



Señores Accionistas:

El 10 de diciembre de 1999 se constituyó legalmente INVERSANCARLOS S.A. La gestación de esta compañía "holding" data de algunos años atrás, hasta encontrar el momento más propicio para iniciarla formalmente.

- Cuando la Junta General Extraordinaria de Sociedad Agrícola e
- Industrial San Carlos S.A. adoptó la decisión de escindirse fue en base a una recomendación de los administradores de la empresa de reformar nuestra estructura corporativa para aprovechar las oportunidades de la globalización y así buscar nuestro crecimiento en base de un programa de diversificación.

- Debo insistir a esta Junta General en que los accionistas con
- los que se constituyó esta Sociedad Anónima INVERSANCARLOS son los mismos, que en el momento en que se celebró la Junta General de la escisión se encontraban inscritos como tales, en el libro de Acciones y Accionistas de Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. y cada uno de

ellos tiene en la Sociedad creada, idéntico porcentaje de participación al que tenía en ese momento en Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.

Las ventajas para la creación de este "holding" son las siguientes:

1. Cada una de las compañías que lo integran serán mejores sujetos de crédito al no estar inmersas en un grupo corporativo.
2. Tendremos más agilidad para negociar y formalizar eventuales alianzas estratégicas.
3. Se individualizan los riesgos de inversión de las diferentes compañías del "holding", evitando una mutua afectación.
4. Se logra una más equitativa distribución de la participación laboral en las compañías.
5. Se busca continuidad en el pago de dividendos, resultado de la diversificación de las inversiones.

Este "holding" se constituye con la participación del 66% de Papelera Nacional S.A., -una compañía dedicada a la



producción de papel kraft-, el 92% de Soderal S.A., el 50% de Codana S.A., -ambas compañías dedicadas a la producción de alcohol- y de otras inversiones menores en el Banco Cofiec S.A., Electroquil S.A., y Banco de Guayaquil S.A.

En los últimos meses hemos mantenido conversaciones con NORDKYN CORPORATION, una compañía extranjera que realizó inversiones en un 33% de las acciones de Papelera Nacional S.A., un 8% de Soderal S.A. y varias compañías agrícolas propietarias de 2.526,19 hectáreas dedicadas a la producción de caña. La poca rentabilidad de estas inversiones y la situación general del país, los llevaron a la decisión de desinvertir en el Ecuador y para ello tomaron contacto con sus consocios como su primera opción. Luego de varias negociaciones de la Presidencia y de la Gerencia con estos inversionistas se llevó la propuesta a consideración de los Directores de INVERSANCARLOS obteniendo de ellos su aprobación para la compra de todo el paquete accionario de las compañías mencionadas en las que tenía participación NORDKYN. La compra comprende:

33% de las acciones de Papelera Nacional S.A.

8% de las acciones de Soderal S.A.

100% de las acciones de Agrícola Agritalisa S.A. 1.364,55 has.

100% de las acciones de Chan-chan S.A. 102,13 has.

100% de las acciones de Agrícola Osceola S.A. 1.059,51 has.

2.526,19 has.

El valor pactado es de U.S.\$2'500,000 pagadero en 7 años plazo con un interés del 5% anual, incluyendo un año de gracia. Como resultado de esta operación INVERSANCARLOS es dueña del 100% de Papelera Nacional, el 100% de Soderal S.A., el 50% de Codana y el 100% de Agritalisa, Osceola y Chan Chan, estas últimas dedicadas a la producción agrícola de caña, y otras inversiones menores en Banco Cofiec, Banco de Guayaquil y Electroquil. El señor Gerente General informará sobre el desenvolvimiento de cada una de estas compañías al presentarles su informe.

La utilidad neta del ejercicio durante los pocos días de operación en el año 1999, es de S/.20'780.116.



Mediando tales consideraciones presentamos los resultados de las compañías durante el ejercicio de 1999, en millones de sucres, que afortunadamente fueron positivos

Utilidad Neta Disponible Distribución Utilidades

Expresado en Millones de Sucres

Papelera Nacional S.A.	46.684	36.000
Soderal S.A.	2.864	2.864
Codana (50% Participación)	1.659	829
Osceola S.A.	288	288
Agritalisa S.A.	2.541	2.541
Chan Chan S.A.	85	85

Con estos antecedentes solicito a la Junta resolver, mantener como utilidad no distribuida, los resultados de 1999 en consideración de su monto y entregar a los accionistas un adelanto por cuenta de las utilidades de INVERSAÑCARLOS S.A. en el ejercicio del 2000, por un valor S/. 34.080'000.000,00 considerando que por ser una "holding",

esto es, dueña de acciones de varias compañías, ya recibió de éstas las correspondientes utilidades repartidas por el ejercicio de 1999, las mismas que, en el caso de INVERSANCARLOS S.A., dada la naturaleza de su objeto social, ya pueden contabilizarse como utilidades realmente obtenidas, al no existir ninguna posibilidad de desvanecerse de la Sociedad en el curso del ejercicio.

Los objetivos de este "holding" están perfectamente definidos: debemos seguir con la prudencia y la visión necesarias que permita, en base a la diversificación de nuevas inversiones, encontrar la estabilidad en el pago de dividendos, la creación de valor y así mantener la cotización de nuestras acciones en el mercado. Y por ello en la estrategia que hemos diseñado, el Directorio considera adecuado conformar un *fondo de maniobras*, que se iniciará con una parte de las Utilidades de las compañías, pues es necesario que, cuando se presenten oportunidades para invertir, contemos con los fondos necesarios para iniciar las negociaciones.



Los señores accionistas están conscientes del grave deterioro de nuestro patrimonio. Esperamos que, ya vigente la dolarización, se detenga este proceso y poder recuperarnos en el tiempo.

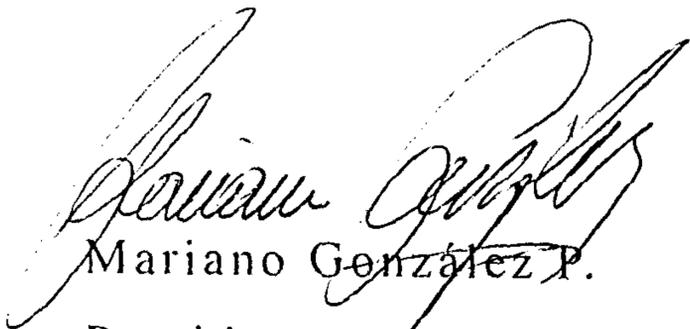
En la creación de este "holding" asumió la Gerencia General el licenciado Xavier E. Marcos y hoy posteriormente en el desarrollo de esta Junta trataremos sobre su renuncia. Aceptada la renuncia del licenciado Marcos, propongo a esta Junta para ejercer la Gerencia General que se nombre a la Compañía GESTORQUIL S.A.. El representante legal de GESTORQUIL S.A. será el licenciado Xavier E. Marcos a quien debo agradecer por su sensibilidad en el manejo de este delicado tema.

Para nuestros Gerentes Generales, Germán González de Papelera Nacional y Gustavo Heinert de Soderal y Codana, mis felicitaciones por los resultados obtenidos y mi exhortación que mantengan su liderazgo en la gestión administrativa de las empresas tendiendo mejorar el potencial de generación de

utilidades que poseen las compañías. El Gerente de las Compañías Agrícolas será también la empresa **GESTORQUIL S.A.**

Para terminar quiero agradecer a los señores Directores, al señor Gerente General y muy particularmente a ustedes señores accionistas por la confianza depositada en nosotros en medio de un país tan convulsionado e impredecible en el cual nos desenvolvemos.

De los señores accionistas,


Mariano González P.
Presidente

Febrero 26, 2000