



Señores Accionistas.

Nos corresponde hoy analizar el Ejercicio Económico del año 2004 enfocando especialmente el desempeño de las Empresas que conforman este Holding en cuanto a sus contribuciones al total de nuestros ingresos.

La estabilidad económica no se ha visto afectada por la actividad política nacional que sin duda fue muy turbulenta. Preocupa el enfrentamiento de clases que desde la esferas más altas se promueve, como un recurso para distraer la atención de la ciudadanía frente a los grandes problemas nacionales. La falta de empleo, el nivel de pobreza, la política petrolera, la salud pública, los recursos del Seguro Social como promotores de desarrollo, son algunos de los temas que continúan con rumbo incierto.

El incremento en las exportaciones petroleras con un precio promedio de \$28 el barril permiten más fácilmente conducir un País que con 8 o 14 dólares el barril; ojalá la bonanza nos dure porque las exportaciones nacionales no crecen en proporción para respaldar la dolarización.

Nos hallamos en plena negociación del Tratado de Libre Comercio con los E.E.U.U. y deseo fervientemente se logre firmarlo en condiciones de razonable conveniencia para el País. Teniendo en cuenta los problemas de ratificación del CAFTA por el Congreso Americano y las posibles reacciones de nuestro Congreso para ratificar el T.L.C, tengo mis dudas que lleguemos a firmarlo, aunque en general, para las compañías que integran nuestro grupo empresarial creemos

se abrirían interesantes expectativas de desarrollo. Debo añadir que tanto la industria Alcohólica como Papelera se encuentran compitiendo en el mercado internacional y nacional sin protecciones.

INDUSTRIA DEL PAPEL

PAPELERA NACIONAL S.A.

La actividad de esta Compañía gozó en el 2004 de una demanda fuerte y estable de papel con precios superiores al año anterior factor determinante para los resultados del Ejercicio Económico. Nuestros clientes locales encontraron dificultad en abastecerse en el mercado internacional. Hicimos lo posible por atender sus pedidos dentro de nuestras limitaciones de producción y ofreciendo prioridad a nuestros clientes tradicionales.

La productividad de cada molino de papel, superó en volumen y calidad al presupuesto y a los montos obtenidos en los años anteriores. Las inversiones realizadas en los molinos, contribuyeron eficazmente al logro de estos resultados

Las Ventas en dólares se incrementaron en el 12.5% sobre el 2003 y 11.7% sobre el presupuesto. El Margen Industrial mejoró en 1.5% sobre el 2003 y el Margen Neto, después de impuestos y participación laboral, es superior al presupuesto y al año anterior en 21% y 44% respectivamente.



Por conveniencia tributaria procedimos a capitalizar \$1'473,377 de los resultados del Ejercicio del 2004 pues estimamos prudente consolidar nuestra estructura patrimonial.

La Junta General decidió este año repartir una Utilidad equivalente al 6.14% de nuestro Capital Social, para lo cual se tomó parte de las utilidades de años anteriores no repartidas y el saldo no capitalizado del presente año.

CARTONERA NACIONAL S.A.

La filial en Colombia, Cartonera Nacional S.A., inició sus operaciones en octubre del 2003 como lo informamos el año pasado y hemos tenido mayores dificultades de las previstas en un negocio que si bien relacionado con nuestra actividad nos faltaba la experiencia. Lo más complejo fue conformar el equipo humano adecuado y abrirnos mercado en medio de una demanda abastecida pero con pocos proveedores locales. Hasta ahora nuestra mejor carta de presentación es la calidad de nuestras cajas, en gran medida por la característica de nuestro papel y ahí radica nuestra mayor fortaleza.

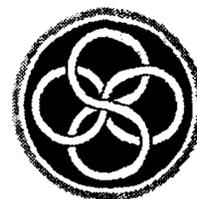
Las pérdidas de este primer año de operaciones se originan por problemas en producción, al no haber alcanzado los volúmenes de ventas esperados. La continua apreciación del peso frente al dólar favoreció el pago de las importaciones de papel, pero en cambio encareció notablemente la cancelación de los pesos Colombianos garantizados en

dólares, que sumada a los intereses aumentó considerablemente nuestros costos financieros. Hemos resuelto los problemas de producción y consideramos estar ya en un proceso de crecimiento en nuestras ventas. Capitalizamos parte de nuestras deudas con recursos propios y apuntamos a conseguir este año revertir la situación mediante lo cual la consolidación de nuestro balance no se verá tan afectada como en el Ejercicio que hoy analizamos.

ANDINA DE EMPAQUES S.A.

Mantenemos en esta Empresa -nuestra Fábrica convertidora de sacos en Colombia- una participación accionarial del 61% y su administración bajo régimen de *Concordato*. Hemos logrado finalmente revertir los resultados del pasado, luego de un proceso lento, obteniendo así aumentar nuestra participación en el mercado nacional. La Empresa se encuentra al día con sus obligaciones concórdatarias frente a sus acreedores y nuestro objetivo es constituir la como centro de producción de sacos para la región andina y otros mercados internacionales. La Utilidad Neta fue \$253,881.

Mis agradecimientos para el Gerente General ingeniero Germán González, por todos los esfuerzos que realiza, tanto en Ecuador como en Colombia, donde actualmente está residiendo para conducir la delicada situación de estas Empresas. En igual forma agradezco al Gerente Financiero, ingeniero Guillermo Hasing por el soporte que nos da localmente actuando como Gerente Encargado, al ingeniero



Ramón Álvarez por su excelente gestión en todas las labores relacionadas con producción, al ingeniero Andrés Jiménez por la coordinación con todos nuestros clientes, a Angel Sánchez y a todas las Jefaturas y Trabajadores.

INTERCIA S.A.

La recolección nacional ha experimentado un incremento del 2% con relación al presupuesto habiendo ganado mucho en eficiencia y productividad.

La Empresa es una importante proveedora de materia prima de Papelera Nacional, pero deseamos aprovechar el fundamento del negocio -la logística de recolección- para intervenir en otros y poder comprar muchos de los productos que nuestros proveedores pueden ofrecernos. En la actualidad recolectamos papel, cartón, vidrio y botellas plásticas que a más de representar una ganancia para la Empresa, se refleja en un importante apoyo para la ecología de muchas ciudades del País.

El presente año entrará en operación la planta de PET con miras a la exportación o la transformación local en la medida que encontremos oportunidades lo suficientemente rentables. Estamos convencidos que dentro de esta actividad existen muchas opciones en manos de los administradores para desarrollarlas convenientemente. Tanto a nuestro Director ingeniero Juan González así como a los ingenieros Xavier Ycaza y Lino Rojas mis felicitaciones y

reconocimiento por sus gestiones en la dirección de esta Empresa.

La Utilidad Neta de este Ejercicio es de \$164,294.

INDUSTRIA DEL ALCOHOL

Según es de conocimiento de esta Junta, nos hemos establecido como unos importantes proveedores de Alcohol Etilico para la industria nacional, además de efectuar exportaciones a Colombia y a varios países europeos.

Informamos igualmente de nuestro interés por la producción de alcohol anhidro fundamentalmente para las mezclas con gasolina, como ocurre en muchas naciones desarrolladas o en vías de desarrollo, todas apoyadas por programas gubernamentales.

Desde el año 2003 mantenemos conversaciones con el Gobierno Nacional solicitándole una política de estado que fomente el desarrollo de combustible proveniente de fuentes renovables dentro de la actividad agrícola. Esta es una forma de hacer realidad el compromiso adquirido por el País dentro del Protocolo de Kioto para la conservación del medio ambiente. Todo apunta a que biocombustibles tales como el Etanol anhidro tendrán cada vez mayor presencia en el mercado y pronto se conviertan en commodities de oferta regular.

El entonces Presidente de la República se comprometió a conceder todo el apoyo a esta industria, pero el proceso de implementación es aún más lento de lo esperado. El 15 de



diciembre del 2004 se dictó finalmente un Decreto Ejecutivo creando el Consejo Consultivo de Biocombustibles, organismo integrado por miembros del sector privado y del sector público que se encargará de promover tan anhelado proyecto. El Decreto establece un plazo de 90 días para la creación de un plan piloto a ser ejecutado por el Ministerio de Energía y Minas.

SODERAL S.A.

Iniciamos una reconversión total de la Destilería encaminada a reducir nuestros costos de producción, tanto por la vía de un menor consumo de vapor como a través de mejor utilización de nuestra materia prima, la melaza. Hoy contamos con una capacidad de 45,000 litros/día de alcohol etílico además de una destilería de 20,000 litros de alcohol anhidro, manteniendo la planta actual de 30,000 litros para casos emergentes como el de la posibilidad de producir alcohol en lugar de azúcar caso las condiciones del mercado lo ameriten. Mediante dichos cambios Soderal dispondrá de una capacidad instalada de producción de 95,000 litros/día.

La Utilidad Neta de este Ejercicio es de **\$335,640**.

CODANA S.A.

Esta Destilería, cuya capacidad ya fue aumentada a 55,000 litros/día, nos permitió aprovechar por tercer año consecutivo todos los excesos de melaza producidos por los

Ingenios. Registramos un crecimiento en la producción de alcohol del 13% superior al año anterior.

La Utilidad Neta de este Ejercicio es de **\$279,470.**

LA INDUSTRIA DEL GAS CARBONICO

CARBOGAS S. A.

Nos hemos consolidado como los productores más importantes del CO₂ efectuando toda la distribución a través de Carbogas.

Ofrecemos a nuestros clientes la seguridad del abastecimiento mediante tres fuentes de producción, Soderal, Codana y una planta de combustión que la haremos funcionar únicamente en casos de emergencia debido a los altos costos de producción que conlleva.

Lo crítico de este negocio consiste en la logística de distribución, obligándonos a efectuar inversiones importantes en tanques de almacenamiento estratégicamente ubicados, cerca de nuestros clientes, a nivel nacional.

No podemos esperar mayor crecimiento de nuestros consumidores tradicionales, por lo cual seguimos invirtiendo en la investigación y desarrollo en busca de nuevos usos para este gas como en el caso de los invernaderos de flores.

La Utilidad Neta de este Ejercicio es de **\$213,472.**



Mis agradecimientos para el Ingeniero Gustavo Heinert y todo su equipo de colaboradores por su visionaria y eficiente labor administrativa.

OTROS NEGOCIOS

AGRITALISA S.A.

La producción de esta Empresa se ha visto afectada por la sequía de los dos últimos años y por ende su rentabilidad. Toda el área está dedicada al cultivo de caña y por el momento no se presentan mejores alternativas.

La Utilidad Neta de esta Empresa ha sido de **\$515,939.**

SECTOR INMOBILIARIO

DOCONSA S.A.

La actividad fundamental consiste en el almacenamiento de azúcar y los resultados económicos están dentro de lo presupuestado.

Esta Empresa es propietaria de un área de 42,000 metros cuadrados de los cuales 12,000 son utilizados para sus bodegas y el saldo lo podemos emplear en calidad de aporte para futuros negocios en los que nos sea dable incursionar.

La Utilidad Neta ha sido de **\$150,076.**

Hoy entregamos balances consolidados. La Superintendencia de Compañías emitió una resolución el 11 de marzo del 2003 y efectiva para los estados financieros iniciados el 1 enero del 2003 obligando a Consolidar los estados financieros de la matriz y subsidiarias con el 50% por encima del control accionarial. La medida guarda concordancia con lo establecido en la norma ecuatoriana de contabilidad NEC #19.

El propósito de estas resoluciones es presentar la información financiera de la Compañía matriz y sus subsidiarias como si fuese una sola Empresa, aplicando en lo posible políticas contables uniformes.

En el balance Consolidado a fin de evitar duplicaciones se eliminan entre ellas los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar e inversiones en acciones con el Capital Social, y en el Estado de Resultado las transacciones de ingresos, costos y gastos de la Compañía matriz y subsidiarias para que se refleje únicamente la Utilidad con terceros. La información no se utiliza para propósitos societarios ni tributarias, ni para el cálculo de participación a trabajadores. Formulo esta explicación con el propósito de permitir a ustedes tener un criterio más completo al evaluar la información consolidada.

Luego del breve resumen que les he presentado de las distintas Compañías, sobre las cuales dará mayor información nuestro Gerente General, debo expresarles que en conjunto con los Gerentes de estas Empresas analizamos constantemente la conveniencia estratégica de la clase de



negocios que conviene promover para alcanzar las mejores rentabilidades, representando éste el mayor desafío hacia un futuro.

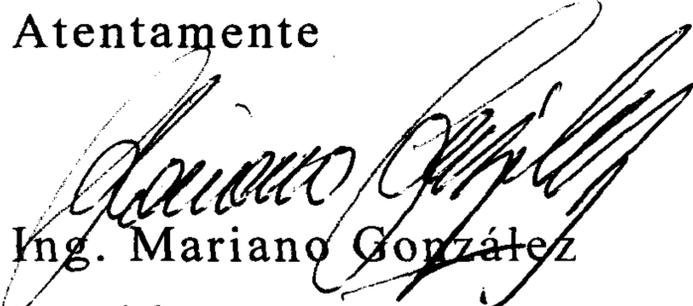
El Directorio me ha encargado proponer a esta Junta General un reparto de dividendo en efectivo por \$2'000,000 y un dividendo en acciones por el valor de \$3'000,000 que sumados equivaldrían a un 16.7% sobre nuestro Capital actual, recomendación fundamentada en una aconsejable prudencia dentro de las actuales circunstancias.

Mi particular agradecimiento para el Presidente Ejecutivo de Gestorquil S.A. Don Xavier Marcos con quien comparto las delicadas funciones de administrar este Holding, por su tino y diligencia en las gestiones a él encomendadas.

Debo recordar con pena a nuestro Director Fernando Reyes que hoy no nos acompaña y de quien guardamos los más gratos recuerdos; pedimos sus oraciones por su descanso eterno.

Para todos los Directores mi continuo reconocimiento por sus consejos y participación activa en el control de las Compañías bajo nuestra responsabilidad. Y a ustedes señores accionistas nuevamente agradezco su confianza y les reitero mis sentimientos de personal consideración y estima.

Atentamente


Ing. Mariano González
Presidente

2005, Abril 15