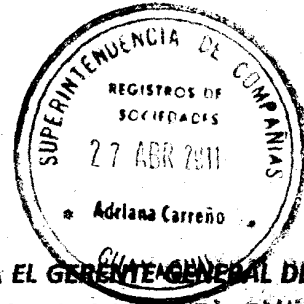


ECUACARTON S.A.



INFORME DE ACTIVIDADES POR EL AÑO 2010, QUE PRESENTA EL GERENTE GENERAL DE LA COMPAÑÍA ECUACARTON S.A., EL SR. DANIEL SARMIENTO HIDALGO, A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS EL 28 DE FEBRERO DEL 2010.

Cumpliendo con los estatutos de la Compañía, pongo a consideración de los señores accionistas el Informe de actividades de Ecuacartón S.A., por el ejercicio económico 2010.

ASPECTOS ECONOMICOS.-

Ecuador crecerá de acuerdo a los cálculos de la Cepal el 2,5% este año y el 2,0% en el 2011, por debajo de la media para América del Sur que será de 5,9 y 4,3%. El Gobierno tiene una expectativa mayor basada en el efecto que la inversión pública tendrá sobre la economía, pero los recientes datos no parecen confirmar ese optimismo. De hecho la principal fuente de crecimiento ecuatoriano, como de buena parte de países de la región, es hoy en día la demanda agregada interna, de la cual su componente más dinámico es la formación bruta de capital con incrementos que superan el 7%, lo que contrasta con una reducción del crecimiento de las exportaciones del 5%.

Ecuador recuperó sus exportaciones luego de la fuerte caída del 2008-2009, creciendo en el 28% (hasta agosto 2010), aprovechando la recuperación gradual de los precios del petróleo y de las exportaciones no petroleras, todavía el esfuerzo exportador es insuficiente. Las importaciones que fueron controladas por medio de medidas arancelarias volvieron a retomar una alta tasa de crecimiento: 34% (enero a agosto del 2010). Como consecuencia se acentuó el déficit de balanza comercial este año.

Sin embargo, las exportaciones ecuatorianas reflejan en buena parte deficiencias estructurales: tienen una alta composición de productos primarios: petróleo y minerales por un lado, agropecuarios por otro: banano, café, cacao, flores, madera, fibras, productos del mar y de la acuicultura. En el interior de ellos, si bien y muy especialmente desde el año 2001 hay una tendencia hacia una mayor importancia de exportaciones de bienes manufacturados, sin embargo, el 78% de las exportaciones corresponde a productos primarios, característica que se mantiene en los últimos años. Como señaló un estudio reciente, la composición de las exportaciones ecuatorianas refleja más bien aquello propio de un país de menor desarrollo relativo.

Adicionalmente se caracterizan por una fuerte concentración de mercados a los que abastece con sus exportaciones. El 77% de sus exportaciones se dirige hacia los países de América. Dentro de ella, Estados Unidos es el destino del 40%, los países de la CAN del 15%, Chile del 6%; mientras la Unión Europea 13% y el resto se distribuye entre el Asia (3%) y el resto del mundo. En el caso de las importaciones, el 66% proviene de los países de América, el 20% del Asia y un 10% de la Unión Europea. Las exportaciones hacia las economías emergentes de mayor crecimiento, como India, Rusia y Brasil están creciendo pero sigue siendo insignificantes.

Adicionalmente no contamos con arreglos comerciales estables con nuestros principales socios comerciales. Dependemos como país de las preferencias unilaterales con las que nos recompensan la Unión Europea y Estados Unidos por nuestra acción contra el tráfico de drogas: SGP-Plus y Atpdea. Tienen estos una naturaleza política que los hacen cambiables de acuerdo a la visión política que tienen esos países sobre nosotros. El nerviosismo con relación a la prórroga del Atpdea en este momento es muestra de aquello.

En este marco, la idea central que quiero proponer es que solo los países que logren una buena combinación de un mercado interno dinámico y de exportaciones crecientes y más sofisticadas saldrán adelante. En Ecuador nos hace falta potenciar nuestra capacidad exportadora, para lo que parecen imprescindibles acuerdos pragmáticos de largo plazo, como los que mencionó, en el reciente Diálogo Ecuador Posible, el ex presidente colombiano César Gaviria

"Todo problema económico tiene una raíz política en Ecuador"

Michael Henry, de *ING Barings*, señaló que la actuación del gobierno en el tema de la deuda fue totalmente inconsistente, lo que se agravó con el papel que jugó el FMI, pues éste empujó al Ecuador a caer en el *default*. En Ecuador la clase política no ayuda a resolver los problemas, al contrario, los crea.

Henry cree que para los acreedores que votaron por la aceleración del pago de los Brady pesó más el impacto en las inversiones Brady de otros países, que la situación aislada del Ecuador.

El mayor problema fue que el país nunca tuvo un plan de reestructuración de los pagos de los bonos Brady. "Ese no es un plan de reestructuración, es un ~~plan de default~~" señaló. También indicó que ING Barings, como banco de inversión que maneja bonos Brady, nunca fue contactado por el gobierno.

"El mercado estuvo desinformado hasta el final"

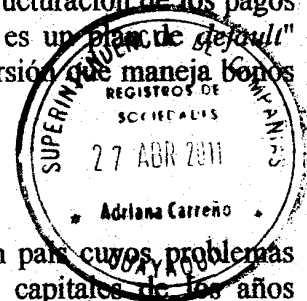
Para **Pablo Goldberg**, del *ABN Amro Bank*, el Ecuador es un país cuyos problemas políticos no le han permitido disfrutar de la abundancia de capitales de los años noventas. Su excusa ha sido magnificar los *shocks* externos que ha sufrido.

El mayor error que cometió el gobierno fue mantener desinformado al mercado hasta el final. El gobierno no ha planteado ningún plan de reestructuración. "Nosotros fuimos contactados luego del anuncio de no pago de los bonos de descuento y solo fue un contacto consultivo y no informativo".

El FMI jugó un papel muy complicado, pues luego de la situación rusa recibió varias críticas. En el caso de Ecuador, el Fondo estaba entre la espada y la pared.

ASPECTOS FINANCIEROS.-

Los estados financieros de Ecuacartón S.A. han sido preparados conforme a principios de general aceptación, y normas ecuatorianas de contabilidad vigentes para el año 2010. Han sido también revisados por el comisario principal de la Compañía.



BALANCES GENERALES Y RESULTADOS.-

A diciembre 31 del 2010 el total de activos alcanzó la suma de US\$65.054.68, compuesto por corrientes \$.58.068.07 Materias primas, Productos en Proceso y terminados por \$32.408.38 y diferidos por \$ 3.416.20

Los pasivos corrientes totalizaron US\$ 57.559.75 de los cuales los más representativos corresponden a Cuentas por Pagar a Proveedores por la suma de US\$.47.505.09

El patrimonio de los accionistas, compuesto por capital, reservas y resultados, ascendió a US\$ 7.494.93.

Los ingresos totales, incluyendo operación y otros no operacionales sumaron US\$187.882.16; los costos y gastos operativos, ventas y administración US\$ 181.416.82 todo lo cual determina una utilidad en el año 2010 por la suma de US\$.6.465.34

Quiero agradecer especialmente a los miembros del Directorio que han trabajado con especial dedicación en el año 2010, así como a la Administración y al personal por su permanente trabajo y compromiso.

Adicionalmente, la compañía ha dado cabal cumplimiento con el pago de obligaciones, impuestos y declaraciones a los organismos de control.

Reitero mi agradecimiento por la confianza y apoyo a mi gestión, y me comprometo a trabajar por los mejores logros y resultados para la Compañía.

Atentamente


Daniel Sarmiento Hidalgo

ECUACARTON S.A.

GERENTE GENERAL.

