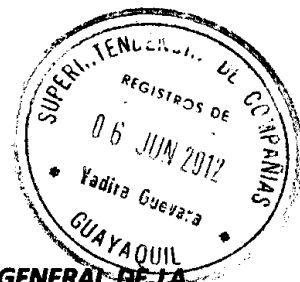


## **ECUACARTON S.A.**



**INFORME DE ACTIVIDADES POR EL AÑO 2011, QUE PRESENTA EL GERENTE GENERAL DE LA COMPAÑÍA ECUACARTON S.A., EL SR. DANIEL SARMIENTO HIDALGO, A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS EL 30 DE ABRIL DEL 2012.**

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 2011.

### **ASPECTOS ECONOMICOS.-**

Un escenario político y económico distinto al 2011 requerirá reacomodar las inversiones de cara al 2012. A diferencia del crecimiento que mostraron las distintas economías durante el primer semestre del año pasado, el 2012 se caracterizará por desaceleraciones en el crecimiento de algunas economías e incluso recesión en otras.

Lo más probable es que Europa entre en recesión agudizando el problema de las familias endeudadas, de las deudas soberanas y sus problemas fiscales. No avizoro una solución a estos problemas en el corto plazo, dado que una crisis crediticia como la que se está viviendo requiere para que funcione, pérdidas de capital a los tenedores de activos financieros y no más ajuste a las familias, que si bien es posible en el ámbito académico, no es posible tratándose de seres humanos.

Estados Unidos, si bien muestra signos de recuperación, la misma es anémica y no alcanza para reducir el problema de desempleo y por lo tanto, el desendeudamiento de las familias americanas que permita retomar un crecimiento más vigoroso vía consumo.

La gran incógnita para el crecimiento global y en especial para las economías asiáticas (con lazos comerciales muy fuertes) y latinoamericanas (por la posible baja en el precio de los commodities) es qué pasará con la economía china.

Un crecimiento del PBI por encima del 8% (el objetivo del gobierno en los últimos seis años) permitirá a sus socios comerciales capear el temporal.

Si bien muchos analistas encienden señales de alarma por la desaceleración en el sector inmobiliario y su efecto derrame sobre los otros sectores de la economía, no debe olvidarse de que el principal error que cometieron los analistas en el 2008 con la quiebra del Banco de Inversión Lehman Brothers fue pronosticar que el crecimiento chino se desplomaría, lo que no ocurrió.

¿Qué productos financieros se adecúan mejor a este escenario?

1) Tasas de interés: La recesión europea y su derrame a otras economías hará que las tasas de interés en dichos países por los próximos 5 años se aproximen a cero (no tiene mucho sentido tener un plazo fijo en el exterior a tasa cero), lo que derivará dinero para nuestras latitudes,

por lo que inversiones en renta fija en nuestro país y países vecinos resultarán ganadoras. Se deberían aprovechar tasas de plazo en pesos cercanos al 20% anual imponiendo a plazos medianos.

2) Bonos: Bonos en dólares argentinos con rendimientos superiores al 10% resultará una opción excelente así como el cupón atado al PBI, debido a que el pago de deuda de Argentina es muy pequeño para este año y cada vez más bajo de acá al 2017.

3) Tipo de cambio: El dólar estadounidense será preferible frente a las principales monedas duras, en especial frente al euro que continuará su camino descendente. Las monedas emergentes tendrán una depreciación moderada frente al dólar, que en el caso de Argentina no debería superar el 20%.

4) Acciones: Solo para entendidos y dispuestos a soportar amplias fluctuaciones de precios. Los inversores conservadores a moderados deberían privilegiar la renta fija.

5) Propiedades: La desaceleración de los costos en pesos (argentinos) de la construcción unidos a una desaceleración del crecimiento harán que no exista una apreciación de los precios en términos dolarizados. Las mejores oportunidades se encontrarán en aquellos emprendimientos con valor agregado.

6) Oro y metales preciosos: No todo lo que brilla es oro. Si bien no debería excluirse de las carteras de inversión, no debe esperarse una gran apreciación dado que se ha vuelto un activo para especular y no solo como resguardo de valor.

7) Emprendimientos en la economía real: Para que los proyectos tengan éxitos se debe tener en cuenta una economía dirigida fundamentalmente al mercado interno y hacer hipótesis realistas y no tan optimistas en el corto plazo.

Alternativas para la inversión hay muchas. Y no se olvide: El dinero debajo del colchón no solo no mejora el nivel de vida de una persona, sino que lo empobrece.

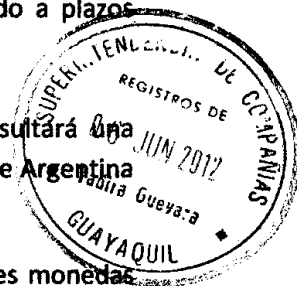
#### ASPECTOS FINANCIEROS.-

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 2011. Han sido también revisados por el comisario principal de la Compañía.

#### **BALANCES GENERALES Y RESULTADOS.-**

A diciembre 31 del 2011 el total de activos alcanzó la suma de US\$80.181.19, compuesto por corrientes \$.69.967.48, Materias primas, Productos en Proceso y terminados por \$37.030.89 y diferidos por \$ 2.277.40

Los pasivos corrientes totalizaron US\$ 66.340.24 de los cuales los más representativos corresponden a Cuentas por Pagar a Proveedores por la suma de US\$.50.293.23



El patrimonio de los accionistas, compuesto por capital, reservas y resultados, ascendió a US\$13.840.95.

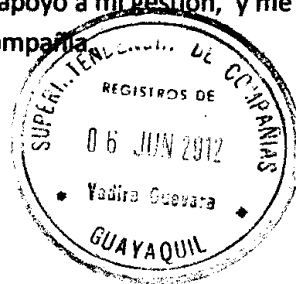
Los ingresos totales, incluyendo operación y otros no operacionales sumaron US\$276.485.87; los costos y gastos operativos, ventas y administración US\$ 268.533.64 todo lo cual determina una utilidad en el año 2011 por la suma de US\$7.952.23, Participación de Utilidades a trabajadores por \$1.192.83 y un Impuesto causado de \$1.622.26

Quiero agradecer especialmente a los miembros del Directorio que han trabajado con especial dedicación en el año 2011, 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 Samiénto Hidalgo**  
**ECUACARTON S.A.**

**GERENTE GENERAL.**