

CORPORACIÓN NOBOA
MANUFACTURAS DE CARTÓN S.A.
Guayaquil-Ecuador

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN PARA LA
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
AÑO 2002

Señores Accionistas:

La presente tiene la finalidad de informar a la Junta General de Accionistas de la Compañía **MANUFACTURAS DE CARTÓN S.A. (MACARSA)**, de la administración correspondiente al ejercicio económico del año 2002 de acuerdo a la Resolución No.92-1-4-3-0013 de la Superintendencia de Compañías.

En el ejercicio económico del 2002 no ha tenido factores relevantes con relación al ejercicio anterior, causado fundamentalmente por la crisis del sistema financiero con efectos hasta el ejercicio corriente que no ha permitido se logren los resultados esperados

Las disposiciones de la Junta General de Accionistas fueron cumplidas en su totalidad.

El proceso de mejoramiento continuo implementado hace varios años, permanentemente actualizado, sigue funcionando adecuadamente y dando resultados positivos para la empresa, pues así lo confirman las evaluaciones semestrales que se hacen al 100% del personal de la empresa, y que ha permitido amortiguar los impactos ocasionados por la crisis de los dos años anteriores.

Las relaciones laborales continúan llevándose bajo un clima armonioso que se ve reflejado en un excelente ambiente de trabajo que existe en la empresa.

El decrecimiento de la producción y las ventas no ha permitido lograr los resultados esperados.

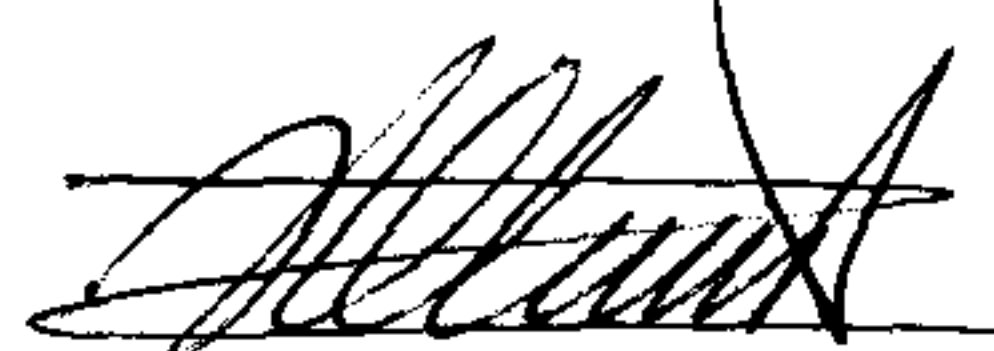
Para una mejor apreciación a continuación se presenta un cuadro comparativo de los dos últimos años con sus respectivos índices:

Pág. #2

Informe de la Administración para la
Junta General de Accionistas

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>%</u>
CAJAS PRODUCIDAS	20,571,812	30,428,970	(32.39)
CAJAS VENDIDAS	20.475,390	31.018.942	(33.99)
RESULTADO	(US\$171,412.12)	US\$30.142.52	-
RAZÓN CORRIENTE	1.031 veces	1.049 veces	
PRUEBA ÁCIDA	0.639 veces	0.433 veces	
ENDEUDAMIENTO	97.1%	96.3%	

Muy atentamente,



Héctor Crespo Ricaurte
GERENTE GENERAL

Junio 3 del 2003