

MANUFACTURAS DE CARTÓN S.A.

Guayaquil-Ecuador

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN PARA LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS AÑO 2003

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 2003 de acuerdo a la Resolución No.92-1-4-3-0013 de la Superintendencia de Compañías.

En el ejercicio económico del 2003 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.

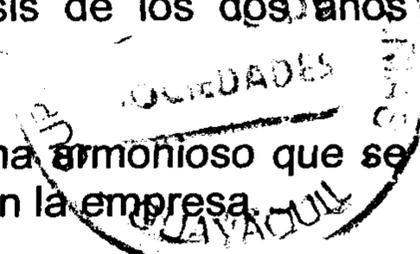
Se ha dado fiel cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos del autor por parte de la Compañía.

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:



[Handwritten mark]

Pág. #2
Informe de la Administración para la
Junta General de Accionistas

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>%</u>
CAJAS PRODUCIDAS	16,298,460	20,571,812	(20.77)
CAJAS VENDIDAS	16,587,781	20.475,390	(18.99)
RESULTADO	US\$18,352.74	(US\$17.412.12)	-
RAZÓN CORRIENTE	1.042 veces	1.049 veces	
PRUEBA ÁCIDA	0.500 veces	0.639 veces	
ENDEUDAMIENTO	96.2%	97.1%	

Muy atentamente,



Héctor Crespo Ricaurte
GERENTE GENERAL

Marzo 16 del 2004



12 MARZO 2004