

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN PARA LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS AÑO 2004

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 2004 de acuerdo a la Resolución No.92-1-4-3-0013 de la Superintendencia de Compañías.

En el ejercicio económico del 2004 la situación política del país en sus instituciones fundamentales como el Poder Ejecutivo, Legislativo y Judicial han afectado a los negocios de las empresas en general, entre ellas MACARSA, careciendo de estímulos necesarios para el desarrollo empresarial, esta situación no ha permitido que se realicen 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.

A pesar del muy significativo decrecimiento de la producción y las ventas, logrado mantener un resultado operacional a nivel del 2003.

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



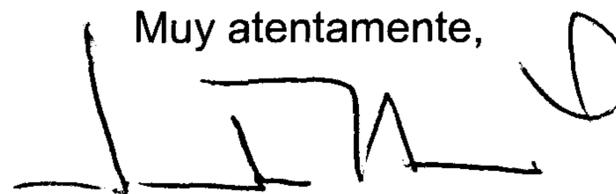
Pág. #2
Informe de la Administración para la
Junta General de Accionistas

	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>%</u>
CAJAS PRODUCIDAS	16,298,460	9,486,208	(41.80)
CAJAS VENDIDAS	16,587,781	9,218,623	(44.42)
RESULTADO	US\$18,352.74	(US\$18.121.84)	(1.26)

Del análisis de la situación financiera y resultados, se muestra lo siguiente:

		<u>2003</u>		<u>2004</u>	
		<u>DOLARES</u>		<u>DOLARES</u>	
Razón Corriente	Activo Corriente Pasivo Corriente	<u>20,985,099</u> 20,133,032	= 1.04	<u>21,221,340</u> 20,343,250	= 1.04
Prueba Acida	Act. Cte. - Invent. Pasivo Corriente	<u>10,060,045</u> 20,133,032	= 0.50	<u>11,322,175</u> 20,343,250	= 0.56
Nivel de Endeudamiento	Pasivo Total Activo Total	<u>20,520,407</u> 21,332,841	=96.2%	<u>20,746,688</u> 21,572,992	= 96.2%

Muy atentamente,



Eco. Leonardo Noboa Ycaza
GERENTE GENERAL

Marzo 16 del 2005

