



Informe a la Junta General de Accionistas

Señores Accionistas:

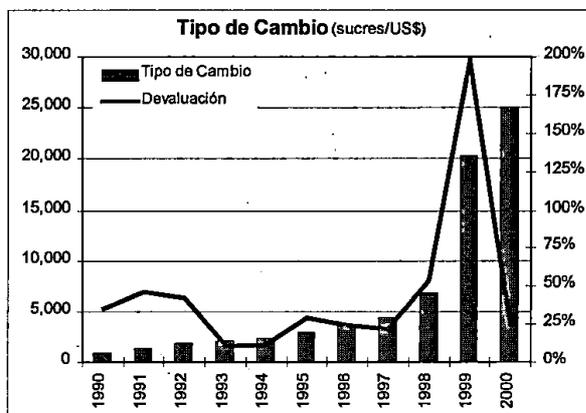
En cumplimiento a las disposiciones legales y estatutarias, cúpleme presentar a Ustedes, el Informe Anual de Labores correspondiente al ejercicio económico 2000:

I. Situación general del Ecuador

A) Antecedentes

Desde principios de 1998, el país ha sufrido una grave crisis económica, causada por una combinación de factores externos tales como la crisis del Brasil, la brusca caída de los precios del petróleo y los trastornos climáticos, empeorada por respuestas políticas insuficientes y en ocasiones poco apropiadas y una inestabilidad política marcada. En septiembre de 1999, ante la magnitud del problema, el Ecuador llegó hasta el extremo de incumplir sus obligaciones de pago de los bonos Brady, convirtiéndose en el primer país en caer en una situación de mora. El entorno de crisis vivido durante 1998 y 1999 se caracterizó por una situación convulsionada en los ámbitos político, económico y social, en donde, la falta de consensos, la atomización, fragmentación y radicalización de posiciones en el sistema político y sociedad civil, ponían de relieve la urgencia de un gran acuerdo nacional.

El año 2000 inició sin haberse llegado a acuerdos mínimos entre el gobierno y la oposición y con una creciente tendencia alcista del dólar observada a lo largo 1999.



La tensión vivida a causa de la crisis económica y de la falta de confianza general, obligó al gobierno de Jamil Mahuad a implementar improvisadamente un modelo de dolarización, para lo cual se ancló el tipo de cambio en S/.25.000, como salida para detener la escalada imparable del dólar, por una parte, y, para reforzar su deteriorada imagen, por otra, ante la falta de apoyo que expresada por los diferentes estamentos e instituciones de la sociedad.

La medida llegó tardíamente, pues el 21 de Enero, la presión de los movimientos sociales y el retiro del apoyo al Gobierno de las Fuerzas Armadas culminó con un golpe de estado por el que civiles y militares derrocaron al Dr. Mahuad. Luego de confusas negociaciones y presiones internacionales, la sucesión recayó en el hasta entonces Vicepresidente de la República, Dr. Gustavo Noboa Bejarano, quien anunció el respaldo y continuación del modelo de dolarización.

No obstante, el nuevo gobierno asumió el mando con la urgencia de lograr consensos nacionales básicos, en un escenario dolarizado, que exige una serie de reformas en la conducción y estructuras del Estado. Estas reformas son determinantes para sostener el nuevo modelo monetario, y deberían iniciarse en que comienzan con los sectores eléctrico, petrolero, aeroportuario y de telecomunicaciones. Adicionalmente, urge una modernización del Estado, la implementación de una reforma tributaria coherente, la racionalización del gasto público, una mayor flexibilización laboral, una reforma integral al caduco sistema de seguridad social y el fortalecimiento de un sector financiero, cuya condición es aún crítica.

Todos estos cambios deben ser procurados en medio de un ambiente de inseguridad e incertidumbre jurídicas, producidas, entre otras causas, por la desordenada y superficial promulgación de leyes, impugnación y derogación de las mismas que han restado margen de maniobra al Gobierno y del malestar social, y vulnerabilidad frente a las fuerzas de la naturaleza y fluctuaciones de los precios de exportación de los productos básicos.

Con la promulgación de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador – conocida como Trole I—se logró un relativo e inicial avance en materia de reformas, aunque todavía insuficientes para compensar las necesidades exigidas por el nuevo modelo monetario. Posteriormente, en agosto entró en vigencia la Ley para la Promoción de la Inversión y la Participación Ciudadana –llamada Trole II—la cual fue impugnada ante el Tribunal Constitucional por los movimientos sociales. Sin embargo, las reformas básicas introducidas en materia de contratación pública, hidrocarburos y minería fueron mantenidas.

B) La situación económica ecuatoriana durante el año 2000

Pese al entorno cambiante en que se desarrolló la economía, el primer año de la dolarización infundió una "relativa estabilidad", gracias a que las Reservas Internacionales de Libre Disposición pasaron de US\$ 872 millones al cierre de 1999 a

US\$ 1.179 millones al cierre de 2000. Las reservas totales pasaron de US\$ 1.6 billones al cierre de 1999 a US\$ 2.4 billones al cierre de 2000.

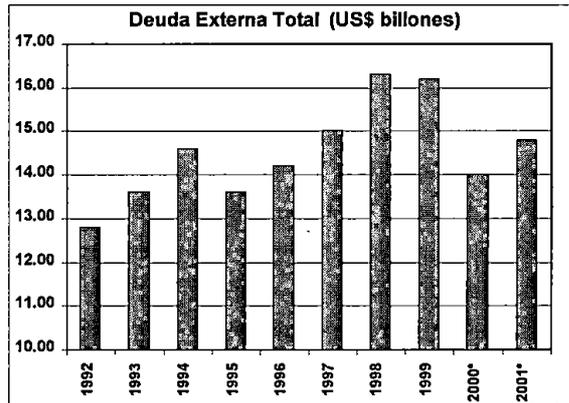
Este comportamiento es producto de los ingresos extraordinarios originados en el comportamiento del precio internacional del petróleo el cual se ubicó en un promedio de alrededor de US\$ 25.8 por barril. Estos ingresos extraordinarios, unidos a las remesas recibidas del exterior por parte de los emigrantes ecuatorianos, por un monto aproximado de US\$ 1.200 millones y al comportamiento de la recaudación tributaria, la cual llegó a niveles máximos históricos, contribuyeron a frenar el deterioro macroeconómico en los sectores externo y en las cuentas fiscales.



Nota: (*) Estimación de Goldman Sachs

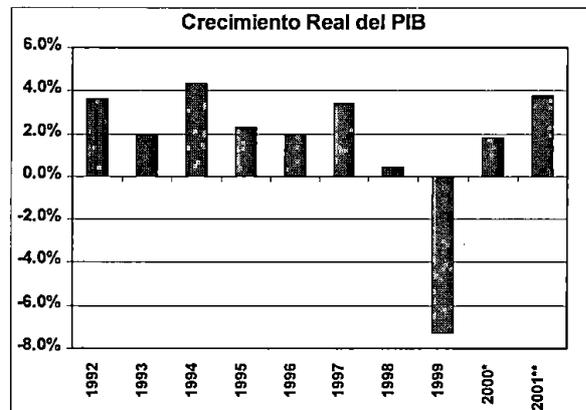
No obstante, esta relativa "bonanza" no repercutió en una superación de los enormes problemas que se mantienen en sectores tales como el financiero, particularmente el estatal, cuya fragilidad exige la introducción de reformas y planes de negocios que viabilicen su recapitalización y privatización. El deterioro del sistema bancario se refleja en los indicadores de la banca operativa privada y estatal que según la revista Gestión muestran a noviembre del 2000 una morosidad del 31%, una pérdida acumulada de US\$ 80 millones, un índice de liquidez del 35% y una reducción de US\$ 418 millones en el volumen de líneas de crédito internacionales de la banca operativa.

De otra parte, sin bien la firma de la carta de intención con el FMI, devolvió una relativa confianza a los agentes económicos y permitió el apoyo parcial de los diferentes organismos multilaterales posibilitando la renegociación y reestructuración de la deuda pública externa con los acreedores de bonos Brady y Eurobonos, el país aún no recupera la solvencia y acceso al mercado de capitales, a través de líneas de crédito, pese a haber obtenido una reducción de la deuda pública externa, del orden de los US\$ 2.7 billones, decreciendo de US\$ 13.4 billones a US\$ 10.7 billones. Uno de los objetivos del año 2001, será la definición del proceso de canje de la deuda en cuanto a la modalidad, montos y proyectos que entran en el proceso, con el Club de París.



Nota: (*) Estimación de Goldman Sachs

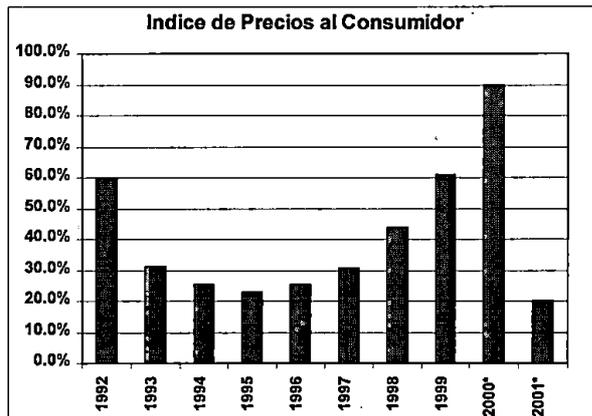
En cuanto a actividad económica, las cifras preliminares del año 2000 muestran un crecimiento en el PIB de alrededor del 1.87% luego de la drástica caída del 7% sufrida en 1999 como se observa en el gráfico siguiente. Este repunte, --marginal tomando en consideración que la tasa de crecimiento de la población es similar--, fue liderado por el consumo de hogares y de la administración pública gracias al descongelamiento de depósitos, el pago e la garantía de depósitos y por supuesto los mayores ingresos fiscales mencionados anteriormente. Los sectores que experimentaron los mejores comportamientos fueron: el sector petrolero y minas con un crecimiento del 8.6%, la construcción con un 4.2% y el sector comercio y hoteles con un 2.3%.



Nota: (*) Dato Preliminar Banco Central del Ecuador

Nota: () Estimación de Goldman Sachs**

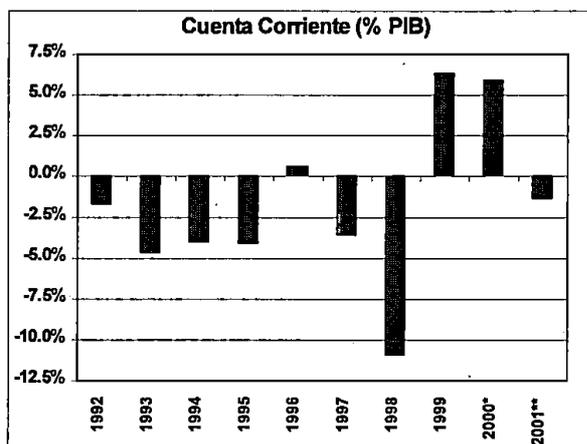
Aunque la inflación llegó en algún momento a sobrepasar los tres dígitos, el año 2000 cerró en alrededor del 90%, nivel que se constituye en el más alto de América Latina. En la actualidad se observa una marcada desaceleración de las expectativas inflacionarias, de manera que el escenario más probable es uno que apuntaría a una tasa de inflación a fin del periodo de alrededor del 25%.



Nota: () Estimación de Goldman Sachs*

Resulta evidente que al país le queda mucho camino por recorrer en cuanto a ajuste macroeconómico, si bien el superávit de la cuenta corriente representó un 5.9% del PIB según la cifras iniciales del Banco Central.

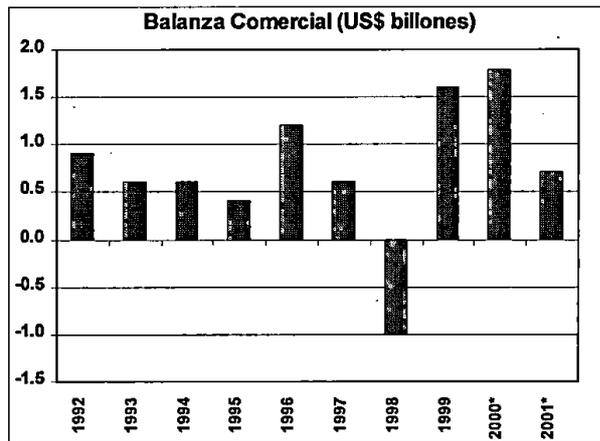
Aún bajo condiciones de una tasa de inflación próxima a niveles internacionales, al país todavía le queda por trabajar el problema equilibrar las cuentas de su balanza comercial, que podrían llegar a ser negativas en el futuro como consecuencia de la pérdida de competitividad de las exportaciones, abriendo un potencial para que los productos de origen extranjero, particularmente los procedentes de nuestros vecinos del norte y sur, ingresen al mercado local. El tema de competitividad se convierte hoy en día en vital para los intereses de país. Pese a ello, el probable escenario para el 2001 prevé un saldo negativo en cuenta corriente de alrededor del -1.4% del PIB.



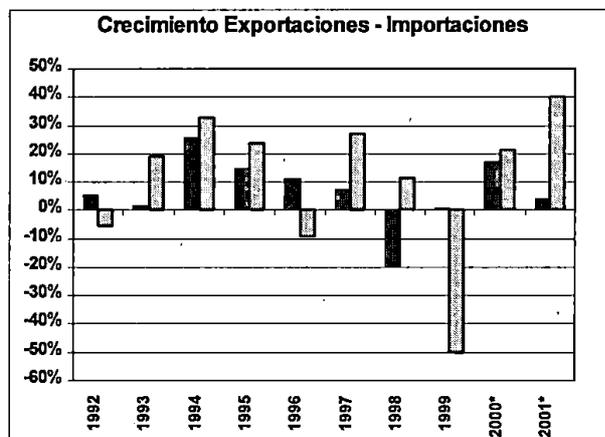
Nota: () Dato Preliminar Banco Central del Ecuador*

*Nota: (**) Estimación de Goldman Sachs*

El resultado de la balanza comercial estará determinado por el sector petrolero. Asimismo, se proyecta un mayor déficit de la balanza comercial no petrolera. Los gráficos siguientes incluyen, además, el comportamiento y proyección esperada de exportaciones e importaciones.



Nota: (*) Estimación de Goldman Sachs



Nota: (*) Estimación de Goldman Sachs



Nota: (*) Estimación de Goldman Sachs

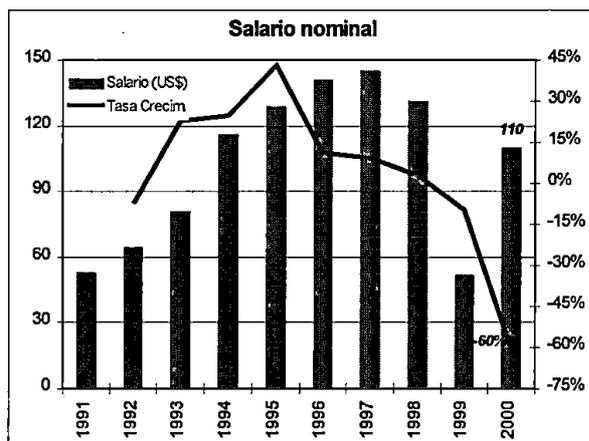
Hasta ahora, los altos precios del petróleo han permitido al país mantener una situación fiscal estable. Sin embargo, el futuro se proyecta más complicado, a pesar de contarse con el respaldo del recientemente creado fondo de estabilización petrolera. Ante la escasa posibilidad de contratar mayores empréstitos y créditos externos, subsiste la necesidad que buscar otras fuentes de financiamiento. Una de las medidas que se

deben tomar es un agresivo plan de privatizaciones, frente al cual se prevé una serie resistencia de los movimientos sociales.

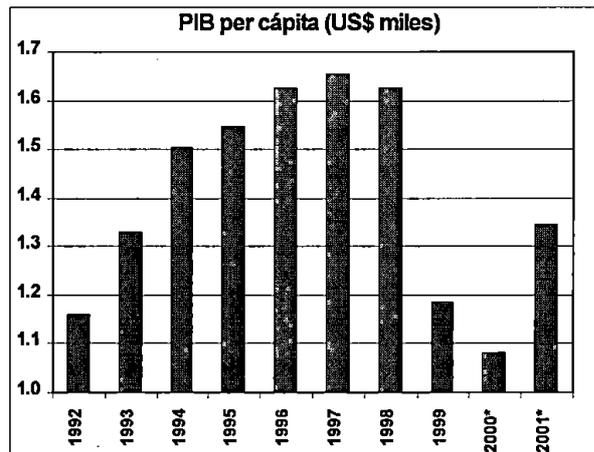
De otra parte, la carta de intención suscrita con el Fondo Monetario Internacional exige de una rigurosa disciplina fiscal lo cual condujo a finales del año 2000 al incremento en los precios de la gasolina, las tarifas de eléctricas y telefónicas como contraprestación de la entrega de recursos por US\$ 304 millones. Igualmente, se encuentra planteada una nueva Reforma Tributaria que entre otras cosas elevaría el IVA del 12% al 15%. De no tomar medidas serias para hacer la economía sostenible a futuro sobre la base de competitividad, el proceso de dolarización puede verse en entredicho.

En el ámbito social, son preocupantes las cifras del INEC, según las cuales en el 2000 un 62% de los hogares no cubrieron la canasta de la pobreza, frente al 42% del 1999, es decir, creció el nivel general de pobreza.

Pese a que entre Enero y Diciembre del 2000 el salario se elevó en mas del 100%, el poder adquisitivo se vio seriamente afectado, Hoy en día en términos reales, el salario representa un 46% del salario de finales de los 80.



Consecuentemente, el ingreso per capita en el 2000 cayó a US\$ 1.100. Los índices de desempleo disminuyeron pese a que la demanda laboral de las empresas no aumentó significativamente, como consecuencia del aumento en el subempleo, el cual pasa del 49% al 65% y especialmente de la emigración.



Nota: () Estimación de Goldman Sachs*

C) Perspectivas para el año 2001

El año 2001 sin duda será clave para el desarrollo futuro del país. Si el gobierno del Dr. Noboa logra concretar las reformas estructurales de la economía –fiscal y financiera–, y consigue una mayor apertura económica se sentarán las bases para el crecimiento del país. Sin embargo, el camino no es fácil. Las perspectivas para el 2001 dependen de la consolidación de algunos hechos: En primer lugar, es indispensable la concreción de la construcción del oleoducto de crudos pesados –OCP–, entre otras cosas, por su efecto multiplicador en el consumo e inversión, ya que en buena parte de los ingresos fiscales están en función del precio del crudo y ante la imposibilidad de devaluar, una baja sustancial del precio del crudo acarrearía un grave problema en las cuentas fiscales.

Los beneficios de la construcción del nuevo oleoducto se comenzarán a ver a partir del año 2002. No obstante, a partir del segundo trimestre del 2001 se iniciará una inyección de inversión extranjera directa de enormes proporciones, calculada en alrededor de US\$ 1.100 millones. Adicionalmente, se prevé una inversión petrolera indirecta para los próximos cinco años que bordearía los US\$ 5.000 millones, sustentada principalmente en el desarrollo de campos petroleros e infraestructura de transporte.

Serán igualmente importantes para el país otros contratos de joint venture entre Petroecuador y empresas privadas internacionales que seguramente el Gobierno concretará en materia petrolera. La vía para materializar estos contratos será mediante decretos presidenciales, a través de los cuales se fijaría los porcentajes de participación de Petroecuador y las empresas privadas que se asociarían con ella. La suscripción de estos contratos está prevista para el segundo semestre del año y con ello se espera captar inversiones del orden de US\$ 700 millones.

Para amortiguar la dependencia que el país tiene por ingresos petroleros, seguramente el régimen insistirá en su proyecto de Reforma Tributaria la cual entre otras cosas

contempla la elevación del IVA del 12% al 15%, la eliminación de preasignaciones, la creación de mecanismos de rendimiento de cuentas regional y provincial. Sin embargo, esta reforma depende de que el Ejecutivo logre conformar una mayoría en el Congreso, en medio de un año preelectoral.

Así mismo, dentro de la amplia agenda, el fortalecimiento del sistema bancario nacional exige de primordial atención. En este sentido, es muy importante que el Fondo de Liquidez funcione y cuente con recursos suficientes para enfrentar problemas de liquidez, en un marco en el cual, el Banco Central del Ecuador ha dejado de ser prestamista de última instancia. Para el FMI, este sector continúa atravesando la frágil situación y sus resultados así lo manifiestan.

Otro tema de vital importancia lo constituye la reforma al sistema de seguridad social ecuatoriano, de cuyo manejo depende una importante inyección de recursos a la economía ecuatoriana.

En este escenario, al Gobierno le corresponde mantener a flote la economía mientras culmina la construcción del mismo y comienzan a llegar los nuevos ingresos petroleros. Para ello, el punto de partida lo constituye el cumplimiento de los compromisos adquiridos con el FMI, para concluir el stand by firmado en abril, y luego, lograr con este organismo una facilidad extendida, que posibilitará iniciar nuevas negociaciones con el Club de París.

Por último, en el ámbito externo, no podemos desconocer el impacto negativo que el descenso en la actividad económica mundial, producto de la desaceleración económica en los Estados Unidos podría tener en las exportaciones ecuatorianas hacia su principal mercado, ya que una inminente disminución en la tasa de interés por parte de la Reserva Federal no producirá efectos inmediatos.

II. Análisis de resultados internos: ejercicio 2000

A) Cumplimiento de las disposiciones de la Junta general y el Directorio

La Administración de la compañía ha sabido dar estricto y puntual cumplimiento a todas y cada una de las disposiciones y recomendaciones dictadas por la Junta General de Accionistas. Asimismo, ha desarrollado una estrecha gestión con su Directorio, con el cual —en atención a lo dispuesto en los Estatutos Sociales— se ha mantenido reuniones de trabajo y control periódicas.

B) Situación financiera y general de la compañía

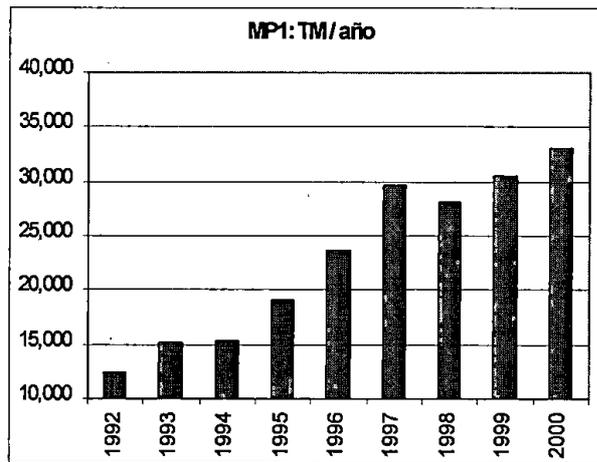
Luego de los dramáticos ajustes que se dieron durante el año 1999, debido a la descomunal devaluación del Sucre, que afectó a nuestros estados financieros, por el enorme diferencial cambiario que se causaba y que derivó que a inicios del ejercicio del año 2000, el gobierno optara por la dolarización, eliminando con ello el riesgo cambiario y por lo tanto los ajustes en los resultados, esto a unido a un importante crecimiento de nuestras ventas, los resultados del ejercicio del año 2000 han sido muy satisfactorios. Quiero destacar, que estos resultados han sido posibles gracias al esfuerzo e involucramiento de todo el grupo humano que integra la empresa, con el apoyo incondicional de la Presidencia y del comité ejecutivo del Directorio, en un ambiente altamente inestable vivido por el país durante los últimos tres años.

El resumen de las operaciones del ejercicio 2000, es el siguiente:

B.1) Evolución de la producción

En el caso de Cartopel, durante el año 2000, la Máquina Papelera No. 1 (MP1) incrementó su volumen de producción anual en un 9% respecto al año inmediatamente anterior, lo cual representa 33.082 TM como se observa en el cuadro.

Año	TM / año	TM / mes	Variación %
1992	12,334	1,028	
1993	15,081	1,257	22%
1994	15,360	1,280	2%
1995	19,001	1,583	24%
1996	23,707	1,976	25%
1997	29,658	2,472	25%
1998	28,066	2,339	-5%
1999	30,440	2,537	8%
2000	33,082	2,757	9%

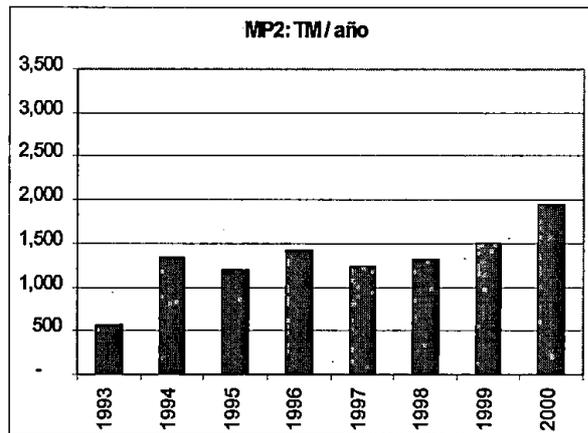


El promedio mensual de producción es el mayor de la historia, ascendió a 2.757 TM, es decir, 200 toneladas mensuales mas que el año 1999.

Para el año 2001 proyectamos un incremento del 8% respecto al año anterior para alcanzar las 35.600TM, basados en mix de producción mucho mas estable y en posibilidades de acopio e importación de materias primas.

El comportamiento del negocio de la Máquina Papelera número 2 observó de igual manera un incremento importante en el aprovechamiento de la capacidad instalada y disponibilidad de materias primas.

Año	TM / año	TM / mes	Variación %
1993	557	46	
1994	1,335	111	140%
1995	1,195	100	-10%
1996	1,423	119	19%
1997	1,243	104	-13%
1998	1,324	110	6%
1999	1,490	124	13%
2000	1,940	162	30%



La MP2 muestra, de acuerdo gráfico anterior, una destacada evolución del volumen de producción, el cual se ascendió a 2.153 TM, es decir, un 44% mas que en 1999.

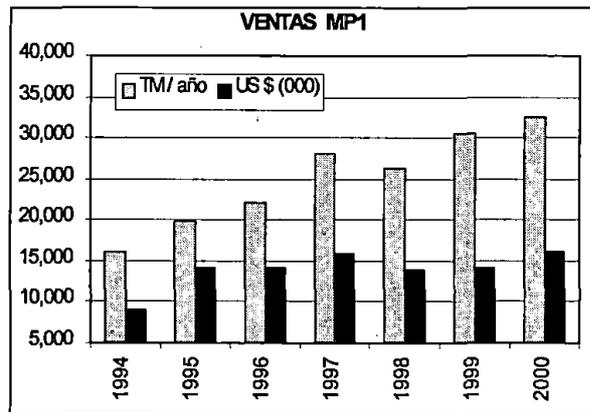
Para el año 2001, hemos proyectado una producción anual equivalente a 3.000 TM, un 39% mas que durante el año 2000, basados en la experiencia lograda al consolidar nuestra relación comercial con nuestros principales clientes de Ecuador y Colombia. Sin embargo debo destacar que el rendimiento económico de esta línea ha sido más bien mediocre, por lo que este año debe ser crucial para las decisiones futuras de esta producción, concentraremos un gran esfuerzo para optimizar la operación, que si no revierte en resultados suficientemente positivos recomendaría buscar una alternativa de reubicar la máquina en un país que permita su mejor aprovechamiento, por la disponibilidad de materias primas y mercado como puede ser México o Nicaragua.

En Junio del 2000 entró en vigencia un enorme incremento en el precio de los combustibles industriales y de servicios como la energía eléctrica, que significó un impacto cercano a los USD \$200.000.00 mensuales que afectaron al costo y a la caja, sin embargo los bajos costos del primer semestre influyeron para que en el promedio la variación en el COSTO DE CONVERSION en CARTOPEL, más bien sea moderado. El crecimiento importante en los gastos de venta se debe a un mayor volumen de exportación a Perú y Colombia.

B.2) Ventas

El comportamiento de las ventas está en relación directa a los volúmenes de producción presentados anteriormente. En el caso de Cartopel, el molino MP1 tuvo un incremento importante en su volumen de ventas, convirtiéndose en nuevo récord de ventas. Este incremento representó un 6% mas que en 1999.

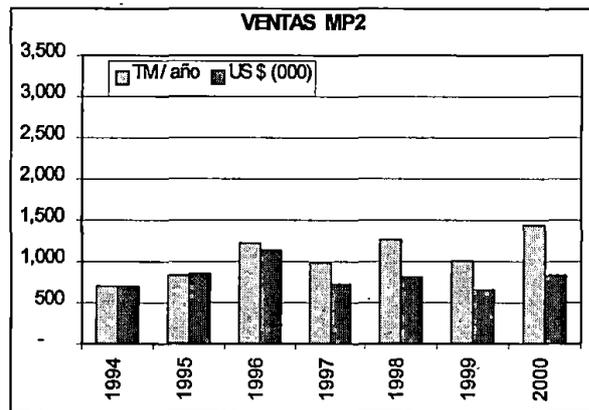
Año	TM / año	Variación	US \$ (000)	Variación
1994	16,027		8,911	
1995	19,942	24%	14,062	58%
1996	21,966	10%	14,165	1%
1997	28,007	28%	15,806	12%
1998	26,274	-6%	13,933	-12%
1999	30,523	16%	14,137	1%
2000	32,407	6%	15,968	13%



En términos de dólares, el incremento fue de un 13% respecto al ejercicio 1999. Esto se explica por el ajuste en el precio de papel conocido por ustedes. Hemos presupuestado para el año 2001 un incremento del 10% en el volumen de ventas el cual es correspondido por un crecimiento en términos monetarios del 2%. Esto se explica por el mix de producción en el cual el corrugado medio representa casi la totalidad de la producción del año.

En cuanto a la máquina MP2, en el año 2000, las ventas se incrementaron en un 57% al ubicarse en 1.550 TM. En términos monetarios, las ventas ascendieron a US\$ 902 mil. Se prevé para el 2001, un incremento sustancial en el volumen de ventas, para lo cual se ha venido reforzando nuestra presencia comercial, toda vez que existe mercado suficiente para alcanzar este objetivo.

Año	TM / año	Variación %	US \$ (000)	Variación %
1994	686		693	
1995	821	20%	847	22%
1996	1,222	49%	1,138	34%
1997	981	-20%	716	-37%
1998	1,264	29%	806	13%
1999	989	-22%	661	-18%
2000	1,439	45%	832	26%



B.3) Posición financiera

Durante el 2000, la empresa logró éxitos importantes en su posición financiera. Al cierre de este ejercicio los pasivos a corto plazo representan un valor equivalente a US\$ 17'891.574,48, mientras que el endeudamiento a largo plazo llegó a un nivel de US\$ 10'628.889,36. La razón de pasivos sobre patrimonio se situó en un nivel de 1.41 y la razón de pasivos sobre activo bordeó el 58%.

B.4) Recursos humanos

En otro ámbito de sucesos, es importante destacar que la productividad de nuestro recurso humano aumentó entre 1999 y el año 2000, conforme se demuestra del siguiente cuadro:

MOVIMIENTO DEL RECURSO HUMANO

Empresa	# trabaj. Prom. '99	# trabaj. Prom. '00	Diferencia	Variación	Prod. Prom. Mensual '99 (TM)	Prod. Prom. Mensual '00 (TM)	Prod. Per Cápita Mensual '99 (TM)	Prod. Per Cápita Mensual '00 (TM)
Cartopel	228	254	26	11%	2,661	2,919	11.7	11.5

Durante el 2000, la organización mantuvo el sistema de control de costos y rentabilidad, el Plan Águila. Sistema que está basado en la implementación de controles y matrices de enfoque en las diferentes áreas de la organización, cuya presentación y discusión se efectúa periódicamente ante el Comité Central de Costos y la Reunión de Gerencia.

B.5) Resultados del ejercicio 2000

Como lo manifesté con anterioridad, los resultados gerenciales al cierre del ejercicio del año 2000 son muy satisfactorios.

Los resultados se resumen en el siguiente cuadro:

Concepto	Valor (US\$)
Ventas	22,499,460.73
Costo de Ventas	12,098,442.28
Utilidad Bruta	10,401,018.45
Gasto Administrativo, de Ventas y Financiero	2,981,907.26
Gastos No Operacionales	4,073,167.32
Utilidad del Ejercicio antes de Impuestos y Participación de Trabajadores	3,345,943.87

III. Propuesta sobre el destino de las utilidades y sobre la estrategia general de la compañía

Con el objetivo de consolidar la operación y la generación de resultados como los obtenidos durante el ejercicio 2000, se recomienda a los señores Accionistas no distribuir las utilidades, sino permitir que la compañía haga uso de las mismas, para el desarrollo de sus actividades.

Por otro lado, se solicita la aprobación de la Junta General a fin de continuar durante el ejercicio 2001, la ejecución del Plan General Estratégico de Negocios de la empresa, trazado conjuntamente por su Directorio y por su Administración.

De los Señores Accionistas , muy atentamente,

Cuenca, a 16 de marzo de 2001


Ing. Rafael Simon Gaviño
Gerente General