



## Informe a la Junta General de Accionistas

---

Señores Accionistas:

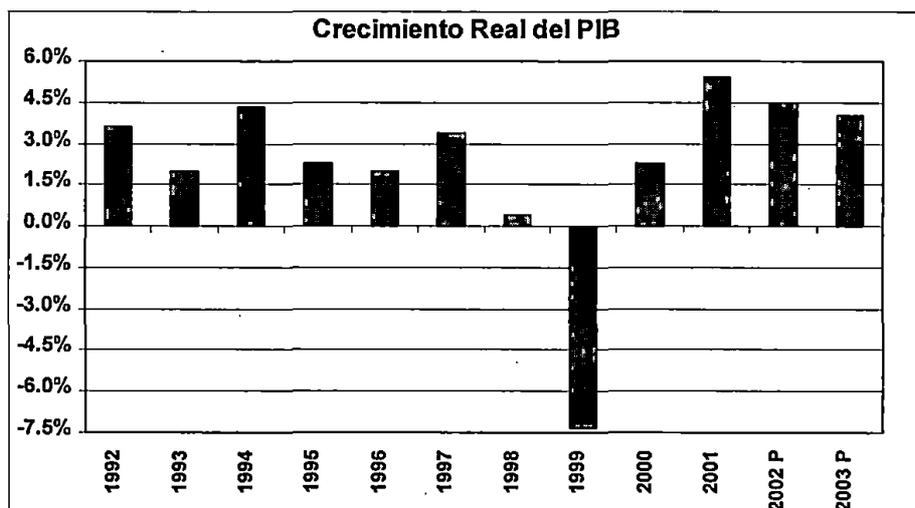
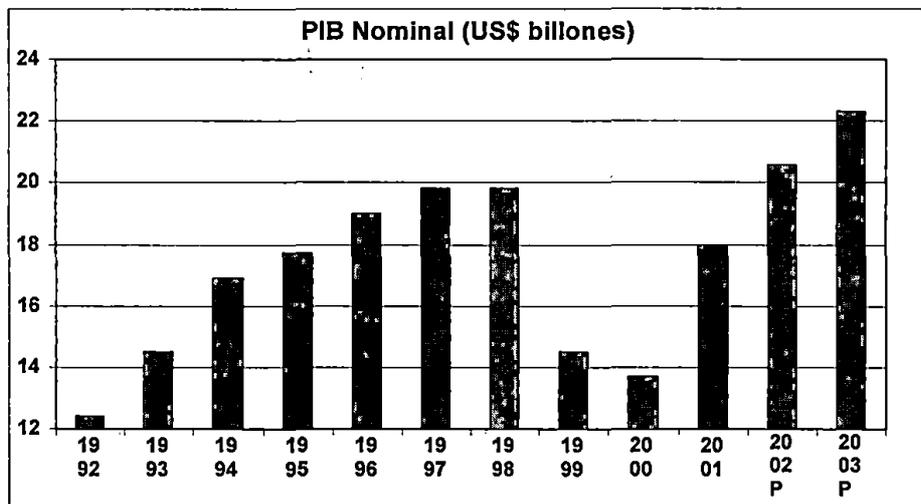
En cumplimiento a las disposiciones legales y estatutarias, cúpleme presentar a Ustedes, el Informe Anual de Labores correspondiente al ejercicio económico 2000:

### I. Situación general del Ecuador

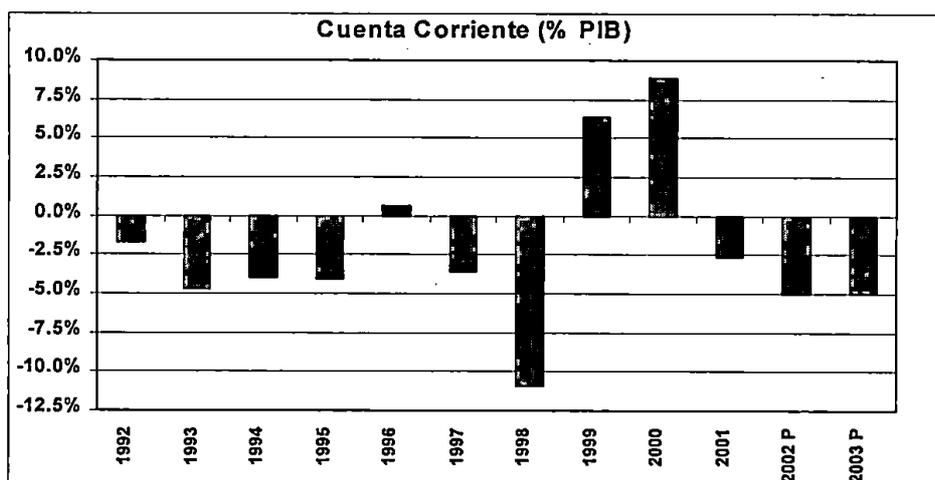
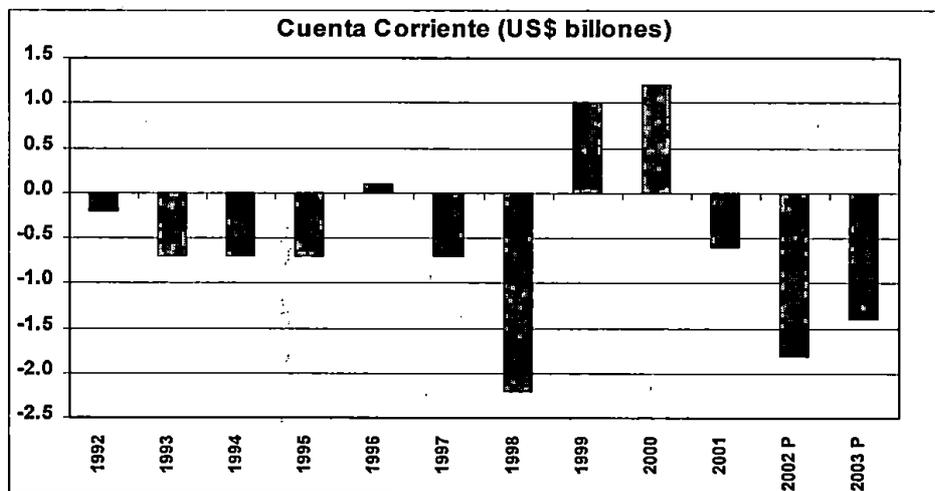
La economía ecuatoriana obtuvo un evidente el saldo favorable entre el inicio del esquema de dolarización impulsado por el gobierno del Dr. Jamil Mahuad y el cierre del ejercicio fiscal del año 2001. Esta situación ha contribuido a mejorar la percepción de los mercados financieros internacionales respecto al país. Los rendimientos medidos por el EMBI mostraron, para el caso ecuatoriano, un aumento de 35% en el retorno de los bonos ecuatorianos, demostrándose así el reconocimiento a la relativa estabilidad macroeconómica que ha venido consolidándose en el país.

Vale la pena recordar que la crisis sufrida por el país en los días previos a la adopción de la dolarización, estuvo caracterizada por una profunda contracción de la actividad económica, unida a tendencias hiperinflacionarias, pérdida de confianza en el Sucre como moneda de transacción, sobredepreciación del Sucre, desconcertante crisis del sistema financiero, desorden fiscal, cierre de líneas de crédito externas, inestabilidad política y, en fin, un panorama ensombrecedor. Estas negativas circunstancias han sido paulatinamente eliminadas, de modo que el proceso de adaptación al dólar ha venido dándose sin contratiempos. Sin embargo, pese a los logros obtenidos, la economía nacional se encuentra aún en una situación frágil.

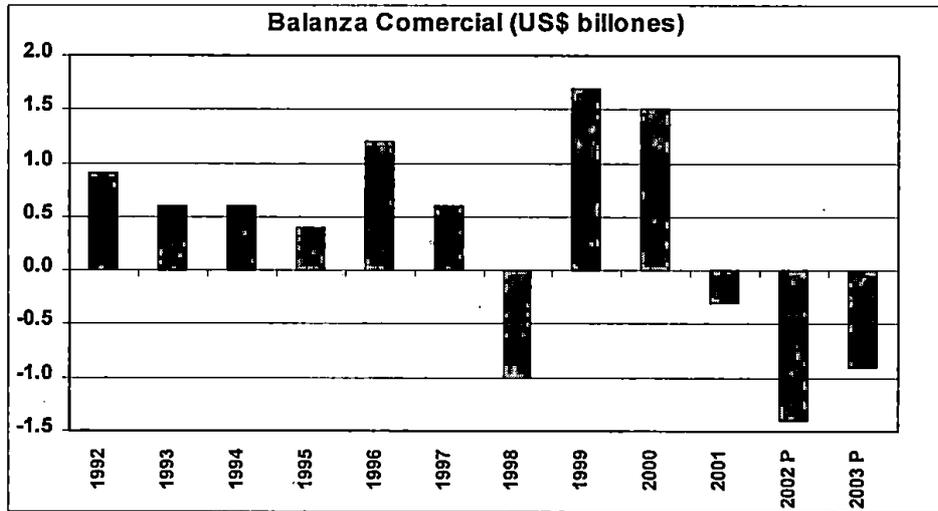
El proceso de recuperación económica del país, nos ha permitido obtener la mayor tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto -PIB- en América Latina, en 5,4% según las autoridades. No obstante, el principal factor detrás de la expansión lo constituye la inversión en el sector petrolero vinculada con la construcción del oleoducto de crudos pesados - OCP. El PIB nominal se ubicó en un nivel superior a los US\$ 18.000 millones, habiendo siendo su evolución histórica la siguiente:



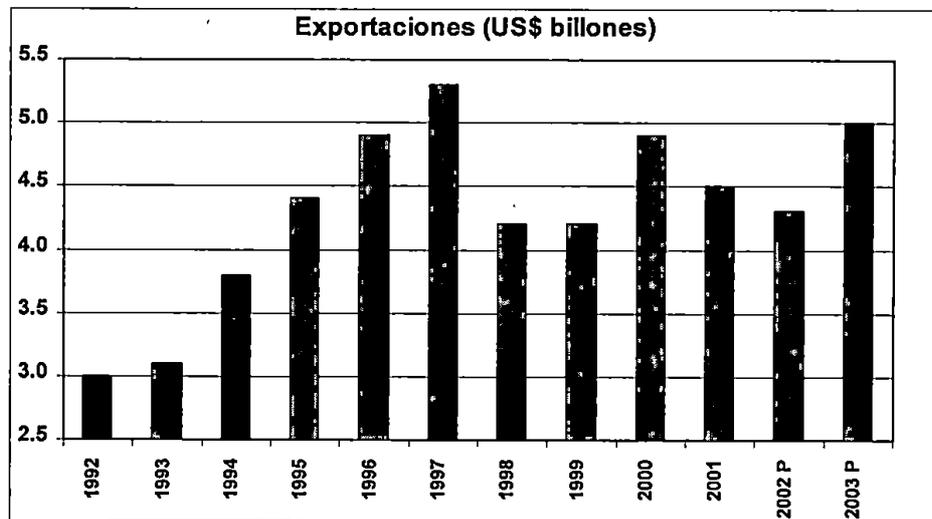
El consumo de los hogares aumentó lo cual implica que, conjuntamente, con la inversión privada, el país ha experimentado una expansión económica del orden 11%. Por otro lado, pese a que su nivel continúa siendo muy alto para una economía dolarizada, la tasa de inflación evidenció una clara desaceleración situándose en un 22%. Es importante informar a Ustedes que la tasa de inflación anual se ubicó para Cuenca en 27,33%. El balance de ingresos menos egresos cerró casi en cero, lo cual permitió un mejor comportamiento de las finanzas públicas, pese a la caída de los precios del petróleo ocurrida en el último trimestre del año, pasando de un promedio de US\$ 19 por barril a US\$ 14 en septiembre. La situación nacional de cuenta corriente se la expresa en los siguientes gráficos:

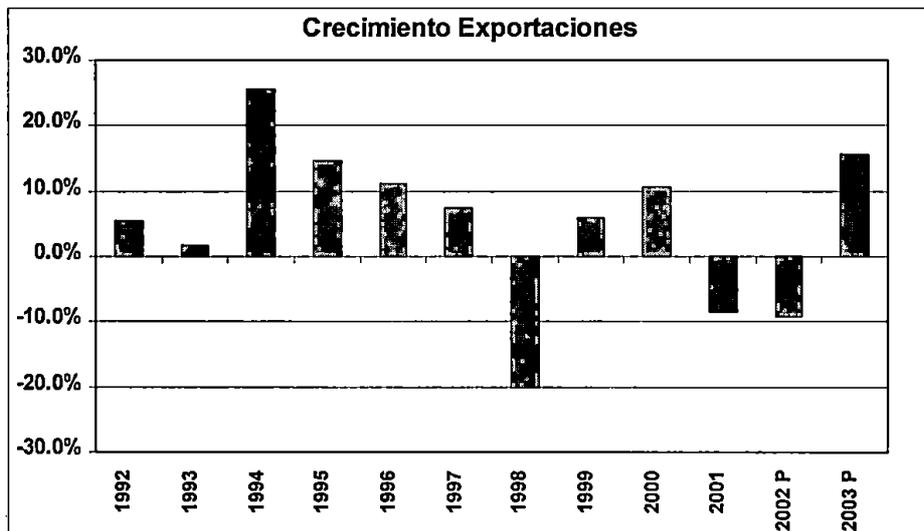


En cuanto a la balanza de pagos se refiere, los resultados definitivamente no han sido alentadores.. El crecimiento de las importaciones –atribuido en buena medida al desborde de la demanda contenida a raíz de la grave crisis—y la caída de las exportaciones –causada por la disminución del precio del petróleo y por una serie de problemas en la producción exportable, así como por efectos la crisis económica global que afectó los precios y volúmenes exportables—se traducen en un saldo negativo de la cuenta corriente de la balanza de pagos del orden del 5% del PIB. Este déficit ha sido cubierto, en gran medida, por las remesas enviadas por los migrantes ecuatorianos.

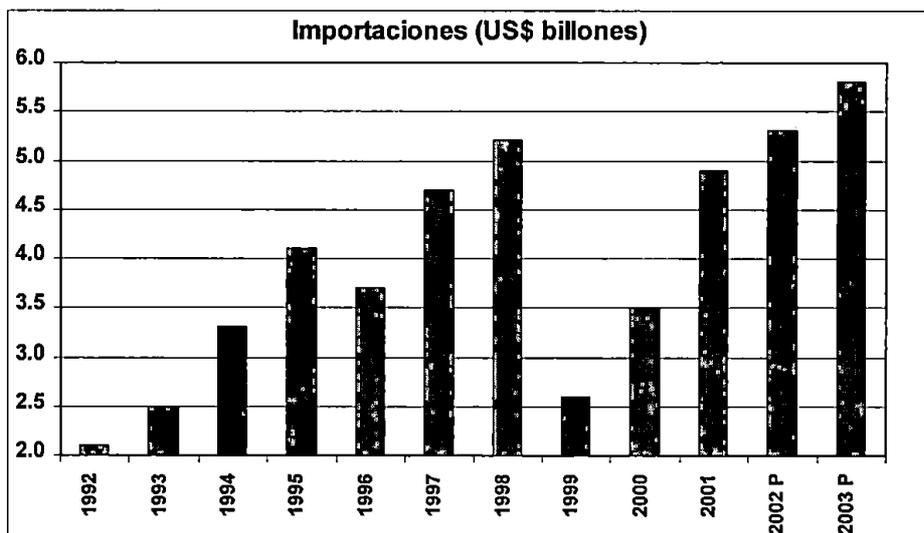


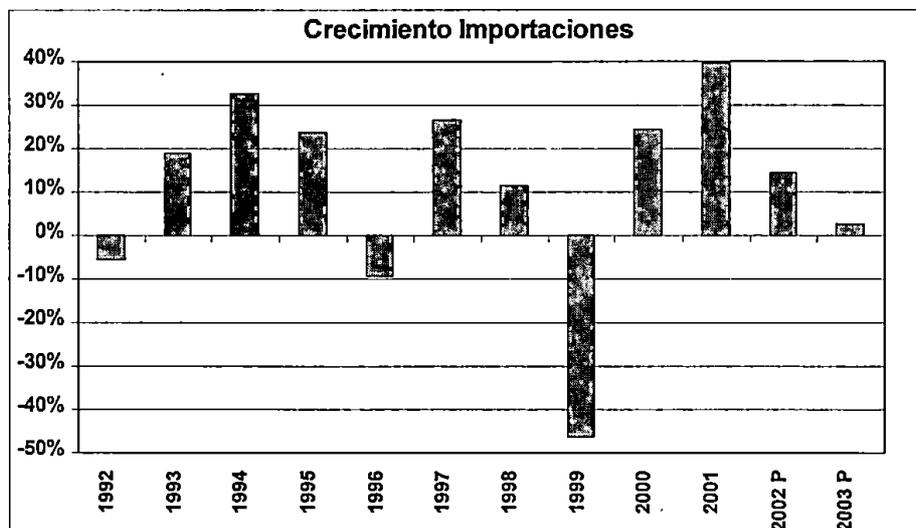
El comportamiento de las exportaciones ecuatorianas durante el año 2001 ha sido el siguiente:





De su parte, las importaciones hacia Ecuador experimentaron el siguiente comportamiento durante el año 2001:





Los resultados obtenidos se lograron dentro de un contexto de cumplimiento del programa económico acordado con el FMI. Una clave de dicho programa fue el incremento de los ingresos fiscales sustentado en un incremento de la tarifa del IVA —el cual fue declarado inconstitucional por el Tribunal Constitucional— y en un aumento de las recaudaciones de los impuestos ya existentes.

De igual manera, el país ha normalizado sus relaciones con los organismos multilaterales de crédito con lo cual se suavizaron en parte las restricciones de crédito que pesaban sobre el Ecuador.

En cuanto al sistema financiero, las instituciones financieras sobrevivientes a la crisis de los años 1999 y 2000 están captando el negocio dejado por aquellas que cerraron. El año 2001 fue un ejercicio con significativas utilidades para la banca —las cuales habrían bordeado los US\$ 150 millones— tomando en consideración la brecha entre los bajos intereses pagados por depósitos y los altos intereses cobrados sobre los préstamos, dentro de un marco en el cual los depósitos y el crédito en el sistema han venido creciendo —evidenciando una señal de recuperación de la confianza en la actividad bancaria y una franca remonetización de la economía—. No obstante, para ajustarse a los términos de Basilea, seguramente la banca se verá forzada a reinvertir sus ganancias para fortalecer su situación patrimonial y para mantener los niveles de liquidez exigidos por el esquema monetario actual, en el cual el Banco Central ha limitado su capacidad de asistencia a la banca en épocas de crisis.

En el ámbito de reformas podemos citar el cambio introducido en el sistema de seguridad social dando paso a los fondos privados de pensión y a los proveedores privados de servicios médicos sin embargo hacen falta algunas reformas a la Ley y la respectiva reglamentación, antes de que la misma sea aplicable. Se reformó las aduanas, abandonando su estatuto autónomo y concediéndole al SRI la facultad de controlarlas. Por otro lado, a fines de año se aprobó la Ley de Cédulas Hipotecarias, la cual –se espera–dinamice el ahorro y la inversión en el sector de la construcción.

### **Perspectivas para el año 2002**

Se ha anotado que la dolarización ha servido al país para encontrar una salida a la profunda crisis de los años 1999 y 2000 y que las finanzas públicas y, en general, la situación macroeconómica han mejorado. Sin embargo, existe incertidumbre respecto al futuro del sector productivo en un esquema que endurece sus costos.

Se torna, entonces, indispensable el concurso de gobierno y empresas para encontrar un esquema que privilegie la competitividad. Asimismo, es necesario que el país apruebe un marco legal que consolide el futuro fiscal.

Entre los factores que originan dudas respecto al año 2002 son merecen citarse la cercanía de un proceso electoral, la baja en el precio del petróleo, la incertidumbre respecto a la situación económica internacional que en adición a otras implicaciones podría afectar el flujo de capitales remesados por los ecuatorianos residentes en el exterior. A pesar de ello, el programa macroeconómico para el año 2002 planteado por el Gobierno Nacional aceptado por el Fondo Monetario Internacional deja entrever volatilidad en el entorno internacional e incertidumbre en la dirección de la política económica, a pesar de que la economía estadounidense –principal socia comercial del Ecuador–ha empezado a dar muestras de recuperación.

Las estimaciones oficiales establecidas para el año 2002 suponen una tasa de inflación anual entre el 10%-12%; un crecimiento del PIB del 4%; un déficit en la balanza comercial que bordea los US\$ 1.160 millones; un déficit en cuenta corriente alrededor del –8% del PIB y un déficit fiscal que no debe exceder el 2% del PIB. No obstante, analistas internacionales de peso –Goldman Sachs y The Economist–estiman un crecimiento de hasta 4.5% par el año 2002.

El pronóstico oficial de crecimiento del PIB está sustentado básicamente en la construcción del OCP. Sin embargo, se espera que los sectores de la construcción, manufactura y agricultura presenten tasas de crecimiento del 17%, 7% y 4% respectivamente.

Para el año 2.001, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos se estima que llegó al -5% del PIB, uno de los más altos de la última década. Esto se explica por el aumento significativo del consumo de bienes y servicios importados, conjuntamente con una disminución en el volumen de bienes exportados.

Para el año 2002, se espera que un deterioro mayor, que bordeará el -8% del PIB. El comportamiento del sector externo es seguramente el más preocupante de todos debido al deterioro en el déficit de la balanza comercial. Este déficit sería financiado mediante una inversión directa cercana a los US\$ 1.200 millones, que incluye US\$ 600 millones de inversión en el OCP.

La dependencia estructural que mantiene el Presupuesto General del Estado respecto al comportamiento del mercado petrolero es muy inquietante toda vez que los precios internacionales han experimentado una tendencia a la baja.

Si el Gobierno logra superar las presiones de los diferentes sectores y saca adelante un presupuesto relativamente equilibrado el país puede tener, en materia fiscal un buen año. Esto significa continuar el trabajo que actualmente se adelanta en el tema de recaudación tributaria, focalizar el subsidio al gas y lograr la mejor negociación posible en materia salarial, en medio de la presión de los sindicatos.

El año 2002 sin duda será clave para el desarrollo futuro del país. En las actuales circunstancias un cambio brusco en la política económica podría arriesgar esta relativa estabilidad en momentos en que el flujo de capitales externos se hace imprescindible. Además de la necesidad de contar con un presupuesto fiscal equilibrado que dependa cada vez menos del endeudamiento externo, el país requiere la creación inmediata del fondo de estabilización con los recursos petroleros para proteger al país de la volatilidad de los mercados internacionales; del fortalecimiento de un marco legal para el sistema financiero y por supuesto de políticas que desarrollen una cultura exportadora.

En los actuales momentos una gestión adecuada de los compromisos asumidos por el Estado en la construcción del OCP, le permitirá al país incrementar sus significativamente sus exportaciones de petróleo como resultado de la puesta en marcha de esta obra.

Las principales variables en el 2002 se resumen en el siguiente cuadro:

## Proyección de las principales variables para el ejercicio 2002

	Optimista	Pesimista
Inflación –fin del periodo-	10%-12%	11%-15%
Inflación –promedio-	12%	14%
Tipo de cambio real –fin del periodo- 1994=100	95	93
Tasa pasiva nominal	6.5% a 9.5%	5.5%-9.5%
Tasa activa nominal	14 % a 21%	15% - 23%
Déficit presupuestario potencial –en % del PIB-	-0.3%	-1%
Crecimiento del PIB real	3%-4%	2%-3%
Balanza Comercial –en millones de US\$-	(1.166)	(1.430)
Déficit en Cuenta Corriente –en % del PIB-	-8%	-9%
Tasa máxima convencional	21% a 31.5%	22.5% -34.5%

La rigidez de la dolarización conlleva una serie de riesgos toda vez que se reducen las alternativas para hacer frente a cambios bruscos en el flujo de capitales, constituyéndose la implementación de un esquema de productividad y eficiencia como factor de competitividad en la única tabla de salvación a la que se ha comprometido el país con o sin ALCA.

## II. Análisis de resultados internos: ejercicio 2001

### 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

El año 2001 conllevó un importante ajuste estructural para la economía ecuatoriana. No obstante, los resultados obtenidos por la compañía pueden ser calificados como satisfactorios. Los niveles alcanzados fueron logrados gracias al decidido esfuerzo de todo nuestro grupo humano, sin cuyo compromiso e involucramiento no hubiese sido posible alcanzar el desempeño obtenido, mereciendo mi total reconocimiento por las labores desempeñadas. Así mismo, es importante destacar el apoyo incondicional recibido de la Presidencia de la Compañía y del comité ejecutivo del Directorio, para

quienes también deseo presentar mi reconocimiento por la confianza depositada en nosotros.

El resumen de las operaciones del ejercicio 2001 se describe a continuación:

## **B.1) Evolución de la producción y ventas**

### **B.1.1. Cartopel**

#### **B.1.1.1. Máquina 1**

En el caso de Cartopel, durante el año 2001, la Máquina Papelera No. 1 incrementó su volumen de producción anual en un 2% respecto al año inmediatamente anterior, llegando a un volumen total de 33.795 TM

El promedio mensual de producción es el mayor de la historia, habiéndose situado en 2.816 TM/mes.

El 95% de la producción del MP1 fueron vendidas a nuestras propias plantas corrugadoras, y la venta a terceros de estos materiales y del centro de conversión se detallan a continuación, debiendo anotarse que estos papeles, en su gran mayoría, corresponde a material fuera de especificaciones y que le damos salida vendiendo a fabricantes de tubos de cartón, láminas, esquineros, etc.

#### **B.1.1.2. Máquina 2**

El negocio de la Máquina Papelera MP2 fue impactado significativamente por los efectos de la dolarización y la falta de elasticidad de los precios de sus productos.

La MP2 muestra, de acuerdo al gráfico anterior, una disminución significativa en su volumen de producción, del orden del 36%, llegando a un volumen anual total de 1.378 TM.

Las ventas de la máquina N.2 cayeron en un 22% ubicándose en 1.158 TM, lo cual se tradujo en términos monetarios en ventas por el orden de los US\$ 620 mil. Como se podrá observar en los resúmenes de los estados de pérdidas y ganancias, esta línea arrojó una importante pérdida para la compañía, por lo que es impostergable la toma de decisiones.

## **B.1.2. Plantas Corrugadoras**

### **B.1.2.1. Ondutec**

Por razones estratégicas se mantuvo la especialización de la planta de Ondutec en el mercado Doméstico, y de la de Corrupac en el Bananero. El entorno cambiante del país, afectó significativamente la demanda interna, desde el año 1998 hasta el primer trimestre del 2000, en que se produjo una drástica reducción de este sector del mercado, luego de lo cual, se inició una lenta pero sostenida recuperación de nuestro mercado, después de una importante y sacrificada gestión de toda la empresa, ratificándose que a la presente fecha mantenemos el liderazgo en este sector; por desgracia, simultáneamente se afectaron de manera muy seria algunas exportaciones, en especial del camarón, que representaba un rubro importante de nuestro mercado, situación que hasta la fecha no ha podido ser revertida, y los volúmenes de producción apenas alcanzan un tercio de lo que el país exportaba en el año 1997 de este producto. Pese a ello, durante los años 2000 y 2001, el volumen de producción de embalajes de Ondutec, creció en un 18% y 17% respectivamente, pasando de 19.985 TM en 1999 a 27.718 TM en 2001.

### **B.1.2.2. Corrupac**

En lo que tiene que ver con Corrupac, su nivel de producción mostró durante el 2001 un incremento del orden del 14%, llegando a 47.151 TM.

## **B.1.3. Ventas Consolidadas**

### **B.1.3.1. Plantas Corrugadoras**

Durante el año anterior las ventas consolidadas en la línea de corrugado fueron de 75.705 TM que significa un incremento del orden del 18% con respecto al 2000 que representan ventas por el total de US\$ 59.679.000 un 19% más que el período anterior. Dadas las condiciones por todos conocidas del país, los incrementos en producción y ventas de los dos últimos años que llegan al 68% y 70% respectivamente comparado con los resultados del 99, los considero altamente positivos y que como ya se mencionó son fruto del esfuerzo del trabajo en equipo.

Durante el año 2001, las ventas consolidadas marcaron un récord, en un nivel de US\$ 61.5 millones, que representa un incremento del 16% respecto al año anterior.

### C) Posición financiera

Pese al aumento en el volumen de operaciones del Grupo, el nivel de endeudamiento con el sistema financiero nacional se mantuvo respecto al pasivo financiero a Diciembre de 2000, en alrededor de US\$ 7,2 millones y luego de haber efectuado inversiones en la planta.

El pasivo operacional consolidado disminuyó considerablemente al cierre de ejercicio 2001 al pasar de US\$ 17,3 millones registrados a Diciembre del año 2000 a US\$ 13,0 millones a diciembre del 2001.

### D) Recursos humanos

Durante el año 2001 se ha tratado de optimizar el aprovechamiento de nuestro recurso humano conforme se demuestra del siguiente cuadro:

Empresa	# trabaj. Prom. '00	# trabaj. Prom. '01	Diferencia	Variación	Prod. Prom. Mensual '00 (TM)	Prod. Prom. Mensual '01 (TM)	Prod. Per Cápita Mensual '00 (TM)	Prod. Per Cápita Mensual '01 (TM)
Cartopel	254	234	-20	-8%	2.936	3.001	11,6	12,8
Ondutec	213	236	23	11%	1.971	2.310	9,3	9,8
Corrupac	156	171	15	10%	3.446	3.929	22,1	23,0
Cartosursa	36	36	0	0%	861	742	23,9	20,5
<b>TOTAL</b>	<b>659</b>	<b>677</b>	<b>18</b>	<b>3%</b>	<b>9.215</b>	<b>9.982</b>	<b>14,0</b>	<b>14,7</b>

En otro ámbito de cosas, durante el 2001, hemos orientado esfuerzos hacia la consolidación de un modelo integral, de gestión del cambio y desarrollo de la organización.

En este contexto nuestra acción se ha encaminado en tres frentes: estrategia empresarial, sistema de calidad ISO 9000 y gestión de cuadros de mando – informe de enfoque, en constante coordinación entre el Comité Central de Costos, la Reunión de Gerencia y el Comité Director.

### **E) Resultados del ejercicio 2001**

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

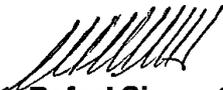
Los resultados se resumen en el siguiente cuadro:

<b>Concepto</b>	<b>Valor (US\$)</b>
Ventas	62'040.705,49
Costo de Ventas	49'872.773,67
Utilidad Bruta	12'167.931,82
Gasto Administrativo, de Ventas y Financiero	10'486.108,32
Gastos No Operacionales	0,00
Utilidad del Ejercicio antes de Impuestos y Participación de Trabajadores	2'800.303,53

### **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 2001, se recomienda a los señores Accionistas no distribuir las utilidades, sino reinvertirlas íntegramente en el negocio, a través de un aumento del capital suscrito.

Cuenca, a 19 de marzo de 2002

  
**Ing. Rafael Simon Gaviño**  
**Gerente General**