



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 y Perspectivas para el año 2002

Durante el año 2002 el crecimiento de PIB Ecuatoriano fue sustancialmente mayor del promedio registrado por América Latina.

Este crecimiento económico para el año en cuestión bordea 3,3%, porcentaje inferior al que se presentó para el año 2001 el cual fue del 5.1%. El PIB tuvo un desempeño inferior a lo previsto en el primer trimestre pero sorprendentemente, se recuperó en el segundo trimestre, ya que para entonces no había cabal comprensión de a cuánto ascendía la expansión en el gasto público.

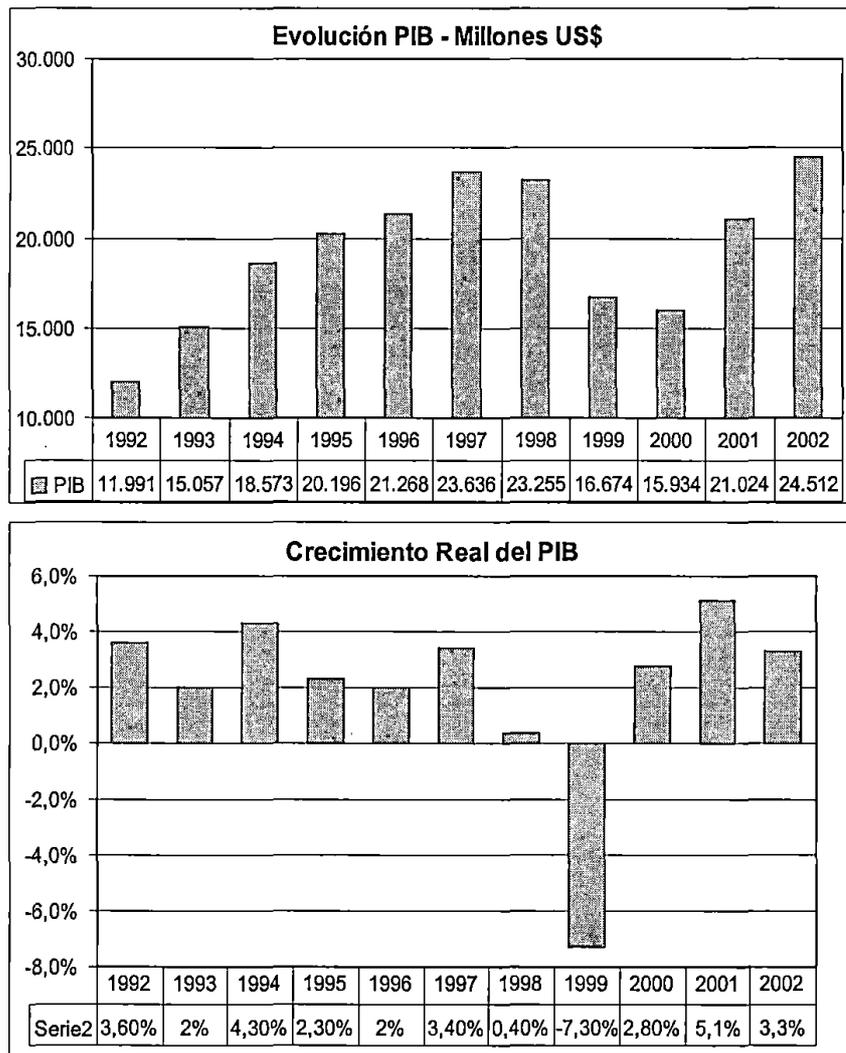
| | 2001 | 2002 | 2003 |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Crecimiento real PIB | 5.1% | 3.3% | 4.0% |
| PIB US\$ Ctes. (millones) | 21.024 | 24.493 | 25.677 |
| Población (millones) | 12.2 | 12.4 | 12.5 |
| PIB per Capita US\$(Ctes) | 1.729 | 1.968 | 2.061 |

Fuente: Análisis semanal

El nuevo método para calcular las cuentas nacionales estableció que durante el año 2002 el PIB está en alrededor de US\$ 24,500 millones, impulsado en parte por el crecimiento de la demanda a través de un mayor gasto público. Por otro lado buena parte de la demanda se satisfizo con importaciones las cuales comenzaron a crecer en

el año 2001; los datos oficiales muestran una recuperación más pronunciada en las empresas de índole comercial que en las de índole industrial.

Las cifras correspondientes a la evolución del Producto Interno Bruto PIB nominal y el crecimiento del PIB de la última década se presentan a continuación:



La meta de crecimiento para el 2003 es de 3.5%, lo que es considerada por los especialistas como muy optimista, debido a que no puede mantenerse el ritmo de expansión del gasto público.

El año terminó con una serie de declaraciones contradictorias entre los voceros del régimen del Dr. Noboa con los del gobierno actual, en torno a las cuentas fiscales.

Mientras los voceros del nuevo gobierno insisten en un enorme déficit, el Ministro de Economía Arosemena explica que el excedente fiscal para el 2002 se ubica en alrededor de US\$184 millones, equivalentes al 0,7% del PIB.

La cifra expuesta por el Ministro Arosemena es correcta, sin embargo, no se puede desconocer que existe una brecha fiscal, generada por la falta de acceso que el gobierno tiene a nuevos préstamos que puedan efectuar los organismos multilaterales de crédito, ante los atrasos incurridos con el Club de París y la falta de un acuerdo con el FMI. Es decir, que el gobierno saliente no puede asegurar desembolsos de sus acreedores que permitan compensar los pagos que debe hacer por amortización de su deuda; consecuentemente, para cumplir con los pagos de deuda, debe utilizarse recursos inicialmente destinados a otros fines ocasionando atrasos por alrededor de US\$ 722 millones

Esta brecha fiscal la originó el gobierno del Dr. Noboa debido a que se incrementaron los ingresos en apenas 27,6% en 2002, frente a un incremento del gasto corriente no financiero en 47%.

Para hacer frente a los compromisos de la deuda, debió existir un excedente fiscal primario, es decir, antes de pagar los intereses de la deuda de 6,9% del PIB. En su lugar, el excedente primario fue de 4,3% del PIB con lo cual, el gasto excesivo es de alrededor de US\$ 400 millones y forman parte del atraso de US\$ 722 millones indicado anteriormente.

En estas condiciones, el Gobierno del Cnel. Gutiérrez necesitó de un acuerdo con el FMI, para poder superar la brecha fiscal que probablemente se ampliará en 2003. Esto exigió tomar medidas de ajuste y de austeridad fiscal que sin lugar a dudas no han caído bien a los grupos sociales que lo llevaron al poder.

Dentro de las medidas de ajuste efectuadas y propuestas al congreso se encuentran:

- El incremento en el precio de los combustibles: gasolina Super a US\$ 1,98/gln, que se traduce en un 39%; gasolina Extra a US\$ 1,47 que representa un 32% de incremento y Diesel en un 15% es decir, a US\$ 1,04 por galón.
- El congelamiento los salarios del sector público considerando el fuerte incremento autorizado para ese sector por el gobierno saliente.
- La creación de impuestos a los vehículos de lujo y al rodaje.
- La creación de un impuesto a construcciones mayores a 200Mts².
- La disminución de la base imponible de impuesto a la renta de US\$6.250 anuales a US\$ 5.000 anuales.
- Preparación de proyectos de Unificación Salarial, Reforma Aduanera y Tributaria.

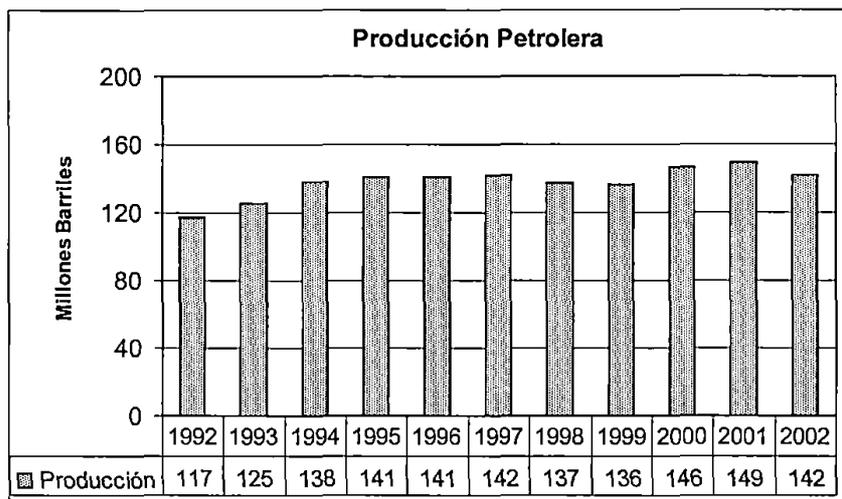
Como medidas de compensación se ha considerado aumentar el Bono Solidario de US\$ 11,50 a US\$ 15,00 y la pensión jubilar en US\$5,00.

En el ámbito petrolero, el gobierno saliente no sólo se atrasó en cumplir con sus metas de incrementar la producción de Petroecuador, sino que en lugar cayeron respecto a lo presupuestado. Esta es una razón adicional para que el excedente presupuestario sea tan modesto. Se espera que al entrar en operación el nuevo oleoducto de crudos pesados previsto para el último trimestre del 2003, Petroecuador podrá aprovechar de mejor manera el SOTE para transportar el crudo liviano que producen sus campos, mejorando en parte la calidad del petróleo que actualmente se exportan.

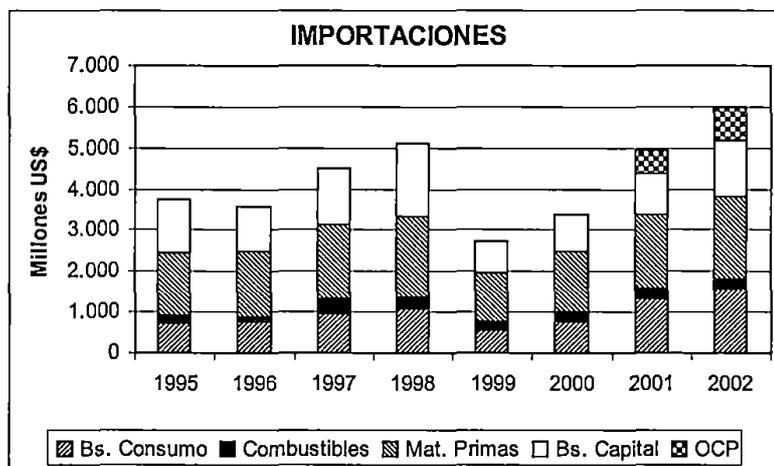
Por otro lado, las disputas tributarias entre el gobierno y las petroleras han salido a la luz pública. Como consecuencia de estas desavenencias, las compañías petroleras han frenado, en algo la inversión en el desarrollo de los campos, con lo cual se espera un modesto incremento en la producción petrolera durante el 2003. Incluso el incremento significativo de la producción en 2004 depende de decisiones de política petrolera que tome el nuevo gobierno.

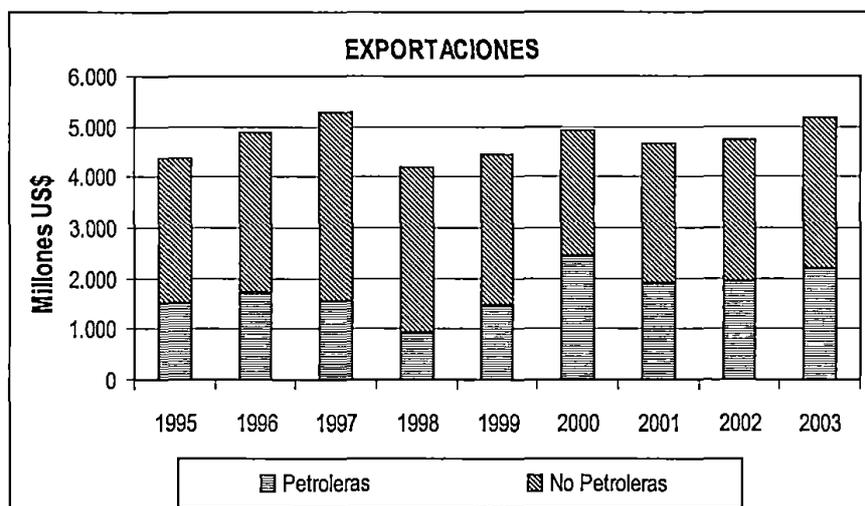
De acuerdo con el Banco Central del Ecuador –BCE- la producción petrolera ascenderá a 154 millones barriles en el 2003 que se traducen en un crecimiento de sólo 7,8%, en relación al año 2002. Es decir, un incremento inferior al que hubo en el año 2000, cuando entró a operar la expansión del SOTE. Un alza muy modesta, dada la existencia de un nuevo oleoducto.

Recordemos que una vez que arrancó el proyecto OCP, el 2003 estaba destinado a ser un excelente año debido a la duplicación de las exportaciones previstas, una vez que el Ecuador cuente con dos oleoductos para transportar crudo. Se espera que el oleoducto esté plenamente operativo hacia fines del tercer trimestre.



En cuanto a la balanza comercial se refiere, el comportamiento de las exportaciones y las importaciones, se traduce en una preocupante brecha comercial deficitaria, la cual se ubica en alrededor de US\$1.200 millones. Mientras que las importaciones particularmente las de consumo crecen aceleradamente, las exportaciones no petroleras han crecido en alrededor del 4% anual gracias al desempeño del banano, la pesca y las flores, pero las manufactureras y otros pequeños rubros de exportación se han reducido. Este tema es de grave incidencia para el sostenimiento del actual sistema monetario.

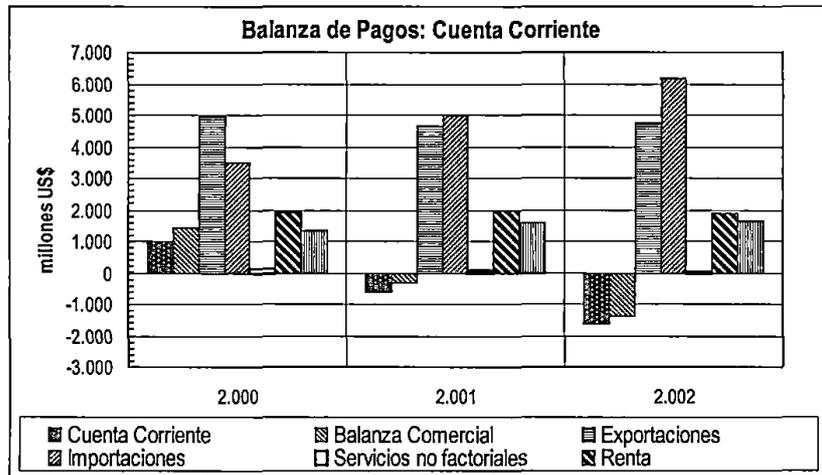




Esta tendencia no es sostenible mas aún cuando Ecuador no está recibiendo capital para financiar estas importaciones, de tal manera que tendrán que desacelerarse en algún momento durante este nuevo año o bien porque se implementan restricciones al comercio con las consecuentes dificultades que medidas de tal índole causarían con la OMC o como consecuencia de una deflación resultante de la reducción del medio circulante.

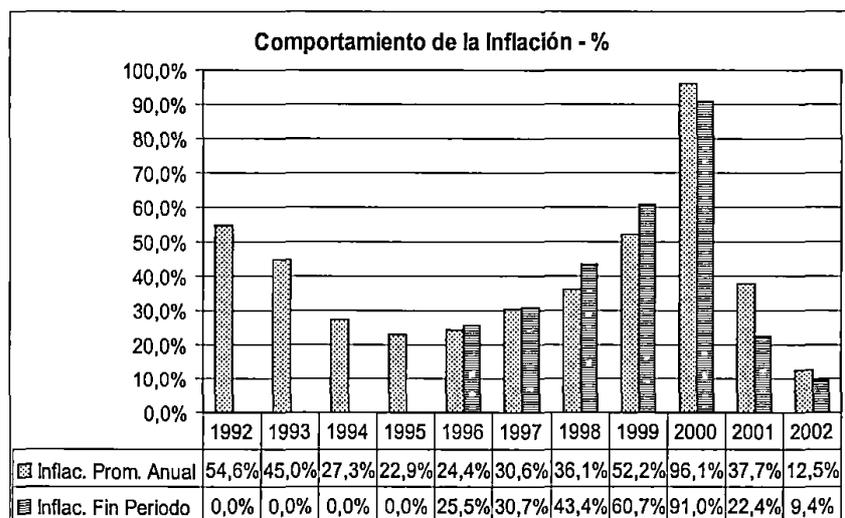
Otro tema de gran preocupación es que la inflación ha llevado a que los precios en nuestro país se ubiquen por encima de los de nuestros vecinos, tornando menos competitiva nuestra agricultura y manufactura. Esta situación hace que el comercio con los miembros de la Comunidad Andina de Naciones –CAN- y otras naciones vecinas de América Latina es “unilateral” considerando que importamos mucho, y exportamos muy poco.

La cuenta corriente de la balanza de pagos, una medida más amplia del comercio que incluye a los servicios (intereses de la deuda, pagos de regalías, transporte internacional y las transferencias de emigrantes), muestra un déficit más amplio, de entre US\$1.400 millones y US\$ 1.500 millones como se observa en el gráfico:



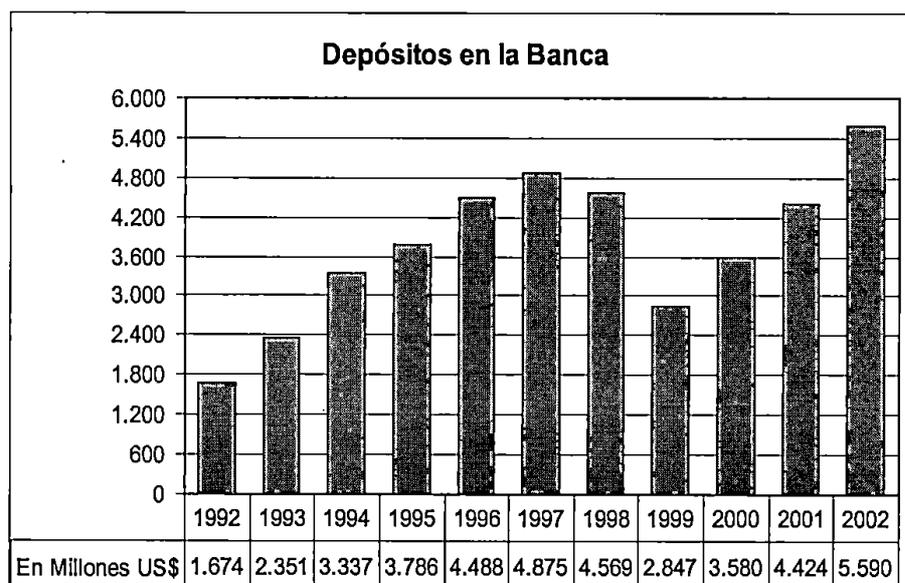
Pese a todo, las Reservas Monetarias de Libre Disponibilidad, se han mantenido estables pasando de US\$1.074 millones registradas el año 2001 a US\$ 1.080 millones registradas a noviembre del 2002.

Respecto a la inflación, ésta estuvo por debajo de la meta proyectada en el plan económico el cual consideraba una inflación anual entre 8% y 10%; el gobierno saliente se abstuvo de tomar medidas de ajuste buscando alcanzar esta meta, la cual ciertamente se cumplió al ubicarse en 9,4% de diciembre a diciembre. Es importante destacar que Cuenca por tercer año consecutivo ha resultado ser la ciudad más cara del país, llegando a tener una inflación el año anterior superior al 17%.

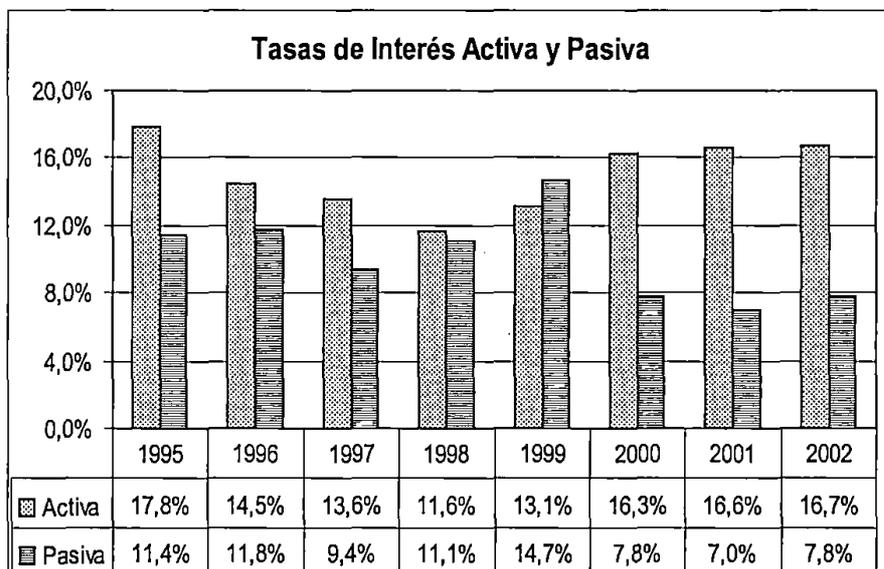


Para 2003, la meta oficial es de 8%-10% en promedio, lo que significa un 6%-8% para fines del año. Ciertamente la inflación no debería superar esto.

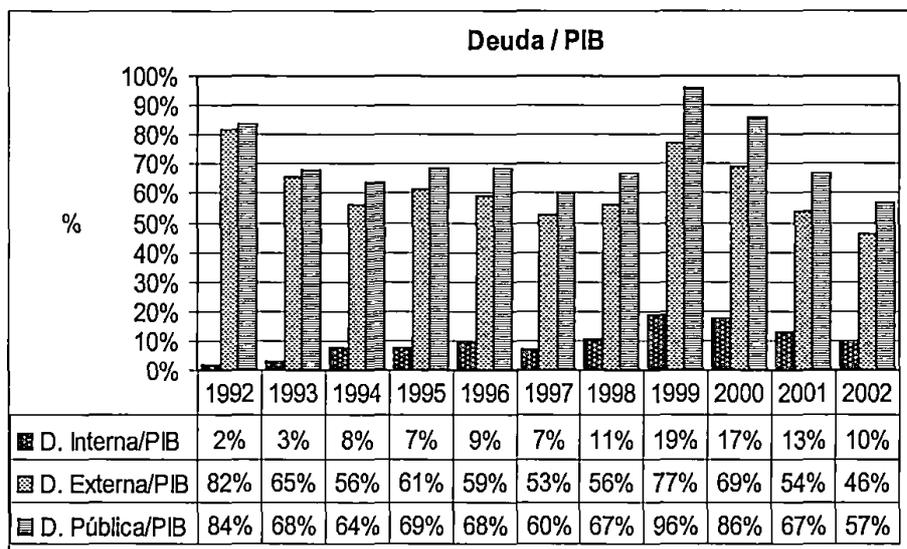
Con relación al sistema bancario, este parece haber superado en alguna medida la secuela de la crisis de 1998-1999. Las dificultades fiscal y comercial no han afectado los depósitos que se mantienen con una tendencia al alza. Sin embargo, dada la posibilidad de desestabilización causada por el elevado gasto público, los bancos han optado por acumular efectivo, restringiendo el crédito exterior y los préstamos a plazos muy cortos, utilizando fondos propios para los que solían requerir líneas externas de crédito, y privilegiando el crédito en tarjetas de crédito.



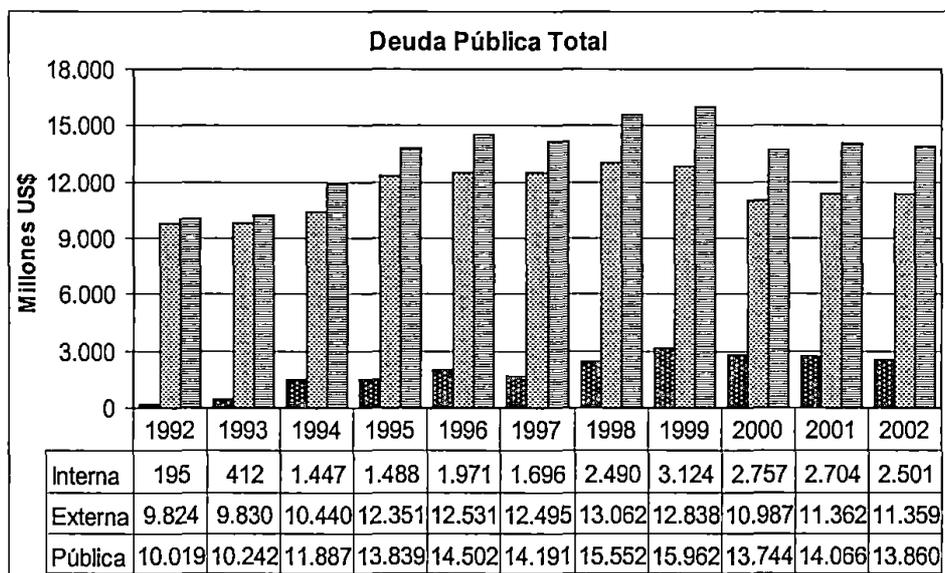
A los bancos se les está requiriendo cumplir con normas contables mucho más estrictas, las llamadas normas de Basilea que les exige incrementar el capital social. Como no hay la opción de recurrir al mercado de valores, los actuales accionistas son quienes tienen que colocar los recursos, la mayor parte de los cuales, viene de las utilidades de los bancos, y para esto ha requerido de altas tasas de interés causando un enorme perjuicio a los demandantes de crédito. Cabe destacar también que las utilidades reportadas por el sistema bancario han sido extremadamente altas con respecto al promedio de los otros negocios en el país



Con relación a la deuda externa, es importante destacar que la Deuda Total Pública como porcentaje del PIB ha caído a niveles importantes respecto a los registrados durante la crisis de 1999. El siguiente cuadro corrobora lo antes dicho:



Por su parte, la evolución de la Deuda Pública Total del país ha tenido el siguiente comportamiento:



Finalmente es importante indicar, que para cumplir la agenda de modernización del estado, el Presidente Noboa tomó la controvertida decisión de poner a su hermano Ricardo Noboa al frente del CONAM, buscando con ello dotar a esta institución del peso político suficiente para sacar adelante esta tarea; pero, alrededor de este proceso existen múltiples intereses que echaron al traste la privatización de las empresas de distribución eléctrica y la posibilidad de contar con un operador internacional para las empresas telefónicas. Se ha seguido adelante con los concursos para contratar operadores para algunos de los puertos navieros.

El Gobierno del Cnel. Gutiérrez tiene un desafío enorme: controlar el gasto público (Ley de Responsabilidad Fiscal) en concordancia con el nivel de deuda pública; atraer la inversión extranjera en el petróleo, para incrementar la producción tan rápidamente como sea posible; adoptar una política que restaure la competitividad y productividad de la producción ecuatoriana; asegurar el apoyo del FMI y la banca de desarrollo en caso que el precio del petróleo caiga, y el Ecuador corra el riesgo de caer en moratoria.

II. Análisis de resultados internos: ejercicio 2002

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

Por anteriormente expuesto, en especial en lo referente al enorme déficit comercial del Ecuador registrado en el año 2002, ha sido un año particularmente difícil para la mayoría de nuestros clientes. Varios sectores han perdido mercado al no poder competir con los precios de productos importados; algunas compañías iniciaron campañas muy agresivas de reducción de costos en las que nos hemos visto involucrados teniendo que bajar nuestros precios de venta. Así mismo, ha sido un año de muy alta competencia en el mercado cartonero y pese a estas situaciones los resultados obtenidos por la compañía durante el 2002 los puedo calificar como satisfactorios.

Este hecho se ha logrado gracias al decidido esfuerzo de todo nuestro recurso humano y al incondicional apoyo recibido por parte de la Presidencia y del Comité Ejecutivo del Directorio, a quienes expreso mi profundo reconocimiento.

La síntesis de las operaciones del ejercicio 2002, es la siguiente:

B.1.- Evolución de la Producción

B.1.1.- Molino No. 1

Durante el año pasado, se llevó a efecto el montaje y puesta en marcha de la mayor parte del Proyecto 150, el mismo que como ustedes conocen, fue entrando paulatinamente en operación sin perjudicar mayormente a la producción de esta línea,

habiendo obtenido excelentes resultados de este trabajo. El incremento de la producción fue del orden del 17% con respecto al año inmediatamente anterior, llegando a 39.395 TM que da un promedio de 3.283 TM por mes, que por supuesto significa la más alta producción histórica de la compañía.

Es importante destacar un gran involucramiento del personal técnico y operativo para lograr mejoras muy importantes en la eficiencia de la operación del molino y el uso de los recursos.

B.1.2.- Plantas Corrugadoras

Con relación a las plantas corrugadoras, éstas han mantenido una relativa especialización para el mercado doméstico y para el mercado bananero. La planta de Ondutec ha mejorado sustancialmente su productividad.

Hemos estimado, para el año 2003, un crecimiento sostenido del volumen de producción de cartón corrugado.

C) Posición financiera

Pese a las dificultades en la recuperación de cartera, a las inversiones efectuadas en el proyecto 150 y mejoras en las plantas corrugadoras, el pasivo financiero con la banca local disminuyó un 11% pasando de US\$ 7.2 millones en el 2001 a US\$6.3 millones en el 2002.

Al 31 de Diciembre del 2002, el costo promedio de los créditos que mantiene la empresa con la banca nacional es del 13%.

Al cierre del año 2002 el pasivo operacional consolidado aumentó un 6% respecto al año 2001, pasando de US\$ 13.0 millones a US\$ 13.8 millones. Por otra parte, se han recuperado algunas de las líneas de crédito otorgadas directamente por los proveedores de materias primas.

D) Recursos humanos

Es necesario destacar el incremento de la productividad de nuestro recurso humano durante el año 2002, conforme se demuestra del siguiente cuadro:

| Empresa | No. Trabajadores Promedio (1) | | | | Producc./Mes (2) | | Per cápita (2) / (3) | |
|--------------|-------------------------------|------------|------------|-------------|------------------|---------------|----------------------|-------------|
| | 2001 | Ene 2003 | Diferencia | Var. % | 2001 | 2002 | 2001 | 2003 |
| Cartopel | 234 | 187 | -47 | -20% | 2.816 | 3.283 | 12,0 | 17,6 |
| Ondutec | 236 | 220 | -16 | -7% | 2.310 | 2.609 | 9,8 | 11,9 |
| Corrupac | 171 | 177 | 6 | 4% | 3.929 | 3.681 | 23,0 | 20,8 |
| Cartosursa | 36 | 20 | -16 | -45% | 742 | 722 | 20,5 | 36,1 |
| TOTAL | 677 | 604 | -73 | -11% | 9.797 | 10.295 | 14,5 | 17,0 |

Nota: El número de colaboradores del área de Administración ha sido prorrateado entre las cuatro empresas del Grupo.

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:

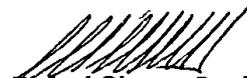
| Concepto | Valor (US\$) |
|---|---------------|
| Ventas | 64'379.251,62 |
| Costo de Ventas | 50761.661',39 |
| Utilidad Bruta | 12'923.160,39 |
| Gasto Administrativo, de Ventas y Financiero | 6'358.750,15 |
| Gastos No Operacionales | 703.866,52 |
| Utilidad del Ejercicio antes de Impuestos y Participación de Trabajadores | 1'711.238,60 |

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 2002, se recomienda a los señores Accionistas no distribuir las utilidades, sino reinvertirlas íntegramente en el negocio, a través de un aumento del capital suscrito.

Por otro lado, sugiero respetuosamente a los señores Accionistas ratificar su decisión de seguir apoyando el cumplimiento y desarrollo del Plan Estratégico de la Compañía, que fuera oportunamente conocido y aprobado por el Directorio.

Cuenca, a 19 de marzo de 2003



Ing. Rafael Simon Gaviño
Gerente General