



## Informe a la Junta General de Accionistas

---

Señores Accionistas:

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

### I. Situación general del Ecuador y Perspectivas para el año 2002

El año 2003, el primero del Ejercicio del Presidente Lucio Gutiérrez, se ha caracterizado por un comportamiento errático en el tema político-social, resultado de la diversidad de tendencias de los distintos partidos y movimientos sociales que apoyaron su candidatura, de la total inexperiencia del Presidente, la poca trayectoria de su gabinete ministerial y demás puestos claves del aparato estatal, y de la decisión del Primer Mandatario de colocar en puestos importantes a sus ex-compañeros de armas y familiares que además de dar un manejo poco atinado a la cosa pública, han cometido abusos de poder. Este panorama difícil en el frente interno, contrasta con el manejo bastante acertado y austero de la economía ecuatoriana liderado por el Ministro Mauricio Pozo, que ha proyectado una buena imagen en los medios económicos internacionales trayendo como consecuencia una extraordinaria reducción en la calificación de riesgo país y por ende en la mejora sustancial en el precio de los papeles de la deuda externa del Ecuador

Sin lugar a dudas, el impacto de la dolarización sobre la economía ecuatoriana ha sido positivo y sus resultados son evidentes, al lograrse la estabilidad monetaria, ha permitido una recuperación del poder adquisitivo, reflejado en la reactivación del consumo, y ha contribuido a generar un mejor clima para los negocios.

No obstante, esto no ha sido exclusivamente el resultado de haber cambiado el esquema monetario. Hay que reconocer, que el país ha registrado un shock externo positivo, gracias al sostenimiento de los precios del petróleo en los mercados internacionales en niveles superiores a los registrados en la década pasada. Igualmente, las remesas de los migrantes ecuatorianos, que ascienden a cerca de US\$ 1.500 millones, también se han consolidado como una de las principales fuentes de

financiamiento de la economía. Ambos elementos han contribuido al crecimiento y estabilidad del país y al sostenimiento y fortalecimiento del esquema de dolarización.

Pese a los buenos resultados macroeconómicos, es importante recordar que desde que se instauró la dolarización, la industria nacional se ha visto afectada no solo por la competencia externa, vía menores precios, en especial de productos de países Asiáticos y Colombianos, sino por problemas de costos. Sobre este último aspecto, el sector industrial ha venido trabajando en el mejoramiento de su productividad, sin embargo, se hace imperativo que el Ecuador desarrolle durante el presente año políticas para la fijación técnica y no política de las tarifas de los servicios públicos no transables: energía, combustibles, telefonía, aduanas, entre otros, que hacen que el costo-Ecuador sea excesivamente alto. Esta situación ha repercutido en el desvío de una incalculable suma de recursos que debieron haberse invertido en renovación de maquinaria, capital de trabajo e inclusive generación de fuentes de trabajo nuevas, a actividades que no generan valor agregado de ningún tipo.

El desempeño de las cifras macroeconómicas se explica a continuación:

El PIB antes de la implantación de la dolarización presentó tasas de crecimiento cada vez menores, hasta caer drásticamente en 1999, cuando su decrecimiento fue del 6.3%. A partir del año 2000, el PIB observó un crecimiento relativamente estable particularmente los años 2002 y 2003, años en los que el PIB creció alrededor del 3%.

	2002	2003	2004
<b>Crecimiento real PIB</b>	<b>3.4%</b>	<b>3.0%</b>	<b>6.0%</b>
<b>PIB US\$ Ctes. (millones)</b>	<b>24.311</b>	<b>26.844</b>	<b>28.960</b>
<b>Población (millones)</b>	<b>12.4</b>	<b>12.7</b>	<b>13.0</b>
<b>PIB per Capita US\$(Ctes)</b>	<b>1.961</b>	<b>2.113</b>	<b>2.227</b>

*Fuente: Análisis semanal, último reporte.*

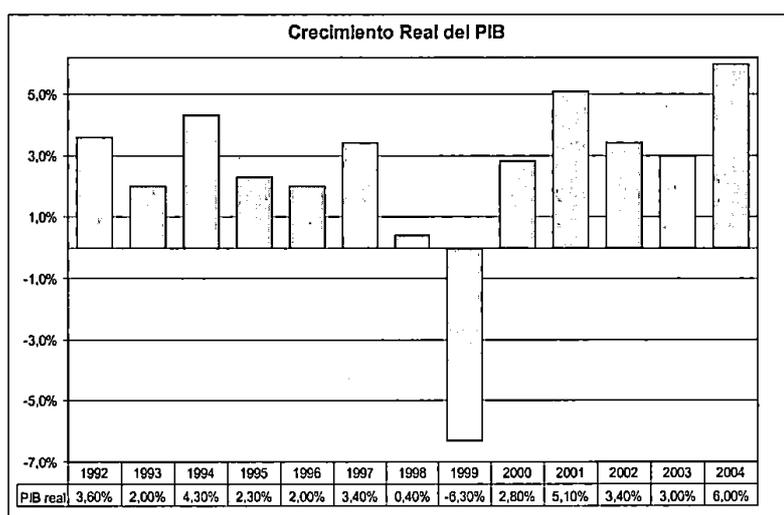
Según la estimación oficial, para el 2004 se proyecta un crecimiento en el PIB --en términos constantes-- de alrededor de un 6.0%, de los cuales 4% serían aportados por el sector petrolero, como se observa en el siguiente cuadro:

### Crecimiento del PIB

	2003	2004
PIB	3.0%	6.0%
Agricultura	1.8%	1.7%
Pesca	2.8%	3.2%
Refinación	3.2%	3.2%
Otras Manufacturas	1.4%	3.0%
Construcción	2.8%	1.2%
Agua, Luz, Gas	2.5%	2.0%
Petróleo y Minas	6.1%	20.6%
Servicios	2.2%	2.2%
• Comercio	1.0%	1.5%
• Banca	3.3%	1.9%
• Otros Servicios	2.9%	2.6%

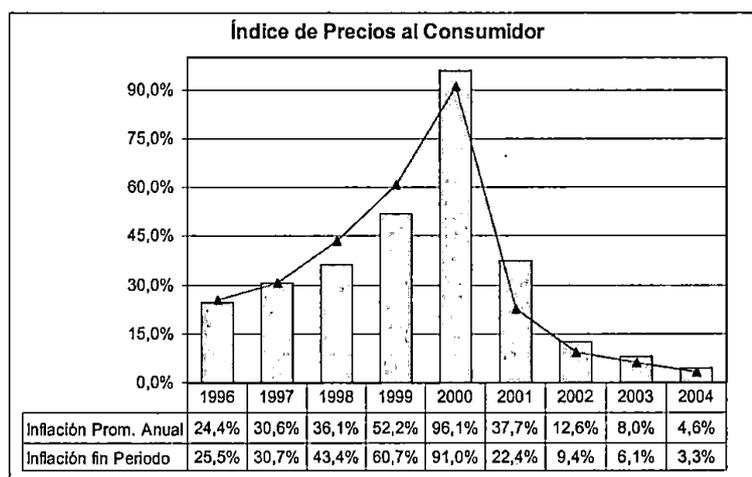
Fuente: Análisis semanal

El crecimiento económico del 2003 y 2004 esta siendo empujado por un aumento importante en la actividad petrolera de las empresas privadas y la puesta en marcha del OCP.



En cuanto a la inflación se refiere, en el período anterior a la dolarización, ésta alcanzó niveles excesivamente altos llegando al 91% en 2000. A partir del 2001, los niveles de inflación han venido disminuyendo significativamente, hasta alcanzar un 6.1% a fin del año 2003. Para el 2004 el crecimiento de los precios al productor deberá desacelerarse como resultado del congelamiento del precio de los combustibles y energía eléctrica. Consecuentemente, el alza de precios al consumidor experimentará el mismo comportamiento.

Considerando que los precios de los bienes transables ha sido más bien estables, particularmente aquellos sujetos a competencia internacional, la inflación ha provenido entonces del comportamiento de los servicios no transables primeramente del alza gradual en servicios públicos y en segundo lugar de los ajustes sufridos por servicios y bienes tales como: alquileres, educación, servicios médicos, servicios de mantenimiento de hogar, entre otros. El comportamiento de la inflación estuvo dentro de la meta establecida. 6.1% para fin de año. Para el 2004 se estima una inflación a fin de año de entre 3.3% a 4.0%



Respecto a las tasas de interés, el siguiente cuadro permite apreciar la ligera reducción de las tasas de interés activa y pasiva durante el año 2003. La disminución de la tasa activa está ligada a la disminución del riesgo país, producto de la recompra de bonos globales. Durante el 2004, se espera que continúe la tendencia a la baja de las mismas, pero no a los niveles de un dígito esperados por gran parte del sector productivo debido a los altos costos operativos que mantiene el sistema financiero y a la necesidad de reducir algunas cargas, producto de aportes a la Superintendencia de Bancos y a la AGD. La tasa pasiva permitirá acercarse a rendimientos positivos por encima de la inflación proyectada para el 2004. Así mismo, no se espera un cambio importante en cuanto a disponibilidad de líneas de crédito de mediano y largo plazo,

más aún cuando los bancos deben continuar la implementación de una serie de normas para calificación de riesgo a efectos de ajustar su desempeño a las normas de Basilea.

### Tasas Nominales de Interés

Operaciones a 90 días, promedio anual

	2002	2003	2004
Activa (Préstamos)	14.10%	12.60%	10.80%
Pasiva (Captaciones)	5.10%	5.30%	5.10%

En este entorno, debían ser los accionistas quienes coloquen los recursos para capitalizar los bancos, parte de los cuales, vienen de las utilidades generadas, lo cual explica el por qué las utilidades reportadas por el sistema bancario han sido extremadamente altas con respecto al promedio de los otros negocios en el país.

En el sector público, las proyecciones arrojan un equilibrio para finales del 2004 gracias al sostenimiento del precio de barril de petróleo superior a US\$ 18,00 proyectados, a un incremento de la recaudación tributaria, a una posible colocación de papeles en el mercado interno destinados a liquidar pagos y obligaciones y la desaceleración en el crecimiento del gasto público.

### Sector Público No Financiero

Millones US\$

	2002	2003 <sup>(1)</sup>	2004 <sup>(2)</sup>
<b>Ingresos</b>	<b>6.318</b>	<b>7.104</b>	<b>8.407</b>
Petróleo y exportaciones	1.167	1.218	1.690
Combustibles	420	747	1.083
Tributarios y afines	3.943	4.163	4.440
Contribuciones al IESS	766	951	1.175
Excedente en empresas públicas	22	25	23
<b>Gastos</b>	<b>5.273</b>	<b>5.926</b>	<b>6.516</b>
<b>Ctes. No financieros</b>	<b>3.719</b>	<b>4.446</b>	<b>5.005</b>
• Sueldos y salarios	1.991	2.308	2.562
• Compra de bienes y servicios	870	953	1.028
• Transferencias seg. soc.	346	561	727
• Otros –Incluido bono solidario--	512	624	688
<b>De capital</b>	<b>1.554</b>	<b>1.480</b>	<b>1.511</b>
<b>Superávit (déficit) primario</b>	<b>1.045</b>	<b>1.177</b>	<b>1.888</b>

Fuente: Spurrier: Exposición Ene-04. (1) Estimado, (2) Proyectado

El 2003 arrojó un superávit primario antes de pago de intereses sobre la deuda de US\$ 1.177 millones equivalente al 4.4% del PIB. Para el 2004, se espera que este superávit llegue a US\$ 1.888 millones equivalentes a 6.3% del PIB. Este superávit explica por qué el gobierno se abstuvo de tomar medidas de ajuste para este nuevo año.

### Sector Público No Financiero

Millones US\$

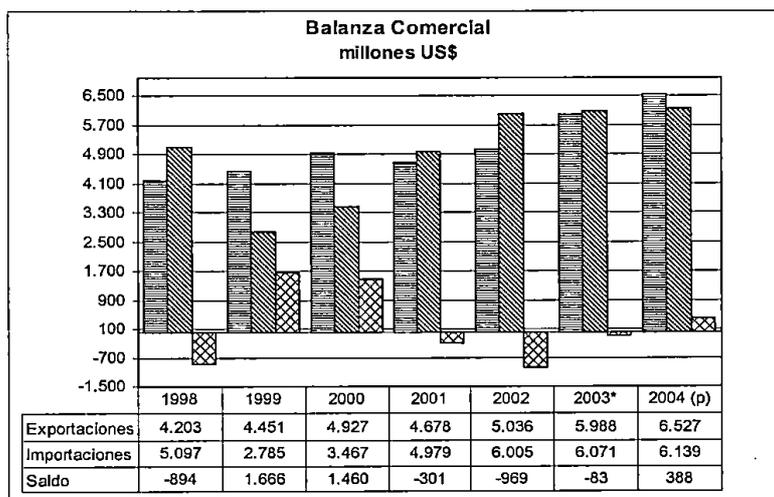
	2002	2003 <sup>(1)</sup>	2004 <sup>(2)</sup>
<b>Superávit (déficit) primario</b>	<b>1.045</b>	<b>1.177</b>	<b>1.888</b>
Intereses	842	842	909
• Internos	223	196	212
• Externos	619	646	697
Superávit (déficit) global	246	335	979

Fuente: Spurrier: Exposición Ene-04. (1) Estimado, (2) Proyectado

Se espera que el gobierno aplique los excedentes del sector público en la reducción de la deuda externa tal como manda la Ley de Transparencia del Gasto Público.

Como era de esperarse, durante el 2003 la tendencia de la balanza comercial evidenció una recuperación del saldo negativo equivalente a US\$ 969 millones registrado a diciembre del 2002, básicamente por las importaciones que se efectuaron para la construcción del OCP que se terminó de construir a principios de este año. Para el 2004 se espera obtener un superávit en balanza comercial de alrededor de US\$ 388 millones motivado por un crecimiento total de las exportaciones de alrededor del 9%.

Durante el 2003, las exportaciones crecieron en un 17% con respecto al año anterior, destacando que las exportaciones no petroleras tuvieron un magnífico crecimiento del orden del 14%



Las exportaciones de productos no tradicionales han tenido un repunte importante en los últimos años, resultado de la diversificación en la estructura exportadora, para lograr el aprovechamiento de nuevos nichos. Mientras tanto, las exportaciones petroleras que alcanzaron los US\$ 2.607 millones FOB muestran una tendencia creciente sustentada en los actuales niveles de precios internacionales del crudo y no por la producción, que mas bien ha decrecido en los campos operados por el Estado. Por su parte las importaciones han llegado al nivel de equilibrio que la economía nacional puede absorber, resultado de la falta de crecimiento de la demanda interna.

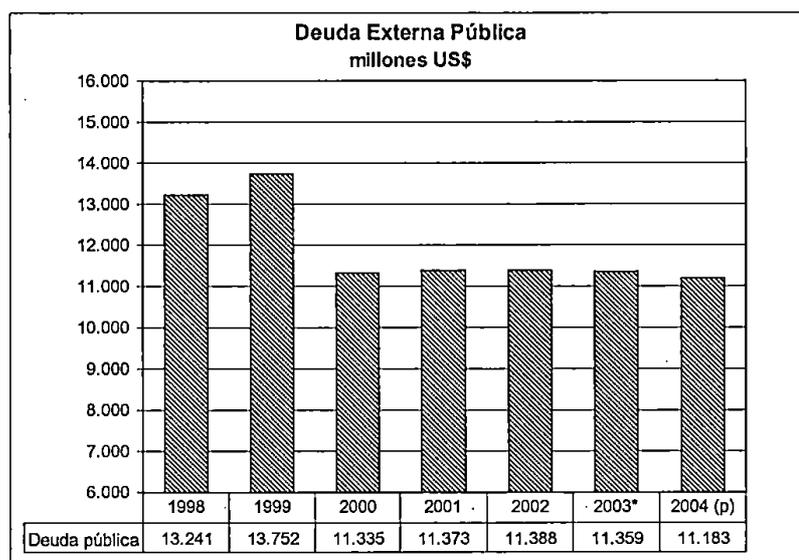
En cuanto a la balanza de pagos, para el 2004 no se esperan dificultades en la misma. El comportamiento de la balanza comercial y la proyección de remesas del exterior de los emigrantes sustentan esta afirmación. Sobre este segundo aspecto, durante el 2003 se recibieron alrededor de US\$ 1.500 millones y para el 2004 se esperan remesas por US\$ 1.557 millones resultado de la conversión de aquellas que se encuentran denominadas en Euros. Según Spurrier, la estimación de la balanza de pagos del 2003 y su proyección para el 2004 es como sigue:

**Balanza de Pagos**  
millones US\$

	2002	2003 <sup>(1)</sup>	2004 <sup>(2)</sup>
<b>Saldo en Cta Cte.</b>	<b>(1.121)</b>	<b>(276)</b>	<b>117</b>
Comercial	(969)	(95)	388
Servicios	(1.830)	(2.070)	(2.270)
• Prestados	1.142	1.181	1.216
• Recibidos	(2.971)	(3.251)	(3.486)
• Intereses Deuda	(1.033)	(1.131)	(1.215)
Transferencias	1.678	1.888	1.999
Remesas	1.432	1.607	1.718
Cta de Capitales	1.091	433	104
Variación RMI	(30)	157	221
RMI	1.045	1.202	1.423

Fuente: Spurrier: Exposición Ene-04 (1) Estimado, (2) Proyectado

Con relación a la deuda externa, es importante destacar que la deuda externa pública como porcentaje del PIB ha caído a niveles importantes respecto a los registrados durante la crisis de 1999. Para el 2003, este porcentaje se sitúa alrededor del 42.3% y para el 2004 la proyección indica una caída al orden del 38.6%. El siguiente cuadro complementa lo antes dicho:



La idea del gobierno es llevar adelante una agresiva reducción de la deuda externa, ya que según se desprende de las afirmaciones efectuadas por el Ministro Pozo, es necesario reducir el servicio de los Bonos Global 12, que hoy se están vendiendo casi a la par. Para cumplir con ese objetivo, se destinarán los fondos excedentes de la exportación petrolera y se invertirán los fondos de seguridad social para lograr un ahorro en bonos del estado, dicho en otras palabras, menos deuda externa y más deuda con el IESS.

En el ámbito sectorial, el volumen de exportaciones de banano ascendió a algo más de 230 millones de cajas que es una de las más altas ventas logradas por el país de esta fruta. Para el 2004, se estima una menor producción debido a la poca inversión que se ha efectuado en el campo por el bajísimo precio que recibió el productor durante el año anterior, esta situación podrá derivar en un mejoramiento de los precios internacionales. Por el lado de la pesca, existen buenas perspectivas para el pescado empacado al vacío, a través del Atpdea. El sector camaronero, acumuló exportaciones por el orden de 67 millones de toneladas métricas, equivalentes US\$ 275 millones, sin

embargo pese a que el sector se está sobreponiendo al problema de la mancha blanca, los precios bajos frente al monto de la inversión mantienen desalentados a los acuacultores. A manera de referencia, el precio de la libra de camarón entero bordea US\$1.92/lb que representa alrededor de un 30% menos que los precios del año 2000. Finalmente no hay que perder de vista uno de los rubros más promisorios: las frutas y vegetales procesados en donde se observa un comportamiento muy dinámico con crecimientos superiores al 40% anual según las revistas especializadas.

## **II. Análisis de resultados internos: ejercicio 20012**

### **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, el 2003 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 2003 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 2003, es la siguiente:

#### **B.1.- Evolución de la Producción**

##### **B.1.1.- Molino No. 1**

A pesar de faltar pequeños detalles, que mas bien son para mejorar la estabilidad en la operación del Proyecto 150, los resultados del funcionamiento del mismo, en cuanto al volumen de producción se refiere, han sido buenos.

Durante el 2003, el volumen de producción se incrementó en un 26% con respecto al año inmediatamente anterior, que por supuesto representa la más alta producción histórica del molino MP1.

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 2004, un mantenimiento 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 subió un 21% pasando de US\$ 6.3 millones en el 2002 a US\$ 7.6 millones en el 2003.

Al 31 de Diciembre del 2003, el costo promedio de los créditos que mantiene la empresa con la banca nacional es del 10.29%

Al cierre del año 2003 el pasivo operacional consolidado se redujo en US\$ 2.9 millones, un 19% respecto al año 2002.

#### D) Recursos humanos

Es necesario destacar el incremento de la productividad de nuestro recurso humano durante el año 2003, conforme se demuestra del siguiente cuadro:

Empresa	No. Trabajadores Promedio (1)				Produc. /Mes (2)		Per capita (2)/(1)	
	2002	2003	Dif. Absolut	Var. %	2002	2003	2002	2003
Cartopel	205	171	-34	-17%	3.283	4.120	16,0	24,1
Ondutec	227	222	-5	-2%	2.609	2.976	11,5	13,4
Corrupac	191	208	17	9%	3.681	4.392	19,3	21,1
Cartosursa	20	13	-7	-37%	722	655	36,1	51,8
<b>TOTAL</b>	<b>643</b>	<b>614</b>	<b>-29</b>	<b>-5%</b>	<b>10.295</b>	<b>12.143</b>	<b>16,0</b>	<b>19,8</b>

#### E) Resultados del ejercicio 2003

Como lo manifesté con anterioridad, los resultados gerenciales al cierre del ejercicio del año 2003 son muy satisfactorios. Los resultados se resumen en el siguiente cuadro:

Concepto	Valor (US\$)
Ventas	72'623.728,20
Costo de Ventas	57'516.693,03
Utilidad Bruta	15'107.035,17
Gasto Administrativo, de Ventas y Financiero	12'094403,07
Utilidad del Ejercicio antes de Impuestos y Participación de Trabajadores	3'012.632,10

#### 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 2003, se recomienda a los señores Accionistas no distribuir las utilidades, sino reinvertirlas íntegramente en el negocio.

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 2004



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