

INFORME DE GERENCIA
- Ejercicio 2006 -

Quito, 19 de marzo de 2007

Señores
ACCIONISTAS
INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA
Presente.

En cumplimiento con las disposiciones estatutarias y legales vigentes, emito el presente informe sobre la gestión de la administración durante el ejercicio económico del año 2006 y someto a su consideración los estados financieros al 31 de diciembre del 2006.

El año 2006, estuvo matizado por una alta carga de inestabilidad política, y la relativa estabilidad económica que produjo el ingreso por las exportaciones de petróleo, que representaron cerca del 62,5% del PIB.

En términos de gestión política a favor del sector industrial no existieron beneficios puntuales o dirigidos a la actividad del sector; más bien en el campo de lo laboral, la entrada en vigencia de la Ley Reformatoria al Código del Trabajo que regula la intermediación laboral, obliga a las Empresas a aumentar de forma importante, las provisiones y gastos como consecuencia del pago de utilidades y fondos de reserva, tanto para el personal con relación de dependencia, cuanto para el personal intermediado.

El impacto en los costos de producción obviamente es significativo, situación que nos obliga a replantear la estructura de costos para competir en un mercado dominado por las grandes industrias.

VENTAS

Las ventas del año 2006 se incrementaron en 2,701 toneladas con respecto al 2005 que represento un aumento en USD 1,223. El Pad sigue constituyendo el ítem más importante de nuestra cartera, representó el 64,6% del total de las ventas en el 2006 y su volumen fue de 7,164 toneladas; frente al 44% del año anterior con un volumen de 3,662 toneladas.

El precio promedio de las ventas totales en el 2006 fue de USD 558,83 frente al año 2005 que fue de USD 592,95. El precio promedio del Pad en el 2006 fue de USD 503,60 y el 2005 fue de USD 465,33. Estos precios promedios afectaron las utilidades del 2006.



Página 1

**INFORME DE GERENCIA
- Ejercicio 2006 -**

Los productos tradicionales disminuyeron el volumen de ventas en 971 toneladas con relación al 2005. Esta disminución afecto en el costo y consecuentemente en las utilidades. La disminución de las ventas en este segmento se origina por: a) sustitución de otros materiales; b) productos que anteriormente se fabricaban en el Ecuador como tapas de agendas, libros lujo, que ahora se importan c) por sustitución de productos de mejor calidad, por ejemplo el cartón kapa de holanda y d) por que definitivamente no existen grandes clientes de este producto. 180 toneladas de promedio mensual se reparten entre más de 100 clientes, lo que da un promedio muy bajo de compra por cliente.

AÑO	PRODUCTOS Kgs.				TOTAL
	CARTON	CARTULINA	LINER	CUBETAS	
2002		1.269.154	2.838.256	340.767	
2003		1.047.982	2.780.612	138.719	
2004		1.264.059	5.398.677		
2005		642.047	5.140.953		
2006		520.851	8.489.806		

Años	2004			2005			2006		
	KILOS	Valor USD	P.Prom	KILOS	Valor USD	P.Prom	KILOS	Valor USD	P.Prom
TRADICIONALES	4.993.040	3.437.883	0,689	3.896.644	2.811.348	0,721	2.926.196	2.099.287	0,717

TOTAL FABRICA	1.026.967	550.359	0,536	835.677	462.014	0,553	1.004.222	492.794	0,491
---------------	-----------	---------	-------	---------	---------	-------	-----------	---------	-------

PAD	3.103.448	1.547.799	0,499	3.661.951	1.704.000	0,465	7.164.435	3.608.024	0,504
-----	-----------	-----------	-------	-----------	-----------	-------	-----------	-----------	-------

Años	2004			2005			2006		
	KILOS	Valor USD	P.Prom	KILOS	Valor USD	P.Prom	KILOS	Valor USD	P.Prom
GRAN TOTAL	9.123.455	5.536.040	0,607	8.394.272	4.977.362	0,593	11.094.853	6.200.105	0,559

1

Los esfuerzos de esta administración se siguen orientando a fortalecer las relaciones con los exportadores del banano. La competencia que tenemos en el Pad es con proveedores del exterior, por lo que los precios están atados al mercado internacional. Con el objeto de asegurar volumen con Cartonera Andina, el plazo del crédito sigue a 180 días que es lo que venden los proveedores del exterior.

1

A este monto se debe disminuir el valor de USD \$ 8400,00 por descuentos por pronto pago, para obtener un valor neto de USD \$ 6'191.705,00.

COSTO DE VENTAS

El costo de ventas del 2006 representó una disminución de dos puntos con respecto al año anterior 13%. El costo de ventas del Pad en el 2006 fue del 81% y del 83% en el 2005.

Página 2

INFORME DE GERENCIA
- Ejercicio 2006 -

La caída de los 2 puntos obedece principalmente a una disminución del precio de ventas de los productos tradicionales, que cayeron en el 2006 en 5,7%.

La producción promedio mensual del 2006 mejoró con respecto al 2005 en 119 toneladas; el total producido en el 2006 fue de 11,353 toneladas frente a 9,924 en el 2005; esto representó un incremento del 14%. Las toneladas producidas por día en el 2006 fueron de 35 toneladas y en el 2005 fue de 34 toneladas. A pesar de que hemos sido mas eficientes, el costo de ventas esta determinado por el precio de la venta.

La consolidación de nuestro equipo de control de calidad nos ha ayudado a cumplir con las metas de producción, hemos cumplido adecuadamente con los controles ambientales exigidos por el Municipio capitalino y tenemos la Certificación Ambiental.

Detalle	2004	%	2005	%	2006	%	Dic-06	%	Ene-07	%
TM Ventidas	780		700		925		1.350		1.337	
Precio Prom. Vtas	667,18		662,85		599,83		531,84		557,52	
Costo Prom. Vtas.	466,73		442,74		431,30		418,49		385,36	
% Costo/Ventas	77%		75%		77%		78%		71%	
TM Venta Tradicional	502	66%	394	56%	328	35%	231	17%	344	26%
Pr. Prom. Vta. Tradic.	662,44		691,70		659,49		597,23		649,40	
Cto. Vta. Prom Trad.	528,47	113%	485,14	110%	470,84	109%	485,14	116%	458,30	116%
% Costo/Ventas	80%		70%		71%		81%		71%	
TM Ventidas PAD	259	34%	305	44%	597	65%	1.119	83%	988	74%
Pr. Prom. Vta. PAD	498,74		465,33		503,80		518,10		525,50	
Cto. Vtas. Prom. Pad	346,96	74%	387,94	88%	409,61	95%	404,74	97%	373,42	94%
% Costo/Ventas	70%		83%		81%		78%		71%	
TM Producidas	762		827		946		886		1.108	
Costo Prod. Unit.	435,24		409,59		390,74		413,54		365,31	
Días Productivos	27		24		27		25		30	
Prod. TM por día	28,21		34,46		35,10		35,45		36,93	

GESTION DE RECOLECCION DE CARTON

Año	TM	Pr Promedio
2003	3.934	69,6
2004	6.332	76,1
2005	8.174	78,6
2006	9.565	80,8

**INFORME DE GERENCIA
- Ejercicio 2006 -**

La planificación de la compra de materia prima esta dando los resultados esperados, tal es así, que el año 2006 marcamos el record de recolección, incrementándola en 1,391 toneladas. El precio se incremento en 2,8%. Hemos logrado mejorar la calidad de la materia prima y esto vale la pena resaltar por las características del mercado del reciclaje.

También es importante señalar, la calificación de "Gestores Tecnificados" que nos ha otorgado las autoridades municipales, así como, el certificado ambiental que tenemos en esta área.

ESTADO DE RESULTADOS**Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2006**

(En miles de US\$)

VENTAS NETAS	6,642
COSTO DE VENTAS	<u>5,210</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>1,432</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:	
Gastos administrativos	880
Gastos de venta	<u>267</u>
Total	<u>1,147</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN	<u>285</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERATIVOS:	
Intereses pagados	(119)
Gastos no deducibles	(76)
Arriendos	67
Otros, neto	<u>(3)</u>
Total	<u>(131)</u>
Utilidad antes Participación Empleados e Impuesto a la Renta	<u>154</u>
Menos:	
Participación empleados	23
Impuesto a la renta	<u>46</u>
Total	<u>69</u>
UTILIDAD NETA	85

**INFORME DE GERENCIA
- Ejercicio 2006 -**

Las Ventas Netas incluyen \$ 451 M por venta de materia prima
El Costo de Ventas incluye \$ 425 M que es el costo de ventas de materia prima

La utilidad neta fue de USD 85 mil; los gastos administrativos representaron el 13%; los de ventas el 4% y los financieros el 1,8%. El EBITDA fue de USD 575 mil.

La liquidez mejoro con relación al año anterior; el efectivo neto provisto por actividades de operación fue de USD 248 mil.

Al 31 de diciembre del 2005, la posición financiera de la Compañía, está debidamente demostrada en los estados financieros, que en sus aspectos más importantes comparados con el ejercicio precedente se destaca:

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DIEMBRE DEL 2006
Expresado en miles de dólares**

ACTIVOS	Dic-05	Dic-06	PASIVOS	Dic-05	Dic-06
Caja Bancos	6,247	9,935	Proveedores	920,031	1,326,386
Ctas por Cobrar			Relacionadas	15,342	34,155
Cientes	823,172	1,381,215	Bancos	580,367	924,954
Relacionadas	575,822	556,359	Otras-Provisiones	127,938	134,396
Otras- Credito Fiscal	714,103	921,120	Impuestos	112,653	207,342
Pagos anticipados	36,874	30,122	TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,756,331	2,627,233
Inventarios	1,122,653	1,133,960			
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	3,278,871	4,032,711	PASIVO LARGO PLAZO		
INVERSIONES	601,891	627,391	Bancos	331,639	135,940
Activo Fijo	4,343,878	4,458,965	Terceros	363,341	124,686
Depreciación	-3,095,008	-3,324,348	Jubilacion Patronal	412,323	426,528
ACTIVO FIJO - NETO	1,248,870	1,134,617	TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	1,107,303	687,154
Diferidos	2,034,562	2,025,931	PATRIMONIO		
Amortización	-1,415,572	-1,592,110	Capital Social	2,000,000	2,000,000
DIFERIDOS -NETO	618,990	433,821	Reservas	665,939	674,198
			Aportes Fut Capitaliz	347,398	347,398
			Resulta ejerc anteriores	-181,318	-169,171
			Resulta ejerc actual	52,969	61,728
			TOTAL PATRIMONIO	2,884,988	2,914,153
TOTAL ACTIVOS	5,748,622	6,228,540	TOTAL PASIVO-PATRIMONIO	5,748,622	6,228,540

El incremento de USD 753,840 en los activos corrientes se origina principalmente por un aumento en las Cuentas por Cobrar Clientes de USD 558,043 por un crecimiento de las ventas y por un crecimiento en los Pagos Anticipados y Otras Cuentas por USD 207,017.

El incremento neto de los pasivos corrientes se origina principalmente en el aumento de los

INFORME DE GERENCIA
- Ejercicio 2006 -

Proveedores en USD 406,355 y en un incremento de USD 344,587 en cuentas por pagar a bancos, producto de la negociación de facturas en el Banco Bolivariano.

El efectivo provisto por las actividades de operación fue de USD 248 mil.

El incremento del Patrimonio esta dado principalmente por las utilidades del ejercicio que asciende a USD 85 mil.

La situación de la compañía, tiende a ser estable, su nivel de cartera no presenta riesgos, y sus perspectivas de crecimiento son cada vez más definidas y reales.

Durante el año se continuó con la depuración de algunas cuentas del balance general

Frente a las expectativas de la economía y política para el año 2007, seguiremos con el esfuerzo de ampliar la velocidad de la máquina para incrementar la productividad y conseguir disminuir costos. El crédito que estamos gestionando en la CFN nos ayudará a mejorar la producción ya que rehabilitaremos la maquina No. 2 en la que dedicaremos a la producción del corrugado medio.

Dejo constancia de mi reconocimiento por la confianza depositada por los señores accionistas en mi persona y a todos y cada uno de mis colaboradores agradecerles por el esfuerzo realizado.

Cordialmente,

INCASA
INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A.


Ing. Washington Muñoz Lara
Gerente General