

**INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.**  
Av. 25 de Julio 2 kms al Este, Conmutador 2482745  
Guayaquil-Ecuador

**INFORME DE LA ADMINISTRACION PARA LA  
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS  
AÑO 2011**

Señores Accionistas:

Para dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en la Ley de Compañías y en el Estatuto Social de **INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.**, tengo a bien poner a vuestra consideración el informe correspondiente a las actividades desarrolladas en el ejercicio económico del año 2011.

Los objetivos trazados para el 2011 fueron técnicamente planeados para lograr las metas propuestas dentro de lo que nos permitió el mercado.

Los volúmenes de producción y ventas en el 2011 fueron menores que los del año 2010 en -19.2% y -17.3% respectivamente.

La variación de la producción y de las ventas en el 2011 generado por el incremento en los costos, no permitió alcanzar los resultados esperados en ese año.

Debo señalar que se han cumplido todas las disposiciones de la Junta General de Accionistas.

Las relaciones laborales se han llevado bajo un clima acorde a las circunstancias, lo que ha llevado a no tener problemas de tipo laboral.

#### **INGRESOS**

Los ingresos totales por la venta de cajas de cartón descendieron a un monto de US\$42,716,410

#### **COSTOS Y GASTOS**

El Costo de Ventas en el 2011 fue de US\$38,534,117 lo cual determinó un margen de US\$4,182,293

Los Gastos de Administración y Ventas del Ejercicio 2011 fue de a US\$3,069,579 dejando una Utilidad Operacional, antes de impuestos y participación de trabajadores, de US\$1,112,714

Pág. # 2

**Informe de la Administración para  
la Junta General de Accionistas**

Con relación al análisis de los aspectos de operaciones relacionadas con la producción y la comercialización en comparación con el ejercicio anterior, mostramos lo siguiente:

<u>CAJAS</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>VARIACION</u>	
			<u>UNIDADES</u>	<u>%</u>
<b>PRODUCIDAS</b>	42.605.241	34.445.841	-8.159.400	-19.2
<b>VENDIDAS</b>	42.219.190	34.922.673	-7.296.517	-17.3

Del análisis de la situación financiera y resultados, se muestra lo siguiente:

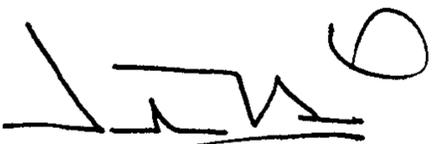
		<u>2011</u>		<u>2010</u>	
		<u>DOLARES</u>		<u>DOLARES</u>	
Razón	Activo Corriente	<u>14.758.283</u>	= 0.702	<u>40,087.635</u>	= 0.972
Corriente	Pasivo Corriente	<u>21.011.375</u>		<u>41.251.468</u>	
Nivel de	Pasivo Total	<u>22.870.429</u>	= 78.8%	<u>42.062.519</u>	= 89.7%
Endeudamiento	Activo Total	<u>29.016.137</u>		<u>46.915.537</u>	

**PATRIMONIO**

El Patrimonio actual de la Compañía asciende a la suma de US\$6,145,708 y está integrado de la siguiente manera:

Capital Social	US\$ 370,000
Reserva de Capital	5,617,434
Resultados del Ejercicios anteriores	-954,439
Resultado del Ejercicio	1,112,714

Atentamente,

  
Eco. Leonardo Noboa Y.  
**GERENTE GENERAL**