

Señores Accionistas:

A continuación me permito someter a su consideración el Informe sobre la operación de la compañía durante el Ejercicio Económico del año 2.009;

I.- AMBITO ECONOMICO INTERNACIONAL

En el Informe que presentamos el año anterior a la Junta General de Accionistas comentábamos que la actividad comercial de la compañía se había visto afectada en el último trimestre del año 2.008 por la aparición de la denominada Crisis Financiera Global, situación que se mantuvo durante los primeros meses del año 2.009 y generó un lento comienzo en el primer trimestre del año en relación a los años anteriores. Sin embargo, el hecho que marco contundentemente la operación de la compañía durante el año que reportamos fue la aparición a mediados del mes de abril de un Conflicto Laboral Interno que paso a detallar a continuación, aunque ya lo comentamos en la última Junta General.

II.- CONFLICTO LABORAL 2009

En nuestra opinión, como consecuencia de la agitación laboral que se inició con el Mandato 8 de la Asamblea Constituyente emitido en mayo del 2.008, en el mes de abril del año 2.009 se generó en Cartorama una situación laboral conflictiva fundamentada en el reclamo de Utilidades del año 2.008. Este reclamo rápidamente se convirtió en un PLIEGO DE PETICIONES al haberse conformado en forma súbita un COMITÉ ESPECIAL de los trabajadores con el objeto de reclamar a la empresa las Utilidades y varios otros puntos adicionales que incluían la conformación y financiamiento por parte de la empresa de un COMITÉ DE EMPRESA de los trabajadores de Cartorama.

A continuación vemos la Cronología de los eventos suscitados rápidamente:



CRONOLOGIA

- ABRIL 15 RECLAMO VIOLENTO POR UTILIDADES
- ABRIL 20 REUNION CON TRABAJADORES
- INGRESO PLIEGO PETICIONES #1
- ABRIL 22 NOTIFICACION PLIEGO PETICIONES
- ABRIL 24 DECLARATORIA DE HUELGA
- TOMA DE INSTALACIONES
- ABRIL 30 ACUERDO TRANSACCIONAL #1
- MAYO 2-5 LIQUIDACION DE 215 TRABAJADORES
- MAYO 4 INGRESO PLIEGO PETICIONES #2
- MAYO 7 ACUERDO TRANSACCIONAL #2
- MAYO 8 LIQUIDACION DE 130 TRABAJADORES

Los puntos solicitados en el PLIEGO DE PETICIONES ORIGINAL eran los siguientes:

PLIEGO DE PETICIONES

- 1 RELIQUIDACION VACACIONES DESDE 1996
- 2 DEVOLUCION DE MULTAS DESDE 1996
- 3 RELIQUIDACION DE HORAS EXTRAS DESDE 1997
- 4 PAGO DE UTILIDADES DESDE 1997 CON RECARGO DE 100%
- 5 CONSTRUCCION DE DISPENSARIO MEDICO
- 6 AUMENTO SALARIAL DE 30%
- 7 ESTABILIDAD LABORAL DE 5 AÑOS
- 8 INDEMNIZACION ESPECIAL POR DESPIDO 10 REMUNERACIONES
- 9 BONO NAVIDEÑO 1 REMUNERACION
- 10 FINANCIACION DE CONSTITUCION COMITÉ EMPRESA
- 11 CONTRIBUCION ANUAL POR ANIVERSARIO \$5.000

- COMITÉ ESPECIAL 178 TRABAJADORES
- TOTAL EMPLEADOS 380

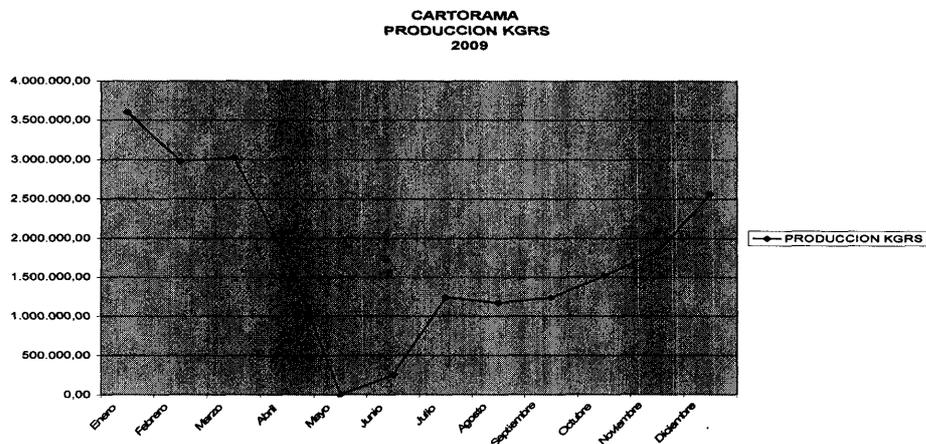


Como lo indicamos anteriormente en la Cronología, el conflicto llevo a la paralización total de las actividades de la fábrica el 24 de abril, y la liquidación final de 345 trabajadores hasta el 8 de mayo. Solamente mantuvimos a menos de 30 empleados de las áreas administrativa y de ventas.

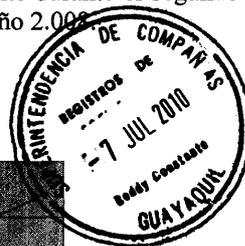
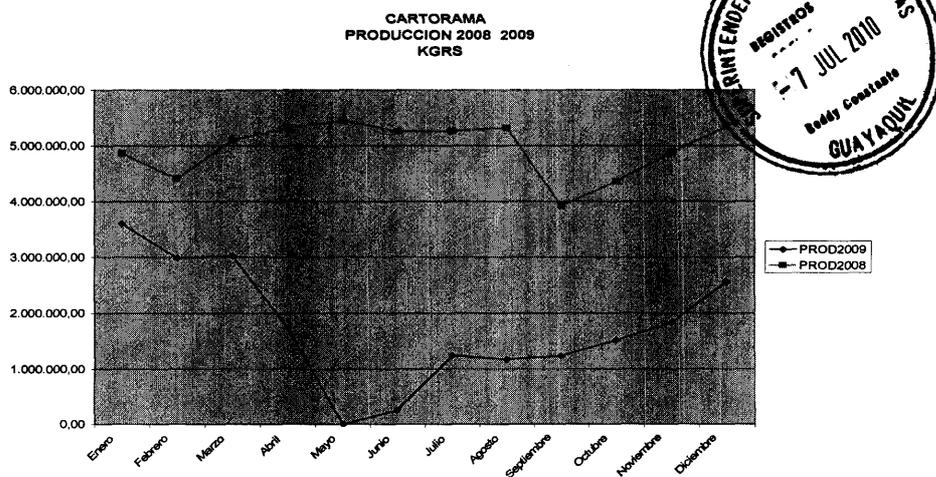
Al finalizar el conflicto iniciamos el proceso de selección y contratación del personal necesario para volver a operar la planta, incluyendo operadores, mecánicos, supervisores y reemplazo del personal administrativo que salió. Poco a poco empezamos a operar la planta de Corrugado desde finales del mes de junio y el Molino de Papel desde el mes de septiembre.

III.- A.- PRODUCCION PLANTA CORRUGADORA

A continuación presentamos el Cuadro de los Niveles de Producción alcanzados mensualmente durante el año 2.009:



Como se puede apreciar, la producción se reactivó muy lentamente durante el segundo semestre del año y fue comparativamente mucho inferior a la alcanzada el año 2.008.



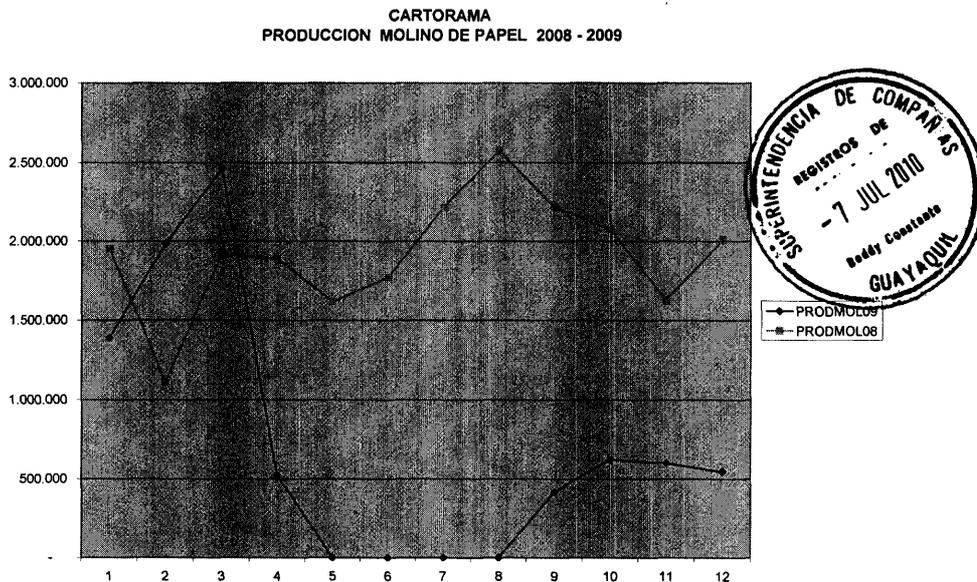
El nivel de producción alcanzado durante todo el año 2.009 fue el menor de los últimos 15 años en Cartorama y obviamente con los niveles de Producción y Ventas alcanzados en el segundo semestre del año estuvimos lejos de llegar al Punto de Equilibrio de la empresa. Al momento, seguimos buscando mejorar la Productividad de la Planta de Corrugado y regresar en el menor plazo posible a los niveles tradicionales de Cartorama que la hicieron una empresa rentable.

Es muy notorio el incremento sufrido durante el año 2.009 en el costo de producción por kilogramo, que prácticamente se duplico como consecuencia de altos niveles de desperdicio y baja productividad por el proceso de reactivación de la planta

III.- B.- PRODUCCION PLANTA DE PAPEL

La Producción del Molino de Papel también se interrumpió totalmente a raíz del conflicto y tomo más tiempo reactivarla porque al suspender las operaciones estábamos en mantenimiento y tuvimos que comenzar por terminar el armado de los equipos con personal técnico completamente nuevo. A continuación presentamos el Grafico comparativo de la Producción del Molino de Papel durante los años 2.008 y 2.009.

Los costos unitarios de producción de papel en el molino también se incrementaron notablemente dentro del proceso de reactivación de la operación



El comentario que hicimos al analizar la operación de corrugado de que durante el segundo semestre del año 2.009 no alcanzamos el Punto de Equilibrio es igualmente aplicable al Molino de Papel.

IV.- ASPECTOS FINANCIEROS

Como resultado de la notable reducción en las ventas y productividad de la compañía durante el año 2.009, en relación al año anterior, el Margen de Ventas disminuyó de \$4'230.801 a \$1'217.622.

Por la baja actividad, los Gastos Operativos disminuyeron de \$3'158.945 a \$2'388.260, sin embargo, este cambio de margen y gastos generó una Perdida Operacional de \$1'170.638 cuando el año anterior se había tenido una Utilidad Operativa de \$1'071.856, lo que significó un cambio negativo de \$2'242.494 en la Utilidad Operacional.

A pesar de haber disminuido el monto de los Gastos Operacionales durante el año 2.009, es muy notorio el incremento unitario de los Gastos de Ventas, Administración y Transporte en relación a los años anteriores.

A nivel de Otros Ingresos y Gastos, el gasto financiero se incrementa un poco al no haber podido hacer frente a los vencimientos de las obligaciones oportunamente, generándose un mayor cargo por intereses respecto al año anterior. El mayor incremento se presentó en Otros Egresos que se incrementan en \$2'672.017 siendo su mayor componente el costo total del Conflicto Laboral

Como consecuencia de estos cambios operativos e incremento de Otros Egresos, al terminar el año la compañía genera una Perdida de \$4'563.036 contra una Utilidad el año anterior de \$291.564.

El Balance General presenta una disminución importante en los Activos Corrientes como resultado de la menor actividad en Ventas que genera una recuperación de Cuentas por Cobrar e Inventarios. Esta menor inversión en Activos Comerciales permitió financiar las operaciones en el proceso de recuperación de la compañía totalmente con recursos internos y disminuir las Cuentas por Pagar a Proveedores en un monto significativo.

El Patrimonio de los Accionistas disminuyó al finalizar el año como resultado de la contabilización de las Perdidas Generadas en el año y otros ajustes menores en \$4'607.873

Quedo Señores Accionistas a sus órdenes para dar cualquier explicación que consideren necesaria, y aprovecho para agradecerles por todo el apoyo recibido de su parte para el logro de los resultados que acabamos de presentar.

Muy Atentamente,


Jaime Penarredonda
Gerente General

