

GERENCIA GENERAL
INFORME A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
EJERCICIO ECONOMICO 2014

Germán González Londoño

Señores Accionistas:

De conformidad a los estatutos de la compañía, como a las normas y preceptos legales, nos permitimos presentar ante la Junta General de Accionistas el informe de labores de la compañía por el ejercicio económico del 2.014.

1. ENTORNO ECONOMICO

La economía mundial siguió creciendo a un ritmo moderado, a una tasa estimada del 2.6% en 2014. La recuperación estuvo afectada por nuevos desafíos, entre los que se cuentan algunos eventos inesperados, como los mayores conflictos geopolíticos en diferentes regiones del mundo. Asimismo, la mayoría de las economías han evidenciado un cambio hacia menores tasas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en comparación a los niveles previos a la crisis, incrementando las posibilidades de un crecimiento económico mediocre de más largo plazo. En las economías desarrolladas, aunque se estiman algunas mejoras para 2015 y 2016, persisten significativos riesgos, especialmente en la zona Euro y en Japón. Por su parte, las tasas de crecimiento económico en los países en desarrollo y las economías en transición, fueron más divergentes en 2014, con una fuerte desaceleración en varias de las mayores economías emergentes, particularmente en América Latina y en la Comunidad de Estados Independientes (CEI). Varias de estas economías han enfrentado diversos desafíos, entre los cuales se pueden mencionar desbalances estructurales y tensiones geopolíticas. En el periodo de proyección, la economía mundial se expandirá a una tasa levemente superior a 2014 pero aún a un ritmo moderado, con una expansión del Producto Bruto Mundial (PBM) de 3.1% y 3.3% por ciento para 2015 y 2016, respectivamente.

La más reciente proyección de la CEPAL, divulgada a través de un comunicado, que el crecimiento de la economía de América Latina y el Caribe será de 1% cuando en su informe previo difundido a finales de año pasado indicaba que sería de 1,1%.

"Esta revisión refleja un entorno global caracterizado por una dinámica económica menor a la esperada a fines de 2014", indicó el organismo regional con sede en Santiago de Chile.

Respecto a las cifras proyectadas para Ecuador, la CEPAL redujo la previsión inicial de 3,8% a 3,5%. Según datos del Banco Central del Ecuador el año pasado, la economía ecuatoriana creció 3,8%, una de las cifras más altas de la región. El organismo indicó la que está revisando las proyecciones para 2015 que se estiman en el 4%, incluyendo el impacto de la caída del precio del petróleo, principal exportación, y la apreciación del dólar.

La inversión pública que el Gobierno impulsará en 2015, quedó definida, según informe del Presidente de la República, la que está calculada según el Plan Anual de Inversiones (PAI) en \$8.435,0 millones de dólares. El principal sector al que se orientarán las inversiones serán para Sectores Estratégicos, que recibirá el 35% del PAI (\$2.948 millones de dólares).que corresponde a hidroeléctricas, tendido eléctrico, planes de ahorro energético primario y poblacional con las cocinas de inducción, y multi -proyectos para control de inundaciones y riego.

2. LA INDUSTRIA DEL PAPEL Y DEL CARTON :

Según el sitio Packaging News y basado en un estudio de Persistence Market Research, se estima que el mercado global de envases de cartón corrugado alcanzará los \$173,6 billones de dólares en 2020. La investigación llamada "Estudio del mercado global en envases de cartón corrugado: Análisis de la Industria Global y las previsiones para 2020" agrega que se espera que el mercado mundial crezca a una tasa compuesta del 4% anual durante 2014-2020.

El informe afirma que el mercado de envases de cartón ondulado está prosperando debido principalmente al crecimiento de las industrias de consumidores finales, incluidos alimentos, medicinas, bienes de consumo duraderos, caucho y petróleo.

Además de los beneficios asociados con el envase de cartón ondulado como la sostenibilidad y bajo costo, hacen que sea uno de los modos preferidos de envases para varias industrias. Los diversos sectores de aplicación que utilizan envases de cartón ondulado incluyen comida, alimentos frescos y procesados, bebidas, cuidado personal y del hogar, productos químicos, productos de papel, artículos eléctricos y electrónicos,

cristalería y cerámica, y el tabaco. Alimentación y cuidado de la salud se encuentran entre las industrias de más rápido crecimiento en China, que utilizan envases de cartón ondulado. El sector de alimentos procesados en China está creciendo a una tasa superior al 10%.

Análisis de Precios

Conforme los reportes de <http://www.risiinfo.com/>, en el año 2014 los precios internacionales del papel tuvieron un comportamiento similar con una ligera tendencia a la baja, producto de la contracción de los precios internacionales del barril de petróleo, sosteniéndose por la mayor demanda.

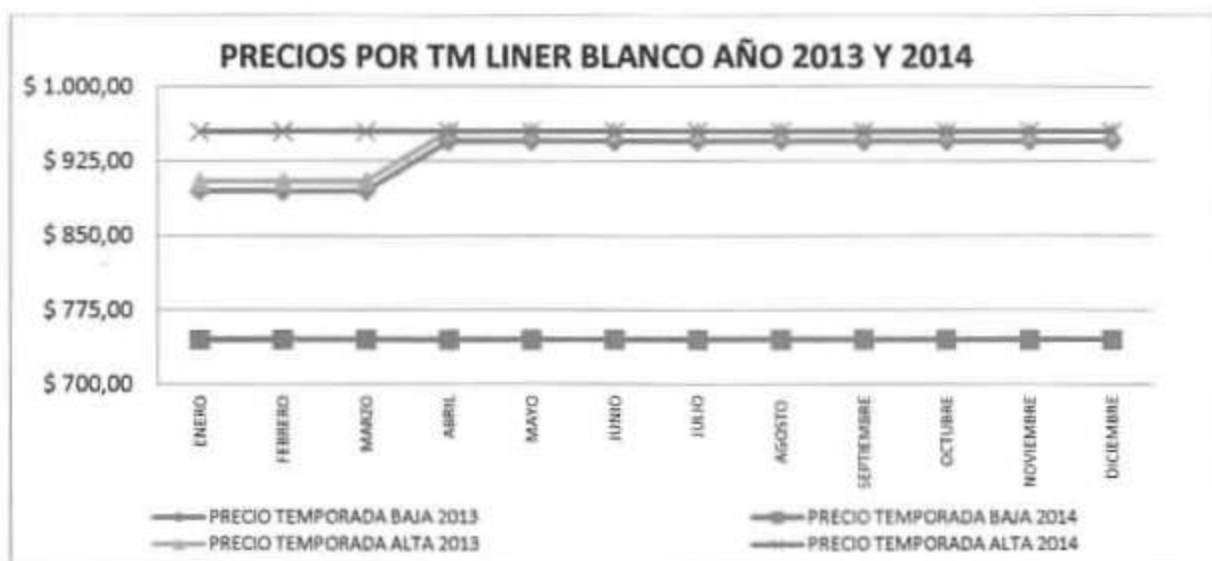
El precio del papel **Corrugado Medio Semi-Químico** para ondular, en temporada baja de \$722,50 TM al 31 dic. 2013 paso a \$705,00 al 31 Dic 2014, el promedio anual del 2014 fue de \$710,21 frente a un \$715,63 de promedio en el 2013. Para la temporada alta igualmente disminuyo su valor de \$732,50 TM al 31 Dic. 2013 a \$715,00 TM para Dic. De 2014 con un promedio de \$720,21 frente a un promedio del 2013 de \$725,63.

PRECIOS POR TM DE PAPEL CORRUGADO MEDIO AL ESTE Y OESTE DE EEUU				
MESES	PRECIO PROMEDIO TEMPORADA BAJA AÑO 2014	PRECIO PROMEDIO TEMPORADA ALTA AÑO 2014	PRECIO PROMEDIO TEMPORADA BAJA AÑO 2013	PRECIO PROMEDIO TEMPORADA ALTA AÑO 2013
ENERO	\$ 717,50	\$ 727,50	\$ 680,00	\$ 690,00
FEBRERO	\$ 715,00	\$ 725,00	\$ 680,00	\$ 690,00
MARZO	\$ 715,00	\$ 725,00	\$ 680,00	\$ 690,00
ABRIL	\$ 715,00	\$ 725,00	\$ 730,00	\$ 740,00
MAYO	\$ 715,00	\$ 725,00	\$ 730,00	\$ 740,00
JUNIO	\$ 715,00	\$ 725,00	\$ 730,00	\$ 740,00
JULIO	\$ 705,00	\$ 715,00	\$ 730,00	\$ 740,00
AGOSTO	\$ 705,00	\$ 715,00	\$ 730,00	\$ 740,00
SEPTIEMBRE	\$ 705,00	\$ 715,00	\$ 730,00	\$ 740,00
OCTUBRE	\$ 705,00	\$ 715,00	\$ 722,50	\$ 732,50
NOVIEMBRE	\$ 705,00	\$ 715,00	\$ 722,50	\$ 732,50
DICIEMBRE	\$ 705,00	\$ 715,00	\$ 722,50	\$ 732,50
PROMEDIO ANUAL	\$ 710,21	\$ 720,21	\$ 715,63	\$ 725,63



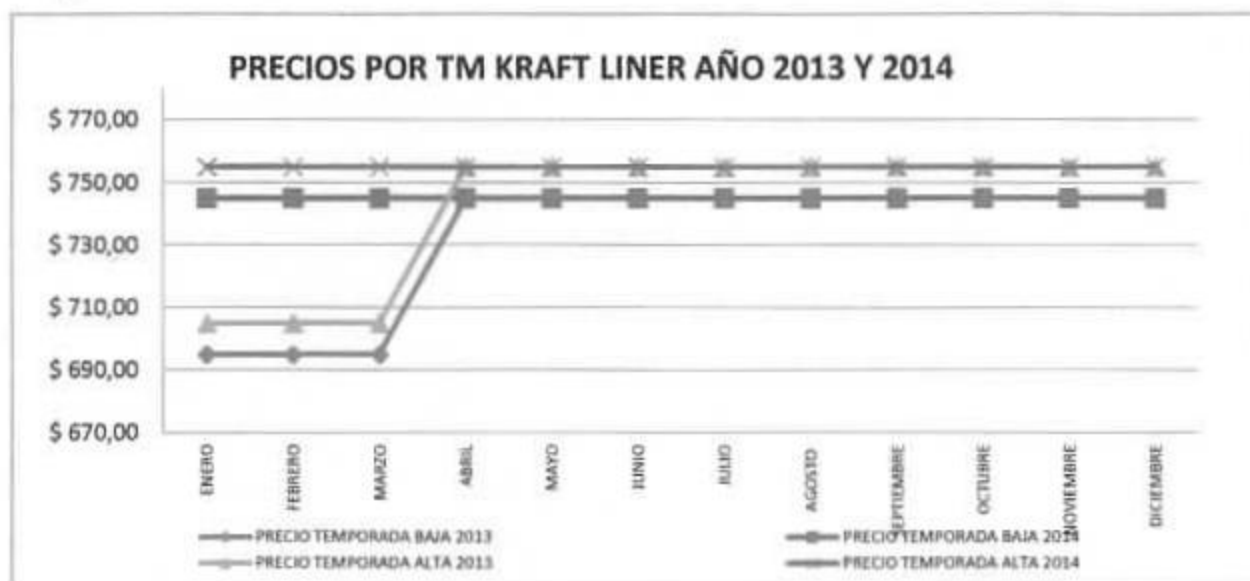
El precio del papel **Liner Blanco** disminuyó su precio para el año 2014, pasó de estar en \$945,00 TM al 31 de Dic del 2013 a \$745,00 TM al 31 de Dic. de 2014, mientras que en temporada baja el precio se mantuvo en promedio de \$955,00 TM al igual que a finales del año. Es notoria la tendencia de los mercados en cambiar y sustituir los papeles blancos de empaque por razones ecológicas como igualmente por costos de los productos de caja blancas.

PRECIOS POR TM DE PAPEL LINER BLANCO AL ESTE Y OESTE DE EEUU				
MESES	PRECIO PROMEDIO TEMPORADA BAJA AÑO 2014	PRECIO PROMEDIO TEMPORADA ALTA AÑO 2014	PRECIO PROMEDIO TEMPORADA BAJA AÑO 2013	PRECIO PROMEDIO TEMPORADA ALTA AÑO 2013
ENERO	\$ 745,00	\$ 955,00	\$ 895,00	\$ 905,00
FEBRERO	\$ 745,00	\$ 955,00	\$ 895,00	\$ 905,00
MARZO	\$ 745,00	\$ 955,00	\$ 895,00	\$ 905,00
ABRIL	\$ 745,00	\$ 955,00	\$ 945,00	\$ 955,00
MAYO	\$ 745,00	\$ 955,00	\$ 945,00	\$ 955,00
JUNIO	\$ 745,00	\$ 955,00	\$ 945,00	\$ 955,00
JULIO	\$ 745,00	\$ 955,00	\$ 945,00	\$ 955,00
AGOSTO	\$ 745,00	\$ 955,00	\$ 945,00	\$ 955,00
SEPTIEMBRE	\$ 745,00	\$ 955,00	\$ 945,00	\$ 955,00
OCTUBRE	\$ 745,00	\$ 955,00	\$ 945,00	\$ 955,00
NOVIEMBRE	\$ 745,00	\$ 955,00	\$ 945,00	\$ 955,00
DICIEMBRE	\$ 745,00	\$ 955,00	\$ 945,00	\$ 955,00
PROMEDIO ANUAL	\$ 745,00	\$ 955,00	\$ 932,50	\$ 942,50



En el caso del papel Kraft Liner Board (KLB) los precios por temporada baja se mantuvieron en el valor de \$745,00 TM y en promedio si significa un mayor valor puesto que en el 2013 el promedio fue de \$732,50 en el 2014 se mantuvo muy estable en \$745,00, similar situación se presentó en la temporada alta en donde el precio de cierre del 2013 se mantuvo en \$755,00 TM durante el 2014. En el 2013 el promedio fue de \$732,50 mientras que el 2014 el promedio fue de \$745,00.

PRECIOS POR TM DE PAPEL KRAFT LINER AL ESTE Y OESTE DE EEUU				
MESES	PRECIO PROMEDIO TEMPORADA BAJA AÑO 2014	PRECIO PROMEDIO TEMPORADA ALTA AÑO 2014	PRECIO PROMEDIO TEMPORADA BAJA AÑO 2013	PRECIO PROMEDIO TEMPORADA ALTA AÑO 2013
ENERO	\$ 745,00	\$ 755,00	\$ 695,00	\$ 705,00
FEBRERO	\$ 745,00	\$ 755,00	\$ 695,00	\$ 705,00
MARZO	\$ 745,00	\$ 755,00	\$ 695,00	\$ 705,00
ABRIL	\$ 745,00	\$ 755,00	\$ 745,00	\$ 755,00
MAYO	\$ 745,00	\$ 755,00	\$ 745,00	\$ 755,00
JUNIO	\$ 745,00	\$ 755,00	\$ 745,00	\$ 755,00
JULIO	\$ 745,00	\$ 755,00	\$ 745,00	\$ 755,00
AGOSTO	\$ 745,00	\$ 755,00	\$ 745,00	\$ 755,00
SEPTIEMBRE	\$ 745,00	\$ 755,00	\$ 745,00	\$ 755,00
OCTUBRE	\$ 745,00	\$ 755,00	\$ 745,00	\$ 755,00
NOVIEMBRE	\$ 745,00	\$ 755,00	\$ 745,00	\$ 755,00
DICIEMBRE	\$ 745,00	\$ 755,00	\$ 745,00	\$ 755,00
PROMEDIO ANUAL	\$ 745,00	\$ 755,00	\$ 732,50	\$ 742,50



El sector industrial del papel y cartón en Ecuador:

La economía ecuatoriana que posee una gran dependencia del petróleo se ve afectada por la baja del precio del barril y presupuestos calculados con un barril de \$94,00 caen sus ingresos en 50% por lo cual el gobierno opta por algunas medidas económicas a fin de apalancar su ya presupuesto desbalanceado a través de la recolección de tributos y creación de nuevos sistemas de tributación. El precio del barril de petróleo ecuatoriano en el mercado internacional se cotiza a \$45,19 y el 11/Mar/2015, el gobierno crea una resolución emitida por el COMEX, para aplicar salvaguardias de balanza de pagos a 2.800 partidas arancelarias, durante un horizonte temporal de 15 meses.

Los porcentajes de la medida son de 5% para bienes de capital y materias primas no esenciales, el 15% para bienes de sensibilidad media, 25% Neumáticos, CKDS y otras, y 45% bienes de consumo final. Las salvaguardias excluyen a los siguientes rubros (68% de las importaciones): materias primas, bienes de capital, medicinas y equipos médicos, repuestos de vehículos, combustibles, artículos de higiene personal y del hogar e importaciones por correo rápido (Redacción de Economía, 2015).

Tal salva guardia que en el caso del papel en bobinas esta grabadas con una sobretasa del 45%, solo opera para las importaciones de papel que se nacionalicen a fin de atender

el mercado local o doméstico, pero la mayor concentración de importaciones que realiza la industria cartonera son materias primas "Papel" que son importadas bajo régimen especial de internación temporal, a fin de producir cajas de cartón que atiende mercados de frutas, flores, pescado, camarones etc. que son productos exportables.

Para el año 2014 las importaciones de papel bajo régimen especial alcanzo la cantidad de 504.221TM por un valor de \$312'329.702,64, con un precio promedio combinado de \$619,43 por TM, las importaciones de papel bajo régimen especial crecieron en 49% en volumen que representa 166.716 TM y en valor significa una aumento de \$98'337.892,58.

Para 2014 se mantiene como mayor importador de papel bajo régimen especial el Grupo PROCARSA- INCARPAL con 218.109 TM por un monto de \$133'222.848,25 con precio promedio combinado de \$610,81 TM, esta compañía supero sus importaciones en comparación al año 2013 con 69% que representan 89.042 TM.

IMPORTACIONES TOTAL AÑO 2014		
IMPORTADOR	Toneladas Metricas	FOB US \$
GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.	121.258,965	\$ 72.302.564,37
INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.	115.025,087	\$ 69.107.804,56
PROCARSA S.A.	103.084,825	\$ 64.115.044,09
CARTONES NACIONALES S.A. L CARTOPEL	74.414,613	\$ 48.520.270,19
PAPELERA NACIONAL S.A.	27.146,355	\$ 17.773.757,03
EMPAQUES DEL SUR S.A. ESURSA	21.988,328	\$ 14.545.061,73
CORRUGADORA NACIONAL CRANSAS S.A.	21.456,363	\$ 12.665.947,86
INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.	19.568,404	\$ 13.151.185,87
CARTORAMA C.A.	278,914	\$ 148.066,94
TOTAL IMPORTADO AÑO 2014	504.221,854	\$ 312.329.702,64
TOTAL IMPORTADO AÑO 2013	337.505,000	\$ 213.991.810,06
DIFERENCIA EN IMPORTACIONES	166.716,000	\$ 98.337.892,58

Del total antes señalado las importaciones por tipo de papel se detalla el volumen y costo de las importaciones por el tipo de papel de esta manera:

- a. **Papel Corrugado Medio**, como lógica respuesta de la mayor producción nacional es el producto de menor volumen en importaciones y aunque que crecieron las importaciones de este tipo en 60% frente al 2013, se importaron un total de 45.472 TM por el monto de \$24'371.742,93, el precio promedio ponderado de este tipo de papel

es de \$535,97 TM. En comparación al año 2013 aumento la importación de papel corrugado medio en un 60% equivalente a 27.335 TM por un valor de \$14'364.871,26 los productos importados corrugado medio sufrió una disminución en el precio promedio ponderado en comparación al año 2013 del 3%, pasando de \$551,74 TM en el 2013 a \$535,97 TM para el 2014.

Viendo los importadores el principal es GRUPASA quien no tiene molino de papel pero quien mantiene una relación comercial importante con PAPELERA NACIONAL S.A. lo mismo que INCARPAL que mantiene una relación comercial con SURPAPEL empresa del grupo PROCARSA la misma que es la tercera en importaciones. En estas estadísticas no se ve importaciones de PAPELERA NACIONAL lo que demuestra su autoconsumo. Los precios promedios de importación están en el orden de \$535,00 TM donde el mayor precio es de \$575,64 perteneciente a CARTOPEL de sus importaciones correspondientes a sus filiales de Centroamérica.

IMPORTACION DE PAPEL CORRUGADO MEDIO			
IMPORTADOR	Toneladas Metricas	FOB US \$	PRECIO PROMEDIO US \$
CARTONES NACIONALES S.A. / CARTOPEL	902	\$ 519.294,97	\$ 575,64
CARTORAMA C.A.	6	\$ 3.482,41	\$ 556,38
CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.	4.131	\$ 2.232.100,36	\$ 540,37
GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.	16.564	\$ 8.382.515,85	\$ 506,07
INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.	15.268	\$ 8.325.123,18	\$ 545,25
PROCARSA S.A.	8.601	\$ 4.909.226,16	\$ 570,78
TOTAL	45.472	\$ 24.371.742,93	\$ 535,97



- b. **Papel Kraft Liner Board**, con una importación total de 412.536 TM a un valor total de \$251'742.096,00 obteniendo un precio promedio ponderado de \$610,23 TM, frente al año 2013 aumentaron las importaciones en 146.048 TM por un valor de \$87'071.035,31 y el precio promedio ponderado disminuyó el 1% en comparación al año 2013.

IMPORTACION DE PAPEL KRAFT LINER			
IMPORTADOR	Toneladas Metricas	FOB US \$	PRECIO PROMEDIO US \$
CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL	62.773	\$ 39.591.928,62	\$ 630,71
CARTORAMA C.A.	259	\$ 136.609,86	\$ 527,60
CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.	16.494	\$ 9.756.591,66	\$ 591,54
EMPAQUES DEL SUR S.A. ESURSA	18.541	\$ 11.780.281,05	\$ 635,38
GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.	96.030	\$ 57.194.239,73	\$ 595,59
INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.	17.575	\$ 11.530.951,19	\$ 656,10
INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.	91.287	\$ 54.119.486,08	\$ 592,85
PAPELERA NACIONAL S.A.	23.919	\$ 15.232.552,42	\$ 636,85
PROCARSA S.A.	85.660	\$ 52.399.455,39	\$ 611,71
TOTAL	412.537	\$ 251.742.096,00	\$ 610,23



- c. **Papel Liner Blanco**, se importó un total de 46.212 TM a un valor total de \$36'215.863,71 con un precio promedio ponderado de \$783,67 TM, en comparación al periodo 2013 la importación de este tipo de papel no fue tan superior ya que solo represento un incremento del 9% equivalente a 3.661 TM, este incremento en valor represento 2'434.721,01 y en comparación al precio promedio ponderado disminuyó en 1% paso de estar a \$793,90 TM a \$783,67 TM.

IMPORTACION DE PAPEL LINER BLANCO			
IMPORTADOR	Toneladas Metricas	FOB US \$	PRECIO PROMEDIO US \$
CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL	10.739	\$ 8.409.046,60	\$ 783,01
CARTORAMA C.A.	14	\$ 7.974,67	\$ 580,91
CORRUGADORA NACIONAL CRANSA S.A.	832	\$ 677.255,84	\$ 813,89
EMPAQUES DEL SUR S.A. ESURSA	3.448	\$ 2.764.780,68	\$ 801,90
GRUPASA GRUPO PAPELERO S.A.	8.665	\$ 6.725.808,79	\$ 776,19
INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A.	1.993	\$ 1.620.234,68	\$ 812,76
INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.	8.470	\$ 6.663.195,30	\$ 786,71
PAPELERA NACIONAL S.A.	3.228	\$ 2.541.204,61	\$ 787,29
PROCARSA S.A.	8.824	\$ 6.806.362,54	\$ 771,36
TOTAL	46.213	\$ 36.215.863,71	\$ 783,67



La industria productora de papel en Ecuador aunque no aumentado en capacidad instalada en sus molinos no es menos cierto que está utilizando aún más su capacidad instalada para el año 2014, produciendo papeles Test Liner y Corrugado Medio:

CAPACIDAD INSTALADA DE PRODUCCION DE PAPELES KRAFT PARA EMPAQUES EN ECUADOR	
EMPRESAS	CAPACIDAD INSTALADA (TM/AÑO)
PAPELERA NACIONAL S.A.	138.000
SURPAPEL CORP S.A.	120.000
CARTONES NACIONALES S.A.I. CARTOPEL	96.000
INCASA	25.500
ASUNCORP S.A.	18.250
TOTAL GENERAL EN TM	397.750

El mercado principal de la Industria Cartonera Ecuatoriana son las exportaciones de banano y plátano como también la de otros productos primarios, a los cuales toda la industria cartonera apunta a fin de tener una mayor participación, lo que ha generado una competencia muy alta por precios a fin de tener una mayor participación en el mercado, situación que es muy desfavorable para la industria cartonera ya que los clientes son quienes imponen los precios del cartón por una posición dominante.

DESTINOS Y EXPORTACIONES DE BANANO DEL ECUADOR					
MERCADO	2014	2013	2012	2011	2010
EE.UU	17,14%	16,11%	15,44%	17,07%	21,17%
UNION EUROPEA	32,72%	27,98%	35,44%	39,80%	40,70%
RUSIA	16,77%	25,30%	22,51%	22,59%	20,03%
EUROPA DEL ESTE	5,50%	7,33%	6,56%	7,56%	5,13%
SUDAMERICA	7,07%	8,77%	7,75%	7,02%	6,87%
AFRICA	0,77%	2,01%	3,53%	0,56%	2,05%
MEDIO ORIENTE	13,57%	10,80%	6,80%	3,78%	2,63%
ASIA	6,06%	1,12%	1,49%	1,21%	0,92%
OCEANIA	0,77%	0,58%	0,47%	0,41%	0,50%
TOTALES	100%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
EXPORTACIONES EN CAJAS	298.060.747	259.338.649	248.840.362	284.587.549	
VARIACION	15%	4.22%	-13%		
PROMEDIO MENSUAL	24.838.396	21.611.564	20.736.697	23.715.629	
PROMEDIO SEMANAL	6.209.599	4.987.282	4.785.392	5.472.837	
FUENTE: AEBE					

Las exportaciones en cajas para banano del Ecuador en el año 2014 generó un crecimiento de un 15% en comparación al año 2013, aumento en 38.722.098 cajas que representa cerca de 51.887,61 TM de papel convertido en cajas de cartón lo que representa una exportación total de 399.401 TM de papel convertido para el 2014.

La capacidad instalada del Ecuador para la producción de cajas de cartón es de 1.206.000 TM de papel convertido, con lo cual la industria destina el 33% de su capacidad en la producción de cajas de cartón para banano. Las importaciones totales de papeles bajo internación temporal fueron de 504.221 TM con una posible utilización del 79% de uso del papel bajo régimen temporal que sumada a la producción de papel a nivel nacional de 397.750 TM el aprovechamiento de material papel ascienden a 901.971 donde la industria destina del orden del **44%** para cubrir las exportaciones de cajas de cartón para banano.

CAPACIDAD INSTALADA DE PRODUCCION DE CAJA DE CARTON EN ECUADOR		
EXPRESADO EN TM		
EMPRESAS	CAPACIDAD INSTALDA MES	CAPACIDAD UTILIZADA MES
PROCARSA	15.000	9.000
INCARPAL	13.000	9.000
CARTOPEL	24.000	12.500
GRUPASA	10.000	6.500
PAPELERA NACIONAL	13.000	4.500
INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA	8.500	6.000
CARTORAMAC.A.	10.000	1.500
CRANSA	7.000	2.000
CAPACIDAD INSTALADA TOTAL	100.500	51.000
CAPACIDAD INSTALADA ANUAL ECUADOR	1.206.000	612.000
% OCUPACION CAPACIDAD INSTALADA		50,74%

A continuación nos permitimos presentar las cifras de balances publicados por la súper intendencia de compañías de algunas de las empresas cartoneras del país cifras que demuestran la situación de la industria en sus bajos rendimientos económicos, el alto índice de endeudamiento de corto plazo y la muy baja rotación de sus activos corrientes producto de alta competencia en el mercado.

RANKING DE LAS PRINCIPALES INDUSTRIAS

VALORES EN MILES (\$000)

EMPRESAS	PROCARSA		CARTOPEL		PANASA		GRUPASA		ICE		CARTORAMA	
CUENTAS BALANCE	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
TOTAL ACTIVOS	\$ 117.774,4	\$ 131.303,4	\$ 141.917,4	\$ 137.584,8	\$ 135.289,4	\$ 131.191,5	\$ 77.493,3	\$ 63.459,4	\$ 43.226,4	\$ 50.207,4	\$ 56.748,3	\$ 53.740,3
ACTIVO CORRIENTE	\$ 76.167,6	\$ 85.782,6	\$ 85.438,6	\$ 80.394,6	\$ 66.676,4	\$ 60.477,6	\$ 39.145,0	\$ 39.953,5	\$ 30.940,8	\$ 37.522,9	\$ 32.855,6	\$ 29.899,2
ACTIVO FIJO	\$ 41.606,9	\$ 45.520,8	\$ 56.478,9	\$ 57.190,1	\$ 68.613,1	\$ 70.713,9	\$ 38.348,3	\$ 23.505,9	\$ 12.285,5	\$ 12.684,5	\$ 23.892,7	\$ 23.841,1
TOTAL PASIVOS	\$ 86.720,6	\$ 101.357,7	\$ 76.960,2	\$ 75.683,6	\$ 46.942,9	\$ 49.044,1	\$ 35.785,3	\$ 27.894,1	\$ 37.321,9	\$ 43.941,8	\$ 50.594,5	\$ 47.404,6
PASIVO CORRIENTE	\$ 59.255,4	\$ 68.090,3	\$ 71.082,6	\$ 69.597,6	\$ 33.673,7	\$ 29.343,1	\$ 28.560,5	\$ 25.616,5	\$ 35.559,7	\$ 43.549,2	\$ 50.295,2	\$ 47.105,3
PASIVO NO CORRIENTE	\$ 27.465,2	\$ 33.267,4	\$ 5.877,6	\$ 6.086,0	\$ 13.269,2	\$ 19.701,1	\$ 7.224,8	\$ 2.277,5	\$ 1.762,2	\$ 292,6	\$ 299,3	\$ 299,3
PATRIMONIO	\$ 31.053,8	\$ 29.945,7	\$ 64.957,2	\$ 61.901,2	\$ 88.346,5	\$ 82.147,3	\$ 41.708,0	\$ 35.565,3	\$ 5.904,5	\$ 6.265,6	\$ 6.153,8	\$ 6.335,7
ESTADO DE P&G												
VENTAS	\$ 126.853,7	\$ 115.620,5	\$ 129.093,9	\$ 125.698,4	\$ 115.837,5	\$ 104.340,7	\$ 123.462,7	\$ 140.043,7	\$ 32.714,2	\$ 40.623,0	\$ 5.272,7	\$ 11.130,1
VENTAS DOMESTICO	\$ 35.805,7	DND	\$ 52.723,7	DND	\$ 26.150,6	DND	\$ 26.415,1	DND	\$ 4.369,4	DND	\$ 4.704,3	DND
VENTAS A REGIMEN	\$ 85.647,9	DND	\$ 845,7	DND	\$ 62.443,4	DND	\$ 95.867,2	DND	\$ 28.344,8	DND	\$ 568,5	DND
VENTAS DE EXPORTACION	\$ 5.400,1	DND	\$ 75.524,5	DND	\$ 27.233,5	DND	\$ 1.180,4	DND	\$ -	DND	\$ -	DND
COSTOS Y GASTOS	\$ 124.715,2	\$ 115.307,1	\$ 121.663,6	\$ 119.922,8	\$ 103.163,6	\$ 94.585,2	\$ 115.154,6	\$ 128.157,4	\$ 32.638,0	\$ 39.931,7	\$ 5.454,6	\$ 11.325,9
COSTOS	\$ 109.952,9	\$ 100.120,7	\$ 105.213,0	\$ 105.286,3	\$ 91.872,7	\$ 83.755,1	\$ 101.148,5	\$ 109.241,5	\$ 29.386,5	\$ 36.181,3	\$ 3.766,8	\$ 9.067,5
GASTOS	\$ 14.762,4	\$ 15.186,4	\$ 16.450,6	\$ 14.636,4	\$ 11.290,9	\$ 10.830,2	\$ 14.006,0	\$ 18.915,9	\$ 3.251,6	\$ 3.750,4	\$ 1.687,8	\$ 2.258,4
MARGEN NETO	\$ 2.138,4	\$ 313,4	\$ 7.430,3	\$ 5.775,6	\$ 12.673,9	\$ 9.755,5	\$ 8.308,1	\$ 11,9	\$ 0,1	\$ 0,7	\$ (0,18)	\$ (0,20)
ANALISIS CIFRAS												
RENDIMIENTO/VENTAS	1,69%	0,27%	5,76%	4,59%	10,94%	9,35%	6,73%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
RENDIMIENTO/PATRIMONIO	6,89%	1,05%	11,44%	9,33%	14,35%	11,88%	19,92%	0,03%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%
RENDIMIENTO/ACT. TOTALES	1,82%	0,24%	5,24%	4,20%	9,37%	7,44%	10,72%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VARIACION VENTAS	\$ 11.233,16	9,72%	\$ 3.395,50	2,70%	\$ 11.496,77	11,02%	\$ (13.002,90)	-9,28%	\$ (7.293,69)	-18,27%	\$ (5.871,37)	-51,84%
VENTAS/ TOTAL ACTIVOS	1,08	0,88	0,91	0,91	0,86	0,80	1,59	2,21	0,76	0,81	0,09	0,21
VENTAS/ACTIVOS CTES	1,67	1,35	1,51	1,56	1,74	1,73	3,15	3,51	1,06	1,08	0,16	0,37
TOTAL ENDEUDAMIENTO	74%	77%	54%	55%	35%	37%	46%	44%	86%	88%	89%	88%
ENDEUDAMIENTO CORTO	50%	52%	50%	51%	25%	22%	37%	40%	82%	87%	89%	88%

FUENTE: SUPER INTENDENCIA DE COMPAÑIAS DEL ECUADOR. NO INCLUYE INCARIPAL Y CRANSA POR CUANTO NO PUBLICA SUS BALANCES

3. ASPECTOS SOCIETARIOS:

En el 2014 sigue pendiente el Certificado de Cumplimiento de Obligaciones (CCO), ya que a pesar de haberse solucionado el tema de las diferencias en los registros de acciones y accionistas y pagado las contribuciones, el área contable que se maneja en Cuenca no presentan los documentos referentes a los balances, dictamen de auditores, informe de comisario e informe de la gerencia general desde el 2012 hasta el 2013 y que se debe de hacerse en el domicilio legal de la compañía esto es Cuenca.

Según los registros de la compañía, la nómina de accionistas está conformada por:

CONFORMACION ACCIONARIAL DE CARTORAMA C.A.						
ACCIONISTAS	APORTE	%	N° TITULO	CANTIDAD ACCIONES	%	VALOR DE LA ACCION
EMPRONORTE OVERSEAS INC.	\$ 550.800,00	51,00%	9	13.770.000	51,00%	\$ 0,04
C.D.BANANERO DEL ECUADOR BANDECUA S.A.	\$ 108.000,00	10,00%	4	2.700.000	10,00%	\$ 0,04
OBSA ORO BANANO S.A.	\$ 108.000,00	10,00%	13	2.700.000	10,00%	\$ 0,04
QUIROLA FIGUEROA ESTEBAN CELIO	\$ 108.000,00	10,00%	15	2.700.000	10,00%	\$ 0,04
THE UNIVERSAL HOLDING GROUP S.A.	\$ 54.000,00	5,00%	5	1.350.000	5,00%	\$ 0,04
C.A.ECUATORIANA DE CERAMICA	\$ 43.200,00	4,00%	3	1.080.000	4,00%	\$ 0,04
CERAMICA ANDINA C. A.	\$ 32.400,00	3,00%	1	810.000	3,00%	\$ 0,04
PAPELERA NACIONAL S.A.	\$ 21.600,00	2,00%	14	540.000	2,00%	\$ 0,04
CERAMICA RIALTO S.A.	\$ 21.600,00	2,00%	2	540.000	2,00%	\$ 0,04
KERAMIKOS S. A.	\$ 16.200,00	1,50%	12	405.000	1,50%	\$ 0,04
GEORGIA PACIFIC CORPORATION	\$ 10.800,00	1,00%	10	270.000	1,00%	\$ 0,04
ELIURI ANTON JUAN	\$ 2.805,12	0,26%	11	70.128	0,26%	\$ 0,04
INMOBILIARIA CRESPO CORDERO CIA. LTDA.	\$ 1.078,20	0,10%	7	26.955	0,10%	\$ 0,04
VEGA VINTIMILLA LUIS RAFAEL	\$ 648,00	0,06%	16	16.200	0,06%	\$ 0,04
CRESPO SEMINARIO REYMUNDO	\$ 437,40	0,04%	8	10.935	0,04%	\$ 0,04
CRESPO SEMINARIO ALVARO GUILLERMO	\$ 431,28	0,04%	6	10.782	0,04%	\$ 0,04
TOTALES	\$ 1.080.000,00	100,000%		27.000.000	100,000%	

La cuenta aporte para futura capitalización en el 2014 no tuvo variación en cuanto a nuevos aportes, sigue vigente lo planteado en la Junta General de accionistas realizada el 17 de enero del 2013 en la ciudad de Cuenca, en donde se definió un aumento de capital de la sociedad, para lo cual se invitó a los accionistas a capitalizar la compañía en la suma de \$ 3.120.000,00, quedando como nuevo capital social por la suma de \$4.200.000,00, habiendo el Accionista

EMPRONORTE ejercido sus derechos mediante el aporte de \$2.040.000,00 el 1 de febrero del 2013, el accionista Cerámicas Rialto el 11 de marzo del 2013 por la suma de \$80.000,00, el accionista Keramicos el 11 de marzo del 2013 la suma de \$70.000, C.A. Ecuatoriana de Cerámicas el 14 de marzo del 2013 la suma de \$160.000,00, lo que ascendió a la suma de \$2.350.000,00 de quienes ejercieron el derecho de preferencia y suscribieron acciones. Los demás accionistas no procedieron a realizar ningún aporte de capital y pasado el tiempo determinado por ley dichos accionistas han perdido el derecho de preferencia en la suscripción de dichas acciones. La implementación de este aporte aún se encuentra en trámites en poder de los abogados de la compañía.

Según los aportes realizados de la Junta General de Accionistas realizada el 17 de Enero del 2013 de la conformación accionarial quedaría así:

NUEVA CONFORMACION ACCIONARIAL DE CARTORAMA C.A.											
ACCIONISTAS	CONFORMACION ANTERIOR						CAPITALIZACION				
	APORTE	%	N° TITULO	CANTIDAD ACCIONES	%	VALOR DE LA ACCION	FECHA	VALOR APORTE	ACCIONES NUEVAS	TOTAL	%
EMPRONORTE OVERSEAS INC.	\$ 550.000,00	51,00%	4	13.770.000	51,00%	\$ 0,04	01-feb-13	\$ 2.040.000,00	51.000.000	64.770.000	75,53%
C.D. BANANERO DEL ECUADOR BANDECLA S.A.	\$ 108.000,00	10,00%	4	2.700.000	10,00%	\$ 0,04			0	2.700.000	3,13%
ORSA CRO BANANO S.A.	\$ 108.000,00	10,00%	13	2.700.000	10,00%	\$ 0,04			0	2.700.000	3,13%
QUIROGA FIGUEROA ESTEBAN CELIO	\$ 108.000,00	10,00%	13	2.700.000	10,00%	\$ 0,04			0	2.700.000	3,13%
THE UNIVERSAL HOLDING GROUP S.A.	\$ 54.000,00	5,00%	5	1.350.000	5,00%	\$ 0,04			0	1.350.000	1,57%
C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA	\$ 40.000,00	4,00%	3	1.000.000	4,00%	\$ 0,04	14-mar-14	\$ 160.000,00	4.000.000	5.000.000	5,92%
CERAMICA ANDINA C. A.	\$ 32.000,00	3,00%	3	800.000	3,00%	\$ 0,04			0	800.000	0,94%
PAPELERA NACIONAL S.A.	\$ 21.600,00	2,00%	14	540.000	2,00%	\$ 0,04			0	540.000	0,63%
CERAMICA RIALTO S.A.	\$ 21.600,00	2,00%	2	540.000	2,00%	\$ 0,04	11-mar-14	\$ 80.000,00	2.000.000	2.540.000	2,96%
KERAMICOS S. A.	\$ 16.200,00	1,50%	12	405.000	1,50%	\$ 0,04	11-mar-14	\$ 70.000,00	1.750.000	2.155.000	2,51%
GEORGIA PACIFIC CORPORATION	\$ 10.800,00	1,00%	10	270.000	1,00%	\$ 0,04			0	270.000	0,31%
ELZURI ANTON JUAN	\$ 2.800,12	0,26%	11	70.128	0,26%	\$ 0,04			0	70.128	0,08%
INMACULADA CRESPO CONDEDO CIA. LTDA.	\$ 1.078,20	0,10%	7	26.955	0,10%	\$ 0,04			0	26.955	0,03%
VEGA VINTIMILLA LUIS RAFAEL	\$ 648,00	0,06%	16	16.200	0,06%	\$ 0,04			0	16.200	0,02%
CRESPO SEMINARIO REYMUNDO	\$ 437,40	0,04%	8	10.935	0,04%	\$ 0,04			0	10.935	0,01%
CRESPO SEMINARIO ALVARO GUILLERMO	\$ 437,28	0,04%	6	10.932	0,04%	\$ 0,04			0	10.932	0,01%
TOTALES	\$ 1.080.000,00	100,000%		27.000.000	100,000%			\$ 2.350.000,00	58.750.000	60.750.000	100,00%

Para el periodo 2014 se mantiene el "Aportes Para Futuras Capitalizaciones" por la suma de \$ 22.475.647,06 pero del mismo hay un valor \$20,0 millones de aportes de los mismos accionistas provenientes de operaciones del exterior, el mismo que no se ha podido perfeccionar por diferentes razones y se mantiene pendiente.

4. ASPECTOS GUBERNAMENTALES Y FISCALES

a. Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social:

La compañía se encuentra al día con el pago de las aportaciones patronales ante el IESS y lo concerniente a las aportaciones de sus trabajadores en el Seguro Social. Mensualmente se imprime el Certificado de Cumplimiento de Obligaciones Patronales.

b. Servicio De Rentas Internas:

La compañía se encuentra al día con las obligaciones ante el SRI por las declaraciones del IVA, declaraciones de retenciones mensuales. Así también se ha cumplido con el 82,25% con lo que determina en la Ley, respecto al anticipo del impuesto a la renta del Periodo 2013 por un valor de \$132.017,90 abonados el en periodo 2014 en los meses julio y septiembre respectivamente.

Al finalizar el presente periodo fiscal 2014, queda como saldo en el Balance General un crédito tributario de IVA por \$4'725.778,06 y un reclamo en ejecución por devolución de IVA periodo 2009 por \$74.183,70 a cancelar en el 2015, gestión realizada en conjunto por los departamentos de Auditoria y Contabilidad respectivamente.

Con fecha Marzo 09 del 2015 el Dr. Fabricio Moreno Serrano que patrocina a Cartorama C.A. en los procesos judiciales que mantenemos con el SRI. Informo

1.- Juicio Contencioso Tributario emitida por concepto de Impuesto a la Renta del Ejercicio Fiscal 2005 y 2006 trámites que se acumularon en un solo proceso, estando finalmente signado con el No.01501-0073-2009 siendo su

cuantía total US\$3'200.000,00 se encuentra actualmente su admisión en la Corte Nacional de Justicia en la ciudad de Quito.

2.- Juicio Contencioso Tributario emitida por concepto de Impuesto a la Renta del Ejercicio Fiscal 2007 el mismo que fue asignado con el No.01501-0200-2012 el proceso culmino de manera favorable con sentencia de fecha 7 de mayo de 2012. Sin embargo, ello solo suspende la ejecución de la sentencia hasta que se resuelva si efectivamente las obligaciones del ejercicio 2007, son o no legítimas, lo cual se está ventilando a través de un recurso de revisión que más adelante se detallara.

3.- Recurso de Revisión ante el Servicio de Rentas Internas, signado con el No.917012012002588, correspondiente a las obligaciones de Impuesto a la Renta del ejercicio 2007 y tiene una cuantía total de US\$994.011,39 se han cumplido con todas las etapas procesales pertinentes, se encuentra suspendidos hasta obtener la resolución del presente Recurso de Revisión que confirme o niegue lo que se reclama.

4.-Juicio Contencioso Tributario emitida por concepto de Impuesto a la Renta del Ejercicio Fiscal 2008, proceso signado con No.01501-2012-065 y tiene una cuantía deUS\$1'700.000,00 dentro de referido proceso judicial, se han evacuado todas las etapas procesales y se espera únicamente que dicten la correspondiente sentencia.

5.- Juicio Contencioso Tributario resolución No.917012014RREV000851 emitida por Impuestos a la Salida de Divisas de los ejercicios fiscales 2009-2010 proceso se encuentra signado con No.01501-2014-141 y tiene una cuantía de US\$275.000 este proceso actualmente se encuentra culminada la primera etapa procesal, para en las próximas semanas iniciar la etapa de prueba respectiva.

c. Dirección del Trabajo:

Reglamento de Higiene y Seguridad: Mediante resolución N° MRL-DRTSP-6-2014-0788-MC del 21 de octubre del 2014 se aprobó el reglamento de Higiene y de seguridad de CARTORTAMA C.A. por parte de las autoridades del trabajo correspondiente a nuestro domicilio, el mismo que entro en vigencia y que se encuentra publicado y rigen nuestras acciones en cuanto higiene y seguridad.

Reglamento Interno: Mediante resolución N MDT-DRTSP-62014-0788-MC del 20 de diciembre del 2014 se aprobó el reglamento interno de trabajo de CARTORTAMA C.A., el mismo que se puso en conocimiento de todos los empleados y trabajadores mediante carteleras en sus instalaciones así como cuadernillos, de igual manera todo empleado o trabajador a su ingreso a laborar en la compañía en el proceso de inducción recibe copia del reglamento interno de trabajo.

En procedimiento regular de la Dirección de Trabajo se han realizado las inspecciones correspondientes por parte de tal dirección cuyos resultados han sido favorables y se han acogido ciertas recomendaciones por parte de los inspectores referentes a temas como Uniformes, elementos de seguridad, designación de áreas, etc.

d. Medio Ambiente:

Se procedió a atender los temas de orden ambiental establecidas por las normas que estaban vigentes en el Muy Ilustre Municipio de Guayaquil, normas que fueron modificadas por el Gobierno Central (Ministerio del Ambiente), para lo cual fue necesario tramitar nuevamente toda la ficha ambiental, contratándose personal especializado interno y de asesores externos para realizar todos los estudios necesarios así como establecer los manuales de manejo ambiental, los cuales fueron presentados a trámite de acuerdo a la nueva ley esto es el Municipio de Guayaquil. Dando alcance a este informe de labores podemos comunicar que tal ficha ambiental ha sido

aprobada por Municipio de Guayaquil por lo que CARTORAMA C.A. tiene su licencia ambiental.

e. Benemérito Cuerpo de Bomberos.

De las inspecciones realizadas por el benemérito cuerpo de bomberos de Guayaquil, se estableció un acuerdo con esta institución a fin de realizar una serie de trabajos en procura de cumplir con las normas dictadas por el cuerpo de bomberos que incluyen las áreas de oficinas, producción, patios etc. a fin de hoy tan solo resta la instalación física de las alarmas contra incendio y los rociadores de la bodega de producto terminado las mismas que se encuentran compradas y listas para ser instaladas, para luego proceder a la inspección definitiva a fin de tener el Permiso del Cuerpo de Bomberos.

5. ASPECTOS ADMINISTRATIVOS

a. Recursos Humanos:

La rotación del personal al cierre del año 2013 fue de 7,44%, se dispusieron controles básicos de ingresos y salidas, con sus respectivos horarios y turnos de trabajo como los estándares de personal. Se reglamentaron y se puso control a las horas extras y los sobre tiempos, de igual manera se pusieron controles estrictos a los permisos de salida, faltas y ausencias. Al cierre del año 2014 la rotación fue de 4,69%. Durante el año se procedió a retirar personal que no cumplía con los reglamentos de la Compañía.

Al 31 dic. /13 la nómina de la compañía era de 165, distribuidas en 27 personas del área administrativa y 138 personas de producción, el costo de la nómina mensual era de \$91,670.92 dólares mensuales. Al 31 dic. /14 pasó a 143 personas con una disminución neta de 22 personas, producto de los cambios en los estándares de producción y recorte de personal en el área de producción que fue de 31 personas y pero se aumentaron 9 personas en la

administración debido a la contratación de mayor personal en diseño y artes, Jefes de Ventas, asesores comerciales para Cuenca, Quito, Ambato y Machala, la personal de medio ambiente, seguridad industrial y Gerente Administrativo- Financiero.

A pesar de la disminución del personal en la parte de producción hubo un incremento en los valores de la nómina por \$4,375.61 como consecuencia del incremento salarial decretado por el gobierno (SUB) el mismo que el 2013 fue de \$318.00 mientras que para el año 2014 fue de \$340.00, lo que representa un incremento del 6.92% que es equivalente a un incremento de \$22.00 por persona.

COMPARATIVO DE NOMINA DEL PERSONAL AL CIERRE				
AREA	2013		2014	
	# EMPL	COSTO	# EMPL	COSTO
ADMINISTRACIÓN				
EJECUTIVOS -ADMINISTRACIÓN	1	10.463,53	1	10.463,53
MANDOS MEDIOS -ADMINISTRACIÓN	4	5.000,00	9	12.200,00
ADMINISTRATIVOS-ADMINISTRACIÓN	22	8.148,39	26	11.970,00
TOTALES	27	23.611,92	36	34.633,53
PRODUCCIÓN				
EJECUTIVOS - PRODUCCION	1	7.000,00	1	7.000,00
MANDOS MEDIOS - PRODUCCION	7	12.250,00	7	12.600,00
ADMINISTRATIVOS - PRODUCCION	5	3.569,00	8	4.160,00
OPERATIVOS	125	45.240,00	91	37.653,00
TOTALES	138	68.059,00	107	61.413,00
GRAN TOTAL	165	91.670,92	143	96.046,53

b. Compras y Suministros

Para todas las compras que se realizan por suministros y Repuestos de la compañía y su correspondiente cancelación de las facturas de proveedores, tanto de Materias Primas, Insumos, Repuestos, servicios, nómina y demás, deben cumplir con un procedimiento de control interno con sus correspondientes aprobaciones:

Como se podrá ver en el cuadro a continuación se puede observar que las mayores compras de insumos consumibles son petróleo N° 6 para operación

de las calderas y de allí lo concerniente al área grafica o de diseño, producto de la gran necesidad de elaboración de artes y clise para atender a los nuevos clientes del mercado doméstico que demanda variadas cajas de cartón tal mismo se refleja en el mayor gasto en tintas.

REPORTE DE COMPRAS LOCALES DE MATERIALES Y SUMINISTROS CONSUMIBLES		
PRODUCTO	PROVEEDORES	SUB-TOTAL NO INCLUYE IVA
DIESEL	VEPAMIL S.A.	\$ 4.896,36
BUNKER	VEPAMIL S.A.	\$ 56.419,47
DIESEL	ALPATRANS	\$ 1.880,02
BUNKER	ALPATRANS	\$ 14.560,00
OXIGENO	LINDE ECUADOR S.A.	\$ 485,00
RECARGAS DE GAS 45KG.	COMPAÑIA NACIONAL DE GAS CONGAS C.A.	\$ 15.311,40
ACEITE MOTEX 10	CONAUTO C.A.	\$ 553,90
ACEITE 20W50	CONAUTO C.A.	\$ 1.283,15
ACEITE ATF MERCON DEXRON 3 CAJA CAMBIO	ECOLUB S.A.	\$ 566,50
ACEITE RANDO 68 HIDRAULICO	ECOLUB S.A.	\$ 1.395,90
GRASA VERKOL EPX-2	ECOLUB S.A.	\$ 298,20
ACEITE RANDO 68 HIDRAULICO	EXPACIFIC S.A.	\$ 464,75
GRASA CITGO	HIVIMAR S.A.	\$ 316,44
GRASA MYSTIK	PARCESHI S.A.	\$ 485,48
SODA CÁUSTICA	IMPORTADORA MERCANOVA CIA.LTDA	\$ 650,00
SODA CÁUSTICA	CHEM-TECH S.A.	\$ 750,00
DISPRO 19 RECUBRIMIENTO	INVERQUIM S.A.	\$ 3.960,00
SULFATO DE ALUMINIO	PROQUIANDINOS	\$ 221,80
PLANCHAS FOTOPOLIMERAS 42x60	TECNUSA TÉCNICA UNIDA S.A.	\$ 5.232,00
PLANCHAS FOTOPOLIMERAS 42x60	RECOGRAPH INTERNACIONAL S.A	\$ 24.396,00
ROLLOS DE PELICULAS	CHANGO TEJADA JUAN LEONARDO	\$ 18.608,56
QUIMICOS DE CLISE	SANCHEZ GRANDA BLANCA GICELA	\$ 1.228,00
BUTANOL	PROVEEDORES QUIMICOS PROVEQUIM	\$ 338,25
ETILENO	PROVEEDORES QUIMICOS PROVEQUIM	\$ 1.264,06
CONSUMIBLES PARA CLISE	POVEDA FALCONI	\$ 935,23
ALMIDÓN DE MAÍZ	INGREDION ECUADOR S.A.-LOCAL	\$ 4.819,50
TINTAS PARA IMPRENTAS	SINCLAIR SINCHEMICAL ECUADOR S.A.	\$ 9.068,00
TINTAS PARA IMPRENTAS	PRODUCTOS Y SERVICIOS LATINOAMERICANOS	\$ 59.431,72
GOMA	POLYQUIM, POLIMEROS Y QUIMICOS	\$ 2.730,00
GOMA	DISMA CIA. LTDA.	\$ 780,00
GOMA	INTERQUIMEC S.A.	\$ 1.400,00
GOMA	PINTURAS CONDOR S.A.	\$ 2.860,00
CINTA TRANSFERIBLE 2"	Q.S.I.QUIMICA SUIZA INDUST. DEL ECU.	\$ 2.208,96
CINTA MASKING 18mmx55mtrs.	Q.S.I.QUIMICA SUIZA INDUST. DEL ECU.	\$ 1.553,04
PALLETS	GLADYS LENNY ALAVA	\$ 4.630,50
CUARTON DE MADERA	GLADYS LENNY ALAVA	\$ 1.200,00
PIOLA NEGRA 1h25	CITERA	\$ 5.584,75
PLÁSTICO EXTENSIBLE	PLASTIEMPAQUES	\$ 2.543,70
ALAMBRE TREFILADO #11	IDEAL ALAMBREC	\$ 979,06
ALAMBRE TREFILADO #16	IDEAL ALAMBREC	\$ 404,79
TOTAL COMPRAS DE MATERIALES Y SUMINISTROS CONSUMIBLES		\$ 256.704,49

En cuanto a la compra de respuestas los gastos fueron muy por debajo del pasado lo cual demuestra un mayor mantenimiento de los equipos y el mayor valor de sistemas corresponde a equipos de control y sistemas de alarmas contra incendio. De igual manera y por disposición del Municipio de Guayaquil se procedió a la instalación de cámaras conectadas a la corporación ciudad para la seguridad de Guayaquil.:

REPORTE DE COMPRA LOCALES DE REPUESTOS	
PRODUCTO	SUB-TOTAL NO INCLUYE IVA
Bandas	\$ 111,68
Rodamientos	\$ 512,16
Pernos, anillos y tuercas	\$ 665,20
Soldaduras	\$ 496,65
Zapata MCU0026 sufrideras	\$ 1.730,00
Válvulas, cadenas	\$ 1.466,54
Repuestos para montacargas de 5TM	\$ 3.055,94
Barras sólidas de acero y tubos cuadrados	\$ 1.481,94
Materiales de construcción	\$ 4.025,63
Suministros para revision del cuerpo de Bomberos	\$ 8.311,21
Equipos y suministros para protección del personal	\$ 5.387,90
Repuestos eléctricos	\$ 1.724,94
Suministros y Herramientas	\$ 2.646,12
Pinturas y suministros para adecuación de Planta	\$ 3.873,90
Equipos y suministros informáticos	\$ 14.074,57
Suministros de Oficina	\$ 1.712,39
Suministros de Limpieza	\$ 663,13
Guia de carbón S2510 y seal ring #J2506	\$ 278,25
Rep. para la Corrugadora	\$ 1.964,00
Bombas Aro 1/2 cheq. Pico pato 666053-3C1	\$ 2.190,80
Diafragma # 286-007-360 para BOMBA SAND PIPER	\$ 502,08
Calibración de balanza JADEVER	\$ 110,00
Resolver PSRN-1F0700(NUEVO) y usado	\$ 2.700,00
TOTAL COMPRA DE REPUESTOS Y SUMINISTROS	\$ 59.685,03

c. Compras de Papel:

ASUNCORP S.A.

Para este año nuestro principal proveedor de papel fue ASUNCORP S.A. con suministro de 6.466,34 TM de papel distribuidas en tres conceptos: 1. Reproceso; 2. Venta Directa y 3. Régimen Temporal.

1. Reproceso:

Las normas correspondientes al sistema de régimen especial establecen que los desperdicios generados en planta bajo este régimen, deben de tener los siguientes tratamientos: Reexportados, Nacionalizados, Reprocesados o Destruídos.

Basada en esta norma legal la compañía viene reprocesando sus desperdicios de cartón de los papeles ingresados, bajo la modalidad de régimen especial, trasladando dicho material de su depósito industrial de CARTORAMA C.A. a las instalaciones industriales de ASUNCORP bajo contrato de reproceso para ser convertidos nuevamente en papel.

En el 2014 se entregaron 2.726,84 TM de desperdicio DKL para ser reprocesadas con los cuales se fabricaron y se recibió 2.272,37 TM entre papel Corrugado medio y Test Liner, dando una relación de 1,20 a 1., y un costo por reproceso de \$180,00 TM que guarda relación a los precios negociados de 3:1 que corresponde a los gastos directos de fabricación que genera el molino para producir el papel.

2. Venta Directa:

De otro lado la CARTORAMA adquirió de ASUNCORP S.A. la cantidad de 3.537,84 TM de papel para atender su mercado, distribuidos 2.062,67 TM de papel Corrugado Medio a un precio de \$480,00 TM más IVA y 1.475,17 TM de papel Test Liner a un precio de \$485,00 TM más IVA.

3. Régimen Temporal:

Producto de las importaciones de desperdicios de cartón procedentes del exterior bajo régimen 21 realizadas por ASUNCORP se transfirieron bajo este régimen de depósito industrial la cantidad de 656,13 TM a un precio de \$565,00 TM que no genera IVA.

MESES	DKL	CONVERSION TM	VENTA DIRECTA TM	VENTA POR REGIMEN TEMPORAL TM	TOTAL RECIBIDO EN CARTORAMA
ENERO	230,87	192,39	264,22	86,39	543,00
FEBRERO	103,19	85,99	232,09	85,87	403,95
MARZO	38,92	32,43	-	-	32,43
ABRIL	165,40	137,83	431,69	281,30	850,82
MAYO	263,83	219,86	438,61	-	658,47
JUNIO	236,79	197,33	453,56	-	650,88
JULIO	828,65	690,55	-	-	690,55
AGOSTO	450,02	375,02	140,21	1,75	516,98
SEPTIEMBRE	18,33	15,28	-	-	15,28
OCTUBRE	211,24	176,04	191,96	167,56	535,56
NOVIEMBRE	59,73	49,78	708,81	-	758,59
DICIEMBRE	119,87	99,89	676,70	33,25	809,84
TOTALES	2.726,84	2.272,37	3.537,84	656,13	6.466,34

A continuación se detalla las compras mensuales de acuerdo al tipo de papel y según tipo de venta que se realiza:

TIPO PAPEL	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	TOTALES
CONVERSION													
CORRUGADO MEDIO	0,00	0,00	7,75	0,00	0,00	0,00	502,13	222,25	9,70	17,00	19,99	25,36	804,18
TEST LINER	192,39	85,99	24,69	137,83	219,86	197,33	0,00	13,95	1,75	158,04	29,79	47,72	1.110,33
TEST LINER CONVERSION REG-21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	188,41	138,82	3,82	0,00	0,00	26,81	357,86
TOTAL CONVERSION TM	192,39	85,99	32,43	137,83	219,86	197,33	690,55	375,02	15,28	176,04	49,78	99,89	2.272,37
COMPRA DIRECTA													
CORRUGADO MEDIO	156,03	139,73	0,00	404,15	378,60	337,85	0,00	137,27	0,00	14,56	174,86	319,62	2.062,67
TEST LINER	108,19	92,35	0,00	27,54	60,01	115,71	0,00	2,94	0,00	177,39	533,96	357,08	1.475,17
TOTAL COMPRA DIRECTA TM	264,22	232,09	0,00	431,69	438,61	453,56	0,00	140,21	0,00	191,96	708,81	676,70	3.537,84
REGIMEN 21													
CORRUGADO MEDIO REG-21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,75	0,00	12,34	0,00	0,00	14,10
TEST LINER REG-21	86,39	85,87	0,00	281,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	155,22	0,00	33,25	642,03
TOTAL REGIMEN 21	86,39	85,87	0,00	281,30	0,00	0,00	0,00	1,75	0,00	167,56	0,00	33,25	656,13
TOTAL COMPRAS AÑO 2014	543,00	403,95	32,43	850,82	658,47	650,88	690,55	516,98	15,28	535,56	758,59	809,84	6.466,34



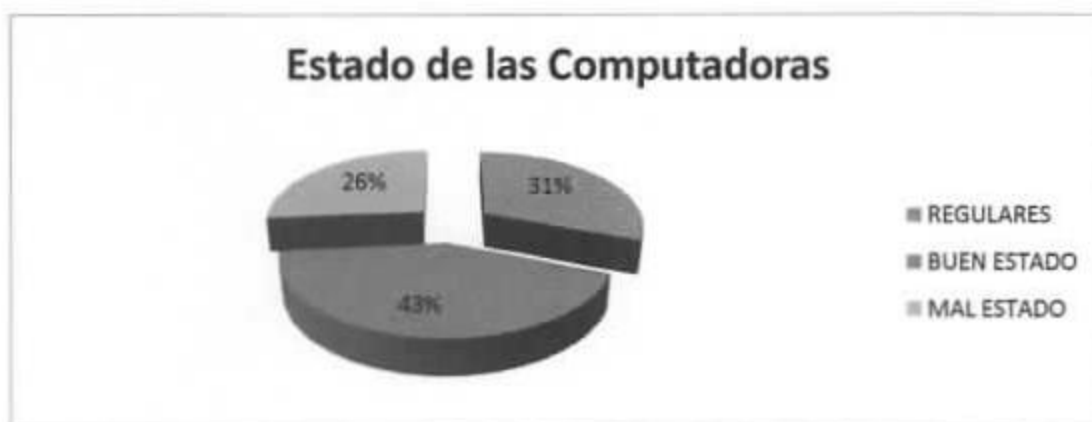
VECTORQUIM

Durante el año 2014 se realizaron compras a esta compañía un total de 711,19 TM de papel Corrugado Medio y Kraft Liner, por valor de \$425.700,26 con un precio promedio de compra de \$ 480,64 por TM.

COMPRAS DE PAPEL A VECTORQIM			
AÑO 2014			
MESES	CANTIDAD TM	VALOR \$	PRECIO PROMEDIO \$
ENERO	99,90	\$ 47.579,58	\$ 476,27
FEBRERO	124,36	\$ 59.485,95	\$ 478,36
MARZO	94,30	\$ 44.872,44	\$ 475,86
ABRIL	119,46	\$ 57.233,78	\$ 479,09
MAYO	51,26	\$ 24.969,62	\$ 487,08
AGOSTO	80,85	\$ 38.759,20	\$ 479,38
SEPTIEMBRE	89,39	\$ 43.741,85	\$ 489,36
OCTUBRE	51,51	\$ 24.612,20	\$ 477,79
NOVIEMBRE	171,05	\$ 82.729,40	\$ 483,65
DICIEMBRE	3,62	\$ 1.716,24	\$ 474,49
TOTAL GENERAL	885,70	425.700,26	\$ 480,64

d. SISTEMAS

En la empresas constan en inventario 68 computadoras, 21 computadoras son regulares y 18 en mal estado (no se pueden actualizar ya que en el mercado no existen repuestos para estas computadoras), 29 computadoras están en buen estado, además la empresa consta de 26 impresoras de las cuales 14 son impresoras matriciales, 7 son impresoras con sistema a tinta, 5 son impresoras sistema laser y 1 copiadora y scanner.



Actualmente se tiene en Cuenca como servidor del sistema informático de CARTORAMA un equipo IBM RS/6000 Modelo 7044 Tipo 170, de 1974, el software que opera el sistema está en idioma foxboro y el sistema está diseñado bajo un ámbito para nada actualizado sin que permita mayor análisis de las operaciones de la compañía y las cuentas contables presentan muchísimas dificultades, ya que el sistema operativo no permite la observación y manejo razonable de dichas cuentas peor aún la asignación de costos.

6. ASPECTOS COMERCIALES Y DE VENTAS

Marco General:

Los resultados comerciales del 2.014 no son para nada satisfactorios. Las cifras en volúmenes y valores son muy mediocres, a pesar de haberse incrementado la fuerza de ventas en Quito, Guayaquil, Ambato y Machala. La fuerza de ventas contratada declinaban fácilmente en sus gestiones comerciales, frente a las exigencias del mercado ya que los potenciales clientes presentaban dos aspectos relevantes a fin de desarrollar negocios, los clientes esperan un muy bajo Precio y una alta Calidad de producto, ya que el mercado ha estado acostumbrado a producto con papeles importados tanto en el mercado doméstico como para el mercado exportador.

A continuación hacemos un análisis del mercado de cajas de cartón basado en las cifras financieras presentadas por las compañías como así mismo en lo concerniente a precios y costos del mercado de cajas de cartón en Ecuador:

VENTAS TOTALES (\$000)		
	VALORES	%
VENTAS TOTALES	\$ 533.234,6	100,00%
DOMESTICO	\$ 150.178,8	28,16%
REGIMEN	\$ 273.717,3	51,33%
EXPORTACIONES	\$ 109.338,5	20,50%

DESTINO DE LAS VENTAS POR INDUSTRIA												
EMPRESAS	PROCARSA		CARTOPEL		PANASA		GRUPASA		ICE		CARTORAMA	
AÑOS	2014	%	2014	%	2014	%	2014	%	2014	%	2014	%
VENTAS TOTALES	\$ 126.853,7	100%	\$ 129.093,9	100%	\$ 115.837,5	100%	\$ 123.462,7	100%	\$ 32.714,2	100%	\$ 5.272,7	100%
DOMESTICO	\$ 35.805,7	28%	\$ 52.723,7	41%	\$ 26.160,6	23%	\$ 26.415,1	21%	\$ 4.369,4	13%	\$ 4.704,3	89%
REGIMEN	\$ 85.647,9	68%	\$ 845,7	1%	\$ 62.443,4	54%	\$ 95.867,2	78%	\$ 28.344,8	87%	\$ 568,5	11%
EXPORTACIONES	\$ 5.400,1	4%	\$ 75.524,5	59%	\$ 27.233,5	24%	\$ 1.180,4	1%	\$ -	0%	\$ -	0%

Si hacemos un análisis comparativo de las ventas de las industrias de cartón para el 2014 y excluyendo INCARPAL y CRANSA, estas ascienden a \$533,2 millones de dólares, del cual el 28,16% corresponde al mercado doméstico, el 51,33% a régimen especial y 20,50% a exportaciones directas, pero en este rubro se incluye las exportaciones de papel realizadas por Papelera Nacional S.A. a su filial en Colombia y ventas que hace de papel a Centro América al igual CARTOPEL S.A. que realiza exportaciones de papel a sus filiales de Perú y Centroamérica.

El mercado aparente de cajas de cartón para domestico alcanza valores de Aprox. \$150 millones de dólares, por lo que consideramos que hay un mercado potencial muy importante en el cual podemos participar, pero para ello es fundamental mejorar la calidad de nuestro papel.

Como pudimos ver en acápite anteriores la industria ecuatoriana tiene una sobre capacidad instalada u obsoleta de más del 45% y cada empresa busca llenar sus capacidades, a fin de bajar sus costos de producción y atomizar sus costos fijos. Los valores declarados en ventas podrán ser muy importantes pero los resultados netos no se compadecen en sus rendimientos finales, por cuanto se mantiene una guerra de precios en el mercado y aún más en cajas de exportación de banano, la que anteriormente subsidiaba el mercado doméstico, a fin de manejar sus resultados en base a compensaciones o subsidios por reglones, la que hoy es negativa.

En cuanto a precios en el caso de cajas de cartón para el mercado doméstico, el precio por kgrs de caja de cartón está en el orden de \$1,20 el Kgrs lo que es igual a \$1.200 TM de papel convertida, adicional a ello, antiguamente se cobraba a los clientes los clises y troqueles, hoy a fin de dar ventajas competitivas, no están cobrando los clises y los troqueles.

Mientras que para cajas de cartón exportadora, el precio es del orden de \$0,98 el Kgrs en cajas de cartón no pre impreso, lo que es igual a \$980,00 TM de papel convertido, e igual no se cobra los clise y troqueles,

Analizando los componentes de las cajas de cartón para banano, la industria en general visto los problemas de rentabilidad del negocio, viene haciendo ajustes en los componentes usados en la confección de cajas de cartón y a pesar de establecerse TEST de 250, las cajas no están cumpliendo con dichas pruebas y se están agregando papeles más livianos y hasta se hacen pruebas muy especiales como "Due Larg" consistente en pegar dos papeles de 80 y 160 Gramos/mt2 como corrugado medio y usar tres Liner de 200 gramos /mt2 en sus paredes a fin de mejorar rigidez de la caja atreves de la goma que adhiere el papel.

De otro lado, en el mercado doméstico se encuentran cajas de cartón cuyas paredes del exterior corresponden a Kraft Liner Board de fibra virgen, que son importadas bajo régimen temporal con peso básico que no superan los 150 gramos/mt2, y en sus interiores papeles domésticos, que por sus componentes debieran de tener precios muy superiores, pero mantienen precios referenciales locales muy bajos frente a la realidad de costo. Tal situación hace que los productos domésticos tengan un rango de precio muy bajo, frente a su costo pero de una alta calidad por el uso de papeles importados con fibras vírgenes.

Análisis de Rentabilidad de la Caja de Banano

En el pasado una caja de cartón para banano 22XU pesaba alrededor de 1,42 Kgrs hoy esta misma caja en iguales medidas, está pesando 1,31 Kgrs y su TEST que era de 250 hoy tan solo alcanza 200 Kilo/Newton.

Una caja de cartón blanca y no pre impresa en el mercado tiene un precio de venta ex fábrica del orden de \$1,17 por unidad, que está compuesta por: Tapa Blanca (tres papeles: 1 KLB; 1 CM; 1 KLB con un peso aprox. de 0,7819 Kgrs; Fondo Kraft (Cinco Papeles: 3 KLB; 2 CM) con un peso aprox. de 0,4255 Kgrs y Cartulina (un papel: 1 KLB) con un peso aprox. de 0,105 Kgrs.

Basado en esta información, procedemos a calcular el costo para una caja de cartón 22XU caja blanca no pre impresa, tomado los precios promedios C&F del papel importado realizados en el año 2.014, según reportes de aduana y sin contemplar los costos portuarios y fletes internos Etc., que son componentes de una caja de cartón: **KLB \$ 610,20; WTL: \$783,70 y CM \$535,90.**

La plantilla de costeo determina que total del papel usado en cada caja de cartón del ejemplo tiene un costo de **\$0,8247** que constituye el **70,50%** del precio de venta y en otros costos **\$0,4336** por caja de cartón el mismo que lo conforman otros insumos como; Almidón, Tintas, Energía, Vapor, Mano de Obra Directa, fletes internos etc., lo que arroja un costo total por caja de **\$1,2584**, que frente a un precio de **\$1,17** por caja en el mercado tenemos el resultado negativo de **(-7,55%)** por unidad o lo que es igual a menos **\$0,089** por caja.

cartorama c.a.			PLANTILLA DE COSTEO PARA CAJA DE BANANO							
PEDIDO CORRESPONDIENTE AL MES		ABRIL		FECHA DE DESPACHO				PRECIO OFERTADO		\$ 1,170
TEST TAPA		200	FLAUTA	C		CLISSET	NUMERO	UTILIDAD POR KGRS		\$ (0,06)
TEST FONDO SENCILLO		200	FLAUTA	C		TROQUEL	NUMERO	MARGEN DE CONTRIBUCION C. F.		-7,55%
NUMERO TARIETA IMPRESIÓN						CODIGO				
NOMBRE ASESOR COMERCIAL								CREDITO 30 DIAS	INTERESES	0,000
TAPA		ORIGEN PAPEL	PESO BASICO	MEDIDAS LAMINA		FACTOR	PESO Y COSTO DE PAPEL			
TIPO DE PAPEL	USO DEL PAPEL			Largo	Ancho		Peso Total	Costo x kilo	Costo x Caja	
			grs/m2	Mts	Mts	Mts 2	kg	DOLARES/kg	DOLARES	
				1,839	0,368					
KRAFT LINER BLANCO	PARED INTERIOR	IMPORTADO	200	1,839	0,368	0,677	1,00	0,1354	\$ 0,6102	\$ 0,0826
CORRUGADO MEDIO	MEDIUM	IMPORTADO	175	1,839	0,368	0,677	1,45	0,1717	\$ 0,5359	\$ 0,0920
LINER BLANCO	PARED EXTERIOR	IMPORTADO	175	1,839	0,368	0,677	1,00	0,1184	\$ 0,7837	\$ 0,0928
TOTAL TAPA							0,4255		\$	0,2674
FONDO		ORIGEN PAPEL	PESO BASICO	MEDIDAS LAMINA		Factor	PESO Y COSTO DEL PAPEL			
TIPO DE PAPEL	USO DEL PAPEL			Largo	Ancho		Peso Total	Costo x kilo	Costo x Caja	
			grs/m2	Mts	Mts	Mts 2	kg	\$/kg	DOLARES	
				1,808	0,371					
KRAFT LINER	PARED INTERIOR	IMPORTADO	200	1,808	0,371	0,671	1,00	0,1342	\$ 0,6102	\$ 0,0819
CORRUGADO MEDIO	MEDIUM	IMPORTADO	175	1,808	0,371	0,671	1,45	0,1702	\$ 0,5359	\$ 0,0912
KRAFT LINER	LINER INTERIOR	IMPORTADO	230	1,808	0,371	0,671	1,00	0,1543	\$ 0,6102	\$ 0,0941
CORRUGADO MEDIO	MEDIUM	IMPORTADO	160	1,808	0,371	0,671	1,45	0,1556	\$ 0,5359	\$ 0,0834
KRAFT LINER-K	PARED EXTERIOR	IMPORTADO	250	1,808	0,371	0,671	1,00	0,1677	\$ 0,6102	\$ 0,1023
TOTAL FONDO							0,7819		\$	0,4529
PAD		IMPORTADO	250	0,890	0,470	1,000	0,42	0,1046	\$ 0,4820	\$ 0,0504
TOTAL DEL COMPONENTE CAJA TAPA Y FONDO								1,3120		\$ 0,7708
DESPERDICIO PROMEDIO		7%	VALOR CALCULADO DEL DESPERDICIO					0,0918		\$ 0,0540
TOTAL PESO Y COSTO DE PAPEL POR CAJA DE CARTON COMPLETA								1,4038		\$ 0,8247
OTROS COSTOS DIRECTOS									Costo \$/kg*	
COSTO DE CONVERSION								1,4039	\$ 0,1093	\$ 0,2377
GASTOS INDIRECTOS DE FABRICACION								1,4039	\$ 0,1182	\$ 0,1639
FLETE								1,0000	\$ 0,0900	\$ 0,0900
TOTAL OTROS COSTOS										\$ 0,4336
TOTAL COSTOS VARIABLES O DIRECTOS										\$ 1,2584
COSTO TOTAL CAJA										\$ 1,2584
PRECIO DE VENTA OFERTADO										\$ 1,1700
VALOR MARGEN DE CONTRIBUCION										\$ (0,0884)
% MARGEN DE CONTRIBUCION										-7,55%

En años pasados CARTORAMA C.A registraba muy importantes cifras en ventas, pero los resultados eran muy significativos en pérdidas, por cuanto no se hacía un análisis correcto de los costos y márgenes de contribución, vendiéndose las cajas de cartón para banano a precios inferiores a los costos y agravado por los altos precios del papel adquiridos en el exterior así como componentes 100% importados y de muy bajo rendimiento por TM de papel puesto que solo importaba vender un producto con exceso de calidad.

De igual manera el vender productos con exceso de calidad representa menores rendimientos por TM y lo que aparentemente por sus precios generaría márgenes positivos cuando realmente se está generando pérdidas económicas, ya que hemos analizado cajas fabricadas por CARTORAMA para mercado doméstico hechas con 100% papel importado de pared sencilla, las cuales aparentemente eran de un TEST de 150 más en su composición real eran de TEST 200 y hasta 225, que aplicado costos por producto arrojan importantes pérdidas.

De otro lado Cajas de cartón para banano con papeles KRAFT LINER BOARD con cinco papeles importados, de los cuales sus KLB con pesos básicos superiores a 250 gramos/mt² lo que una caja de cartón superaba pesos lógicos de 1,31 kgrs por unidad. Por ello no podemos vender por vender o vender perdiendo debemos de vender ganando.

Por lo tanto antes de pesar de registrar altos volúmenes de ventas a los acostumbrados en la empresa, hemos logrado mantener un mejor resultado, ya que si bien los valores vendidos son muy bajos y que no nos satisfacen, no es menos cierto que los márgenes nos han permitido mejores resultados.

Ventas de Cartón año 2014

Para el año 2014 la compañía fijo nuevas estrategias comerciales, que se fundamentaron en:

1. Las limitaciones de liquidez en la compra de papeles importados.
2. Trabajar en Márgenes de contribución positivos.

3. Eliminar toda venta que genere márgenes negativos.
4. Mejorar la calidad del papel en el molino
5. Mayor uso de materias primas locales

Para ejecutar tal plan comercial con las limitaciones de recursos y procurar negocios rentables fue necesario buscar nuevos nichos de mercado dejando a un lado la mayor participación de ventas de cajas de cartón para banano, ya que dicho producto tiene una alta exigencia de papeles importados con pesos básicos muy superiores y adicionalmente los precios son muy deprimidos para dicho producto como consecuencia de la sobre oferta de la industria

La política que hemos manejado en productos de cartón para el mercado doméstico es el de vender con márgenes de contribución no inferiores al 15% cubriendo todos los costos directos y en el caso de banano o de productos primarios no inferiores al 5% más lamentablemente en banano los resultados del análisis de costos frente al precio de venta así como las especificaciones de calidad requeridas por los clientes no arrojan resultados positivos como ya se demostró.

Los volúmenes de ventas totales de CARTORAMA C.A. por el ejercicio económico del 2014 corresponden a 4,411.90 TM distribuidas en 83% Domestico, 15% Banano y un 2% en bobinas de papel y Single Face.

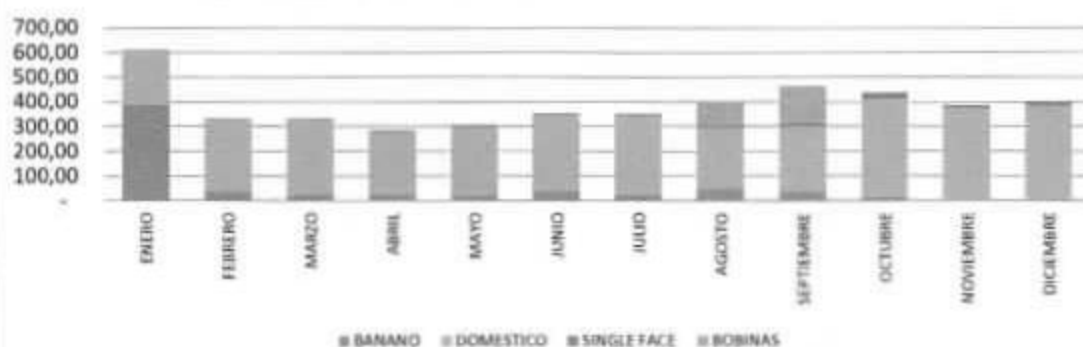
Uno de las situaciones del mercado doméstico es que las cajas de cartón son muy livianas dado a que la mayoría son cajas de pared sencilla y los papeles que se utilizan en la fabricación de estas, son papeles de muy bajo pesos básico, por lo que se pueden vender millones de cajas pero los volúmenes son muy bajos en papel convertido 4.411,90 TM

Los ingresos totales por ventas de caja de cartón fue de \$ 5'199,052.96, del cual el 88% corresponde a mercado doméstico \$4.561.769,07 lo que da un precio promedio de \$1.251,52 por TM de papel convertido, en cajas de banano las ventas fueron el 11% que corresponde a 667,34 TM por un monto de \$568.467,00 que arroja un precio promedio de \$ 851,84 por TM y que más correspondió a la

liquidación de inventarios muy viejos y sin posibilidad de mercado. Las ventas de Single Face tiene un precio promedio de \$695,95 y el papel en bobinas el promedio fue de \$544,33 / TM.

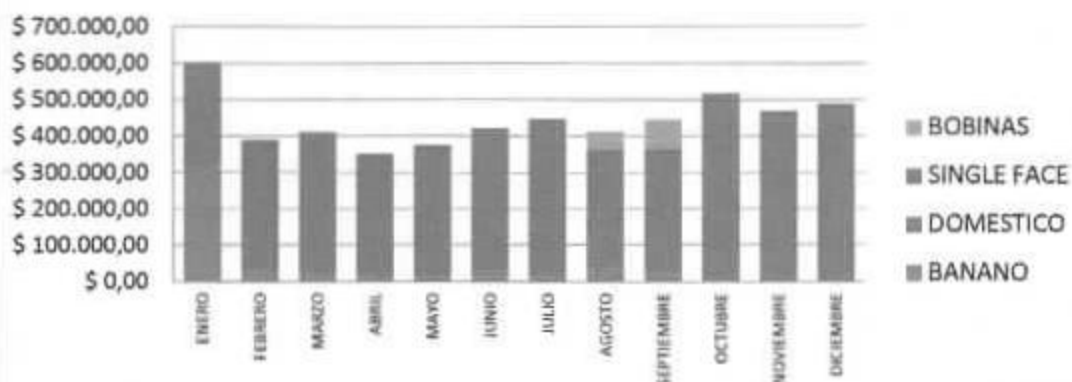
VENTAS MENSUALES DEL AÑO 2014					
VENTAS	TONELADAS METRICAS				
MES	BANANO	DOMESTICO	SINGLE FACE	BOBINAS	TOTAL GENERAL
ENERO	388,31	227,39	-	-	615,70
FEBRERO	36,75	293,92	1,60	-	332,27
MARZO	26,00	304,42	0,11	-	330,53
ABRIL	27,49	251,52	6,26	-	285,27
MAYO	22,20	275,56	8,87	-	306,63
JUNIO	38,76	308,14	4,92	-	351,82
JULIO	27,29	317,29	8,50	-	353,08
AGOSTO	48,17	249,18	6,24	97,44	303,59
SEPTIEMBRE	36,30	265,18	11,70	152,28	313,18
OCTUBRE	14,43	396,12	25,59	-	436,14
NOVIEMBRE	1,64	372,13	11,76	-	385,53
DICIEMBRE	-	384,83	13,33	-	398,16
TOTAL GENERAL	667,34	3.645,68	98,88	249,72	4.411,90

Volumen Mensual de Ventas en TM del año 2014



FACTURACION POR MES DEL AÑO 2014					
VENTAS	VALOR US \$				
MESES	BANANO	DOMESTICO	SINGLE FACE	BOBINAS	TOTAL GENERAL
ENERO	\$ 322.141,32	\$ 279.909,57	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 602.050,89
FEBRERO	\$ 31.587,10	\$ 355.868,77	\$ 1.041,30	\$ 0,00	\$ 388.497,17
MARZO	\$ 23.630,02	\$ 386.714,01	\$ 90,00	\$ 0,00	\$ 410.434,03
ABRIL	\$ 24.124,73	\$ 321.818,50	\$ 4.379,20	\$ 0,00	\$ 350.322,43
MAYO	\$ 19.550,00	\$ 350.942,16	\$ 6.003,40	\$ 0,00	\$ 376.495,56
JUNIO	\$ 34.494,56	\$ 384.478,12	\$ 3.441,20	\$ 0,00	\$ 422.413,88
JULIO	\$ 22.450,79	\$ 419.207,70	\$ 5.525,30	\$ 0,00	\$ 447.183,79
AGOSTO	\$ 43.999,35	\$ 311.953,91	\$ 4.056,22	\$ 53.965,21	\$ 360.009,48
SEPTIEMBRE	\$ 31.990,00	\$ 322.849,00	\$ 9.057,49	\$ 81.967,59	\$ 363.896,49
OCTUBRE	\$ 12.650,00	\$ 485.821,24	\$ 19.810,36	\$ 0,00	\$ 518.281,60
NOVIEMBRE	\$ 1.849,13	\$ 460.920,15	\$ 7.266,18	\$ 0,00	\$ 470.035,46
DICIEMBRE	\$ 0,00	\$ 481.285,94	\$ 8.146,24	\$ 0,00	\$ 489.432,18
TOTAL GENERAL	\$ 568.467,00	\$ 4.561.769,07	\$ 68.816,89	\$ 135.932,80	\$ 5.199.052,96

Venta Mensual USD \$

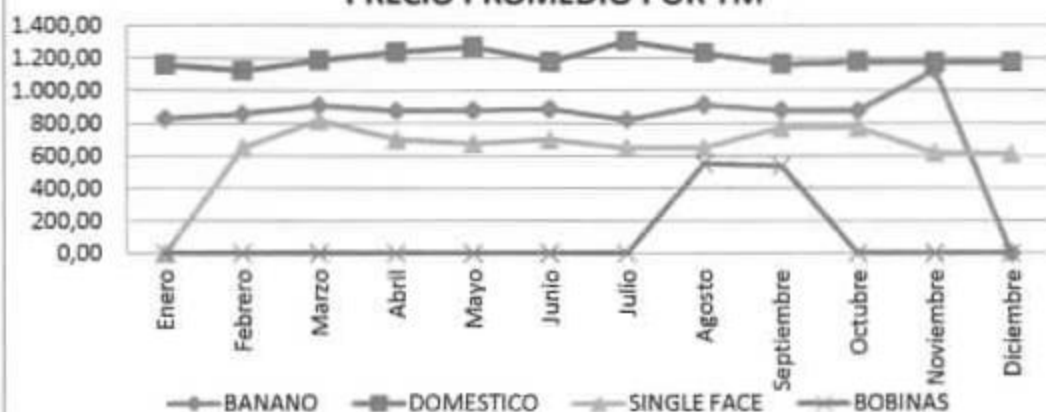


PRECIO PROMEDIO POR TM

VENTAS - 2014

MES	BANANO	DOMESTICO	SINGLE FACE	BOBINAS
Enero	829,60	1.161,03	0,00	0,00
Febrero	859,44	1.123,55	650,00	0,00
Marzo	908,89	1.186,68	818,18	0,00
Abril	877,74	1.237,91	700,00	0,00
Mayo	880,71	1.270,63	677,05	0,00
Junio	890,06	1.178,16	700,00	0,00
Julio	822,80	1.304,88	650,11	0,00
Agosto	913,50	1.231,87	650,04	553,83
Septiembre	881,36	1.165,30	774,14	538,27
Octubre	876,40	1.178,88	774,17	0,00
Noviembre	1.127,42	1.174,48	618,03	0,00
Diciembre	0,00	1.175,23	611,30	0,00

PRECIO PROMEDIO POR TM



Listado de las 20 mejores ventas en producción de caja domestica por clientes:

LAS MEJORES VENTAS POR CLIENTES DEL MERCADO DOMESTICO EN EL AÑO 2014			
EXPRESADO EN UNIDADES			
CLIENTE	DE ENERO A JUNIO	DE JULIO A DICIEMBRE	TOTAL GENERAL
C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA	1.488.646	1.592.683	3.081.329
CERAMICA RIALTO S.A.	1.276.411	1.346.897	2.623.308
ITALPISOS S.A.	1.011.358	1.014.473	2.025.831
CERAMICA ANDINA C.A.	370.648	498.176	868.824
EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.	184.078	199.323	383.401
PINTURAS UNIDAS S.A.	140.115	231.611	371.726
SANITARIOS-HYPOO-CO S.A.	123.566	241.745	365.311
GETAFE S.A.	183.562	177.658	361.220
ESTRIDSA	112.538	127.580	240.118
COSMICA CIA LTDA	88.983	147.597	236.580
ECUATORIANA DE ARTEFACTOS S.A.	116.675	87.848	204.523
INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA	-	181.788	181.788
ALIMENTOS Y CONSERVAS DEL E.	19.173	98.459	117.632
ALIMENTOS SNOB	-	108.000	108.000
KERAMIKOS S.A.	52.410	54.232	106.642
ELORDENO S.A.	-	95.772	95.772
NPD GLOBAL SUPPLIERS S.A.	23.582	67.056	90.638
CERAMICA PELLA CIA. LTDA.	33.988	50.328	84.316
SANCHEZ CASTRO JUAN RUBEN	-	82.224	82.224
PRODUCTORA CARTONERA S.A.	-	80.448	80.448
TOTAL POR MES	5.225.733	6.483.898	11.709.631

Listado de las 5 mejores ventas en producción de caja para banano por clientes:

LAS MEJORES VENTAS POR UNIDADES, CLIENTES Y MERCADO BANANO EN EL AÑO 2014											
CUENTES	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	TOTAL GENERAL
AGRISEMESA AGRICOLA INTERNACION	70.800	48.830	56.170	63.000	51.000	69.000	51.000	115.407	81.000	33.000	639.207
COMPANIA JASAFRUT S.A.	99.030	36.354	-	21.340	50.075	30.822	-	-	-	-	237.621
FERCOMPANY SA	95.489	-	-	18.000	-	15.768	-	-	-	-	129.237
JORCORP S.A.	30.945	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.945
MENDOEXPORT S.A.	83.140	-	-	-	-	-	-	-	-	-	83.140
MERCAGRO S.A.	38.000	27.443	22.728	-	-	-	-	-	-	-	88.171
SERRANO AGUILAR JORGE ALEX	341.450	-	-	-	-	-	-	-	-	-	341.450
TOTAL GENERAL POR MES	758.834	112.627	78.898	102.340	101.075	115.590	51.000	115.407	81.000	33.000	1.549.771

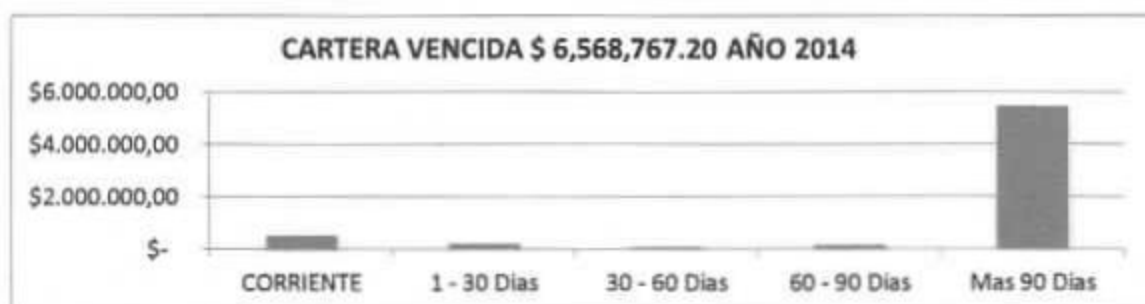
Detalle de la cartera vencida al 31 de diciembre del 2014:

CARTERA VENCIDA TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014					
CORRIENTE	1 - 30 Días	30 - 60 Días	60 - 90 Días	Mas 90 Días	TOTAL
\$ 539.142,56	\$ 250.815,16	\$ 104.596,34	\$ 184.935,25	\$ 5.489.277,89	\$ 6.568.767,20

Una de las mayores dificultades que tenemos en la rotación de capital de trabajo es la cartera vencida, debido a que nuestros principales clientes a pesar de la presión que realizamos no cumplen con los pagos en los términos convenidos.

Fue y es muy triste que una persona del Directorio de la Compañía como lo es el Ing. Jorge Alex Serrano al igual que su empresa JASA FRUT S.A. hijo de nuestro accionista Servio Serrano (OBSA) tuviéramos que iniciar acciones legales para recuperar valores vencidos por \$257.153,52, con una antigüedad de más de un año, tales acciones legales han sido entregadas al Dr. Erick Leuschner.

Así mismo hemos entregado entre otras más cuentas para cobro por vía judicial al Dr. Walter Freire de casos como SERTECBAN, Luis Fernando Rivadeneira de la compañía CONTABAN S.A. por un saldo de \$460.821,00. Mas lamentablemente dichos procesos son demasiados lentos.



También la compañía tiene entregada en Quito a CONSNECOM del Ing. Oswaldo Erazo cartera por cobrar a la compañía con la cual hemos tenido algunas diferencias de criterio y manejo por cuanto ellos siguen pidiendo el que se les otorgue mayores anticipos sobre la cartera entregada para el cobro, más realizado conciliación de cuentas se determina tenemos valores a nuestro favor pagados como anticipo por la gestión de cobro.

CARTERA ENTREGADA	\$ 884.558,45
MONTO RECUPERADO	\$ 370.045,34
PENDIENTE POR RECUPERAR	\$ 514.513,11

Las empresas del grupo económico han venido bajando su endeudamiento en todo lo posible y al 31 de diciembre del 2014 los casos más críticos son ECASA y Sanitarios Hypoo con quienes hay un acuerdo de pago. En el caso de la cartera registrada por ASUNCORP S.A. ello se debe a que contablemente no se ha realizado el debido cruce de cuentas entre CARTORAMA C.A. y ASUNCORP S.A. el mismo que producto de contrato de administración y manejo de operaciones entre las partes se puede realizar de conformidad a la ley.

CARTERA VENCIDA DEL GRUPO AÑO 2014						
EMPRESAS DEL GRUPO	Corriente	1 - 30 Días	30 - 60 Días	60 - 90 Días	Mas 90 Días	Total
AERIA S.A.	0,00	4.955,09	0,00	0,00	0,00	4.955,09
ALMACENES JUAN ELLURI	7.449,40	2.057,07	742,50	5.240,82	34.492,31	49.989,10
ARTESA CIA LTDA	765,90	0,00	0,00	0,00	7.438,17	8.204,07
ASUNCORP S.A.	0,00	0,00	0,00	0,00	412.872,58	412.872,58
BANCO DEL AUSTRO	0,00	0,00	0,00	0,00	436,80	436,80
C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA	99.521,66	29.511,84	0,00	0,00	0,00	129.033,50
CERAMICA ANDINA C.A.	5.973,65	36.429,02	23.137,02	8.920,24	1.818,68	76.278,61
CERAMICA PELLA CIA. LTDA.	0,00	1.635,03	7.731,92	0,00	-0,01	9.366,94
CERAMICA RIALTO S.A.	89.700,39	12.983,23	0,00	0,00	0,00	102.683,62
COLEMUN S.A.	4.477,76	2.255,30	0,00	0,00	34,31	6.767,37
COSMICA CIA LTDA	5.801,30	9.079,65	0,01	0,00	10.995,81	25.876,77
ECUACODIA C.A.	3.389,39	3.696,77	0,00	0,00	48.765,24	55.851,40
ECUATORIANA DE ARTEFACTOS S.A.	19.708,44	22.201,05	0,00	11.654,33	83.889,49	137.453,31
EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.	25.220,95	9.339,40	14.976,99	0,00	0,00	49.537,34
GASQUA SA	0,00	0,00	0,00	0,00	2.663,47	2.663,47
INTRANS ECUADOR	0,00	0,00	0,00	0,00	1.404,15	1.404,15
ITALPISOS S.A.	81.249,60	0,00	0,00	47,25	9.168,91	90.465,76
KERAMIKOS S.A.	3.106,91	2.942,64	0,00	0,00	0,00	6.049,55
LAS FRAGANCIAS CIA. LTDA.	0,00	0,00	0,00	0,00	76,14	76,14
LICORES NACIONALES LICONACIONA	2.518,92	1.819,49	208,50	0,00	0,00	4.547,01
MUEBLES CARRUSEL	4.270,72	0,00	0,00	4.440,00	9.490,33	18.201,05
PLASTIAZUL S.A.	0,00	0,00	0,00	0,00	58,35	58,35
SANITARIOS-HYPOO-CD S.A.	48.759,93	28.380,79	34.943,81	5.396,15	168.751,58	286.234,26
SEGUROS UNIDOS S.A.	7.068,48	0,00	0,00	0,00	0,00	7.068,48
SIDERURGICA ECUATORIANA S.A.	0,00	0,00	674,38	0,00	1.788,94	2.463,32
VANGUARD S.A.	0,00	0,00	0,00	0,00	1,20	1,20
TOTAL GENERAL	408.983,40	167.286,41	82.417,21	35.704,79	794.146,47	1.488.538,28

7. ASPECTOS INDUSTRIALES

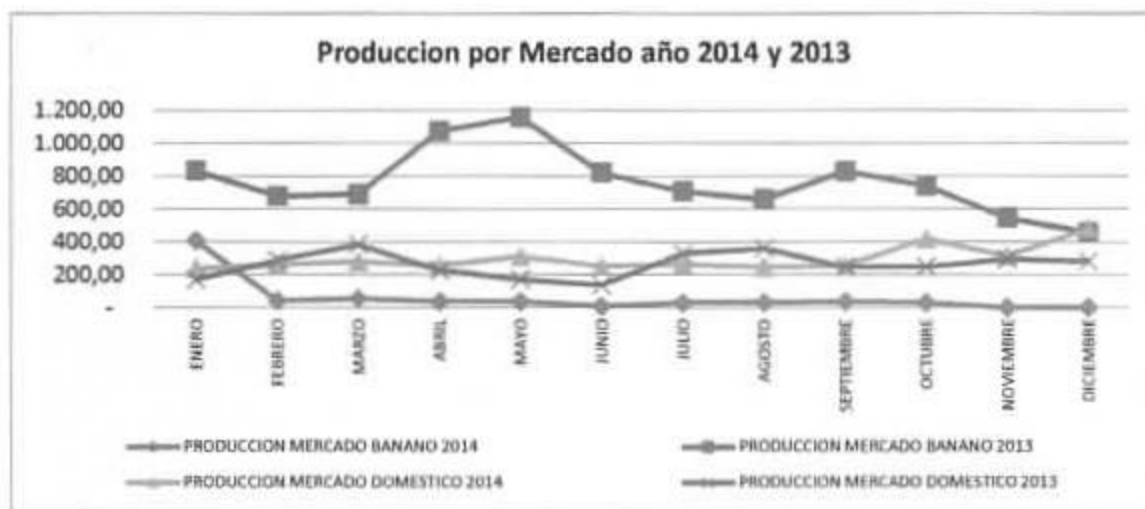
a. Producción:

La producción de cajas de cartón en el 2014 fue de 4.311,61 TM cifra muy inferior a la obtenidas en el 2013, que fue de 8.053,07, lo que representa una reducción del 65% de la producción entre 2013 y 2014.

PRODUCCION AÑO 2014								
EXPRESADO EN TM								
MES	PRODUCCION BANANO	%	PRODUCCION DOMESTICO	%	PRODUCCION GRUPO	%	PRODUCCION TOTAL	%
ENERO	409,31	63.2%	16,83	2.6%	221,47	34.2%	647,61	15.0%
FEBRERO	43,36	14.1%	33,87	11.0%	230,43	74.9%	307,67	7.1%
MARZO	56,85	16.9%	46,73	13.9%	233,34	69.3%	336,92	7.8%
ABRIL	37,57	12.7%	41,71	14.2%	215,44	73.1%	294,72	6.8%
MAYO	36,96	10.6%	61,55	17.6%	250,26	71.8%	348,76	8.1%
JUNIO	8,49	3.2%	70,24	26.8%	183,80	70.0%	262,52	6.1%
JULIO	30,11	10.2%	74,02	25.0%	192,30	64.9%	296,43	6.9%
AGOSTO	31,43	11.3%	78,74	28.2%	169,10	60.6%	279,27	6.5%
SEPTIEMBRE	36,96	12.7%	80,25	27.6%	173,68	59.7%	290,89	6.7%
OCTUBRE	31,21	6.9%	120,35	26.7%	299,20	66.4%	450,76	10.5%
NOVIEMBRE	0,00	0.0%	75,24	23.8%	240,31	76.2%	315,55	7.3%
DICIEMBRE	0,00	0.0%	131,84	27.4%	348,67	72.6%	480,51	11.1%
TOTAL GENERAL	722,23	16.8%	831,37	19.3%	2.758,00	64.0%	4.311,61	100%

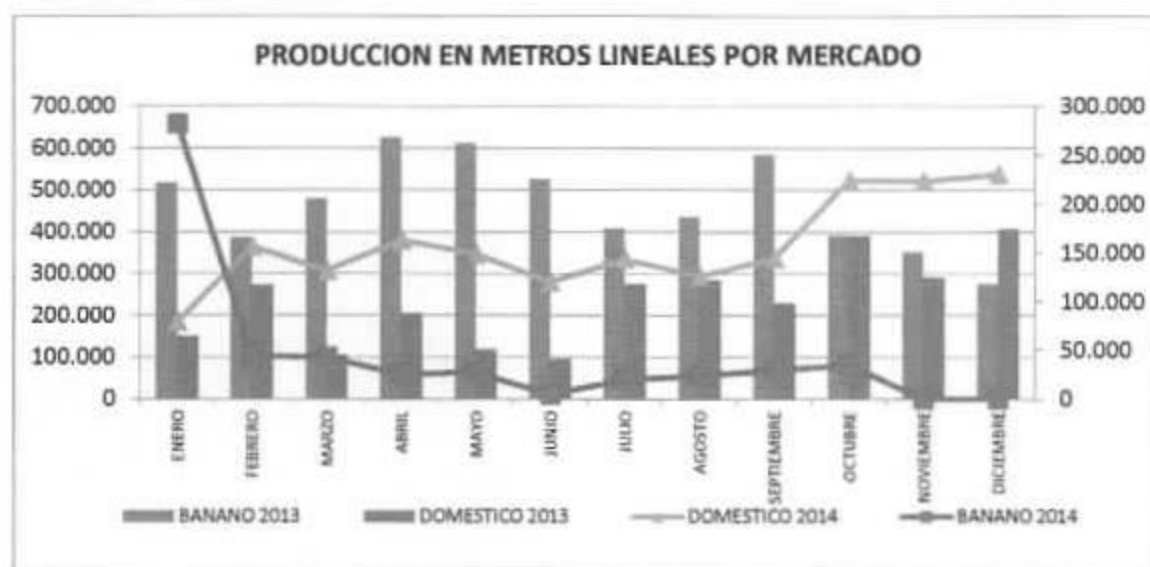
La principal causa de la baja de producción se debe a la limitaciones de recursos financieros a fin de adquirir papel de fibra virgen, para la producción de las cajas para banano o para ampliar las ventas de cajas de cartón para doméstico y otras cajas o para régimen o de exportación que requieren papeles con componentes de fibra virgen. En el 2013 la producción de cajas para banano fue de 9.202,49 mientras que para el 2014 la producción de banano tan solo alcanzo a 722,23.

COMPARATIVO DE LA PRODUCCION POR MERCADO DE LOS AÑOS 2014 Y 2013								
EXPRESADO EN TM								
MES	2014			2013			VARIACION DE PRODUCCION %	
	BANANO	DOMESTICO	TOTAL	BANANO	DOMESTICO	TOTAL	BANANO	DOMESTICO
ENERO	409,31	238,30	647,61	833,26	171,05	1.004,31	-51%	39%
FEBRERO	43,36	264,30	307,67	679,13	289,80	968,93	-94%	-9%
MARZO	56,85	280,07	336,92	690,34	386,26	1.076,60	-92%	-27%
ABRIL	37,57	257,16	294,72	1.073,70	230,66	1.304,36	-97%	11%
MAYO	36,96	311,81	348,76	1.158,64	172,37	1.331,01	-97%	81%
JUNIO	8,49	254,04	262,52	822,23	138,49	960,72	-99%	83%
JULIO	30,11	266,32	296,43	710,43	331,50	1.041,94	-96%	-20%
AGOSTO	31,43	247,83	279,27	660,35	364,21	1.024,57	-95%	-32%
SEPTIEMBRE	36,96	253,93	290,89	829,63	249,67	1.079,29	-96%	2%
OCTUBRE	31,21	419,55	450,76	740,65	249,73	990,38	-96%	68%
NOVIEMBRE	-	315,55	315,55	546,83	295,76	842,59	-100%	7%
DICIEMBRE	-	480,51	480,51	457,30	282,68	739,98	-100%	70%
TOTAL GENERAL	722,23	3.589,38	4.311,61	9.202,49	3.162,19	12.364,67	-92%	14%



Para el 2014 creció la producción de cajas de doméstico en tan solo 427,19 TM o lo que es 3,16%, cifra que no es para nada satisfactoria en valores TM, pero a pesar que en volumen el incremento es mínimo, no es menos cierto, que en cantidades de unidades de cajas si es muy importante, ya que las cajas de doméstico no generan un gran peso por lo livianas que son, ya que en el 2013 fueron 2.833.530 metros lineales mientras que en el 2014 en doméstico la producción en metros lineales fue de 4.420.137 que representa un incremento del 56% frente al 2013 lo que difiere si vemos valores en volumen (TM).

PRODUCCION POR MERCADO DEL AÑO 2014						
EXPRESADO EN METROS LINEALES						
MESES	BANANO 2013	BANANO 2014	VARIACION PRODUCCION BANANO	DOMESTICO 2013	DOMESTICO 2014	VARIACION PRODUCCION DOMESTICO
ENERO	517.549	282.106	-45%	151.531	185.579	22%
FEBRERO	387.060	44.205	-89%	274.164	365.046	33%
MARZO	480.114	43.213	-91%	105.511	308.089	192%
ABRIL	626.634	24.984	-96%	205.560	381.341	86%
MAYO	612.196	27.580	-95%	119.055	347.208	192%
JUNIO	527.078	4.740	-99%	96.184	281.040	192%
JULIO	409.026	20.357	-95%	276.088	335.628	22%
AGOSTO	436.405	23.787	-95%	285.169	294.931	3%
SEPTIEMBRE	584.218	29.551	-95%	229.945	338.121	47%
OCTUBRE	393.589	34.965	-91%	391.503	523.720	34%
NOVIEMBRE	352.021	0	-100%	290.730	521.610	79%
DICIEMBRE	276.006	0	-100%	408.090	537.824	32%
TOTAL GENERAL	5.601.896	535.488	-90%	2.833.530	4.420.137	56%



De las 5.310,44 TM de papeles consumidas para la fabricación de cajas de cartón, se produjeron 4.311,60 TM de cajas de cartón, de las cuales se vendieron 4.311,61 TM, lo que representa casi el 100% de lo producido fue vendido.

La fabricación de cajas de cartón por región principalmente correspondió a Cuenca con 52%, posteriormente Riobamba con 22,00%, Guayaquil con 15,46% y Quito con 7,00%. Para principios del año los valores fueron superiores por las ventas de banano más una vez que nos quedamos sin papel de fibra virgen y definida las situaciones de precio versus costos las ventas de banano decayeron fundamentalmente.

PRODUCCION POR ZONA AÑO 2014						
EXPRESADAS EN TM						
MES	CUENCA	RIOBAMBA	GUAYAQUIL	MACHALA	QUITO	TOTAL POR MES
ENERO	164,36	63,95	180,41	238,88	0,00	647,61
FEBRERO	172,34	53,90	59,99	21,44	0,00	307,67
MARZO	185,38	67,69	53,44	29,68	0,73	336,92
ABRIL	136,97	82,18	71,76	0,00	3,81	294,72
MAYO	188,55	83,01	75,14	0,00	2,06	348,76
JUNIO	144,00	63,02	45,06	0,00	10,44	262,52
JULIO	145,28	65,45	59,56	0,00	26,14	296,43
AGOSTO	141,03	45,03	82,26	0,00	10,94	279,27
SEPTIEMBRE	120,38	65,60	72,03	0,00	32,87	290,89
OCTUBRE	248,33	82,20	72,72	0,00	47,51	450,76
NOVIEMBRE	170,33	61,31	20,99	0,00	62,91	315,55
DICIEMBRE	240,65	132,63	39,93	0,00	66,98	480,19
TOTAL GENERAL	2.057,61	865,99	833,30	290,00	264,38	4.311,28

a. Inventario de Cajas:

Al inicio del año esto es al 31 de diciembre del 2013 teníamos en inventario de cajas de la cantidad de 573,70 TM de cajas de cartón y la cantidad de 86,23TM en productos en proceso representado en láminas de cartón, lo que nos arroja un total entre productos semielaborados y elaborados de 659,93 TM, el inventario promedio estuvo en dicho rango durante el año, esto es entre 600 TM y 650 TM, por mes y al terminar el año dicho inventario fue de 676,52 TM de productos semielaborado y elaborados. A continuación el comportamiento de los inventarios:

MOVIMIENTO DE INVENTARIOS DE SEMIELABORADOS Y ELABORADOS AÑO 2014												
EXPRESADO EN TM												
	INVENTARIO INICIAL			INGRESOS			VENTAS			SALDO FINAL		
MESES	CAJAS	LAMINAS	TOTAL	CAJAS	LAMINAS	TOTAL	CAJAS	LAMINAS	TOTAL	CAJAS	LAMINAS	TOTAL
ENERO	573,70	86,23	659,93	647,61	538,27	1.185,87	615,70	598,42	1.214,12	605,60	26,08	631,68
FEBRERO	605,60	26,08	631,68	307,67	353,21	660,88	330,67	298,94	629,61	582,60	80,35	662,95
MARZO	582,60	80,35	662,95	336,92	288,00	624,92	330,42	339,65	670,07	589,10	28,70	617,80
ABRIL	589,10	28,70	617,80	294,72	345,48	640,20	279,01	273,46	552,47	604,81	100,71	705,52
MAYO	604,81	100,71	705,52	348,76	334,74	683,50	297,76	362,92	660,68	655,81	72,53	728,34
JUNIO	655,81	72,53	728,34	262,52	271,49	534,01	346,90	246,28	593,18	571,44	97,73	669,17
JULIO	571,44	97,73	669,17	296,43	308,89	605,32	344,58	293,24	637,82	523,28	113,38	636,66
AGOSTO	523,28	113,38	636,66	279,27	271,48	550,74	297,35	277,69	575,04	505,20	107,16	612,36
SEPTIEMBRE	505,20	107,16	612,36	290,89	284,86	575,74	301,48	318,58	620,06	494,61	73,44	568,05
OCTUBRE	494,61	73,44	568,05	450,76	458,70	909,46	410,55	466,78	877,33	534,82	65,35	600,18
NOVIEMBRE	534,82	65,35	600,18	315,55	411,83	727,38	373,77	361,91	735,68	476,60	115,27	591,88
DICIEMBRE	476,60	115,27	591,88	480,51	452,24	932,75	384,83	463,27	848,10	572,29	104,24	676,52



b. Consumos de Papel:

Para la producción de cajas de cartón en el 2014 se consumieron 5.310,44 TM de papel de las cuales el 81,20% se convirtieron en cajas de cartón y el desperdicio fue de 991,27 TM o lo que es igual al 18,7%. Desperdicio que se transfirió a reproceso en Asuncorp, el promedio de desperdicio se considera desfasado a los estándares del 15% para doméstico y 7% para banano, como consecuencia de la variedad de productos que se ha tenido que generar y en especial la producción de soluciones de empaque de muy variado tamaño. Así mismo y producto del uso de papeles (Side Roll) no acordes a las necesidades de ancho del corrugado, hemos tenido que gemelar, lo cual se tiene una pérdida de casi 5 Cmts, que por corrida son de 15 a 20 Cmts al gemelar tres y cuatro bobinas.

Otro de los puntos neurálgicos que hemos tenido dificultades es específicamente en el staker, ya que tenemos serias dificultades en la consecución de repuestos electrónicos de este, lo que lleva consigo realizar cortes de láminas erradas o en su efecto perder ancho de máquina del corrugador.

De las 5.310,44 TM de papeles consumidas para la fabricación de cajas de cartón, se produjeron 4.311,60 TM de cajas de cartón, de las cuales se vendieron 4.311,61 TM, lo que representa casi el 100% de lo producido fue vendido.

CONSUMO DE PAPEL POR MES Y ORIGEN DEL AÑO 2014													
EXPRESADO EN TM													
ORIGEN	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	TOTAL ORIGEN
IMPORTADO	123,22	14,87	22,87	15,05	34,35	25,53	38,39	25,18	8,11	1,50	12,19	8,63	324,89
NACIONAL	317,29	423,09	336,40	599,81	363,42	302,18	331,74	307,09	353,66	565,23	482,01	601,67	4.985,56
TOTAL GENERAL	640,51	437,93	359,27	614,86	397,76	327,71	370,14	332,27	358,77	566,73	494,20	610,30	5.310,44



Referente al origen de los papeles usados en el 2014 se evidencia que el mayor consumo de papel de origen nacional y especialmente de ASUNCORP por cuanto a papel importados los consumos fueron mínimos y fundamentalmente en valores muy pequeños en papeles blancos, ya que los Kraft Liner tan solo fueron de 60TM y que se dieron principalmente en los primeros días del año producto de los remanentes importados en el 2013

Podemos apreciar mayor consumo de papel importado durante el mes de enero, ya que el 63,2% de la producción corresponde al mercado Banano.

c. Inventarios de Papel.

Al inicio de las operaciones contamos con 232.94 TM de papel de las cuales 71.74 TM de papel Corrugado Medio, 44.66 TM de papel Kraft Liner Board Liner, 62.245 TM de papel Liner Blanco y 54.284 TM de papel Test Liner.

INVENTARIO DE PAPEL AL INICIO DEL PERIODO 2014			
EXPRESADO EN TM			
TIPO DE PAPEL	SALDO INICIAL	%	%
CORRUGADO MEDIO	71,74		31%
ASUNCORP	1,38	2%	
VECTORQUIM	67,38	94%	
IMPORTADO	2,98	4%	
KRAFT LINER	32,80		14%
VECTORQUIM	27,79	85%	
IMPORTADO	5,00	15%	
LINER BLANCO	74,11		32%
IMPORTADO	74,11	100%	
TEST LINER	54,28		23%
ASUNCORP	54,28	100%	
TOTAL GENERAL	232,93		100%

Durante el 2014 ingresaron 7.577,16 TM donde el principal proveedor fue ASUNCORP con una participación del 85,33% que representan 6.466,33 TM distribuidas corrugado medio con 2.880,94 y test Liner con 3.585,39 TM lo que ha sido fundamental en el desarrollo de la empresa en su gestión y aunque no logramos los niveles de calidad de papel requeridos no es menos cierto que dicho papel ha mejorado sustancialmente frente a años anteriores.

A finales del año CARTORAMA culmina el año con un inventario de papel en sus bodegas de 2.140,00 TM, habiéndose levantado su inventario de papel frente al 31 de diciembre del 2013 en 818,77 %

MOVIMIENTO DE BOBINAS DE PAPEL POR TIPO Y PROVEEDOR DEL 1 DE ENERO A 31 DICIEMBRE 2014					
EXPRESADO EN TM					
TIPO PAPEL	PROVEEDOR	SALDO INICIAL	INGRESOS	CONSUMOS	SALDO FINAL
MEDIUM	VECTORQUIM	67,38	536,68	587,95	16,10
	ASUNCORP	1,38	2.880,94	1.981,97	900,36
	EUROPCCELL	2,98	0,00	2,64	0,34
LINER	EUROPCCELL	5,00	238,22	243,22	0,00
	INTERLOG	0,00	6,46	6,46	0,00
	PROCARSA	0,00	93,00	93,00	0,00
	VECTORQUIM	27,79	174,51	196,89	5,42
BLANCO	INTERLOG	0,00	13,73	0,00	13,73
	PROCARSA	0,00	22,61	5,15	17,46
	TECMAR	74,11	25,62	65,07	34,66
TEST-LINER	ASUNCORP	54,28	3.585,39	2.487,70	1.151,97
	SILVANA	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL GENERAL		232,93	7.577,16	5.670,05	2.140,04

A continuación se detalla el inventario existente para cada fin de mes del periodo 2014:

SALDO DE INVENTARIO MES A MES DE PAPEL POR TIPO AÑO 2014													
EXPRESADO EN TM													
PROVEEDOR	TIPO	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
ASUNCORP	MEDIUM	50,16	82,18	8,51	258,26	504,22	743,32	1.106,99	1.257,63	977,14	830,97	888,97	900,36
	TEST LINER	103,59	144,29	15,87	274,05	375,31	554,57	576,27	593,64	458,02	677,37	1.001,85	1.151,97
TOTAL ASUNCORP		153,76	226,47	24,39	532,31	879,53	1.297,89	1.683,21	1.851,27	1.435,16	1.508,34	1.870,82	2.052,32
EUROCELL	MEDIUM	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34
	LINER	1,22	27,30	61,39	48,12	50,03	36,36	28,96	6,46	5,15	4,36	1,22	0,00
TOTAL EUROCELL		1,56	27,65	61,73	48,46	50,38	36,70	29,31	6,80	5,50	4,70	1,56	0,34
VECTORQUIM	MEDIUM	110,44	152,60	127,54	121,30	99,90	92,18	70,45	76,64	39,40	33,95	40,36	16,10
	LINER	17,81	23,39	11,63	17,82	27,44	26,09	24,83	22,11	23,80	8,86	31,75	5,42
TOTAL VECTORQUIM		128,24	175,99	139,17	139,12	127,33	118,27	95,29	98,75	63,21	42,81	72,10	21,52
INTERLOG	LINER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	BLANCO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,73	13,73
TOTAL INTERLOG		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,73	13,73
PROCARSA	LINER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	67,58	2,18	0,00	0,00
	BLANCO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	21,75	19,04	17,46	17,46
TOTAL PROCARSA		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	89,33	21,22	17,46	17,46
TECMAR	BLANCO	50,12	50,05	46,17	44,39	33,20	29,48	24,89	22,22	20,41	19,71	42,08	34,66
TOTAL TECMAR		50,12	50,05	46,17	44,39	33,20	29,48	24,89	22,22	20,41	19,71	42,08	34,66
SILVANA	TEST-LINER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL SILVANA		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL GENERAL		333,68	480,15	271,45	764,28	1.090,43	1.482,34	1.832,70	1.979,04	1.524,27	1.575,56	2.000,28	2.122,57

La compañía de igual manera y a fin de atender el mercado domestico inicio la producción de láminas y cajas de cartón en micro corrugado aprovechando que teníamos los equipos en planta embodegados y sin uso desde muchísimos años

atrás y que la inversión de activos en la producción de cajas de cartón en micro corrugado no supero los \$500,00 en adecuaciones de ciertos equipos.

La empresa cuenta con una mesa de corte digital marca ESKO la misma que es fundamental para la realización de muestras para clientes, más aun en las necesidades de atender el mercado doméstico, pero dicho equipo fue sabotado en la huelga y el software del equipo no se ha podido recuperar y tenemos dificultades con el proveedor para provisionarnos el software ya que la mesa está lista para operar.

8. SITUACION FINANCIERA

Análisis Financiero

La industria del papel y los negocios conexos, son actividades económicas muy intensivas de capital tanto en inversiones tecnológicas como en flujos de caja de capital de trabajo, los márgenes económicos de tal actividad son muy pequeños y su mayor resultado está en el número de veces que logre rotar dicho capital de trabajo.

La industria convertidora de papel a nivel mundial, se ha visto afectada por los niveles de precios de su materia prima "El papel" y cuyos mayores precios no ha logrado trasladar al consumidor final, manteniéndose una situación muy favorable para los productores de papel. Se espera que con la baja de los precios del petróleo ello impactara en los precios de papel a nivel internacional, puesto que tal influencia del precio del petróleo no se transmitirá a nivel nacional dado que los precios del petróleo a nivel doméstico son independientes de los precios internacionales.

En el Ecuador la situación de mercado es altamente competitiva producto de la alta oferta existente, producto de la sobre capacidad instalada de cartón corrugados, los precios se mantienen muy deprimidos, lo cual hace que el mayor trabajo este a nivel interno de cada empresa controlando sus costos y gastos como también procurando mercados más rentables y menos competidos. Basado

en este breve resumen, en el 2014 disminuyo drásticamente la producción de Cajas de Banano y su producción fue transferida a otros Sectores como el Doméstico como se muestra en el siguiente cuadro.

En este escenario económico la compañía no logra superar sus dificultades financieras y aunque ha avanzado en muchas áreas a fin de lograr mejores resultados de eficiencia, control de gastos y mejoras estratégicas no es menos cierto, que su más seria limitación está en la falta de recursos económicos a fin de incrementar su ventas, para poder cumplir con sus obligaciones y que son una carga muy grande para las bajas ventas que tiene, puesto que las posibles utilidades que pueda generar tales las del año en curso, los costos financieros llevan a la compañía a tener una pérdida de \$181.8 mil dólares adicionalmente y a pesar de tener un control de sus gastos ha tenido que cargar con obligaciones de años anteriores con proveedores que le mengua aún más su liquidez y los recursos generados no le permiten mantener una operación más activa en el mercado.

La cartera vencida de la compañía tiene una muy baja recuperación lo cual implica otra causa más de la falta de liquidez y mucha de ella tiene dificultades de cobro, la misma que a pesar de estar en manos de abogados los procesos legales son muy demorados y tediosos por propias razones del área jurídica, por lo que la compañía debe de hacer un cambio de estrategia y procurar la recuperación de dichos valores con estudios jurídicos de mejores resultados y aunque se invierta un dinero las posibilidades de recuperación son mas ciertas, así mismo debemos de reducir los días de crédito a toda venta, ya que los 60 días de crédito nominal actual en la realidad son mucho más de 90 días.

Llama la atención de los resultados de la compañía que a pesar de haber vendido muchísimo menos que otras empresas y que los resultados de la competencia no pasan 2% de rentabilidad solo con excepción de Papelera Nacional y de Cartopel, que son superiores, pero ello se debe a que se registran en una sola contabilidad las ventas de papel a sus propias filiales en otros países, como igualmente las ventas a terceros de papel en el mercado local, puesto que si deducimos las

rentabilidad bruta fue del 19,02% y en el 2012 tal margen fue negativo en -19,22%. De igual manera la compañía a realizado un recorte de gastos ya que en administración los valores se redujeron en \$215.444,00 que corresponde a un 24% y los gastos en venta de \$212.567,00 como factor esencial de esta ultimo los gastos de transporte de productos para banano el cual el mercado tiene acostumbrado que la industria debe de asumir el costo de transporte a las diferentes haciendas, por lo tanto este costos se redujo 31,15% frente al 2013. La utilidad operativa fue de \$345.023,78, deduciendo el costo financiero calculado y provisionado que fue de \$525.825,07 la compañía arroja una pérdida de \$181.828,29 que es ligeramente inferior a la del 2013.

Los movimientos de los inventarios de materia Prima en el 2013, sus registros de Ingresos y Egresos, tanto en la planta como en la contabilidad eran registrados en 4 grupos de papel en general como Corrugado Medio; Kraft Liner Board; Test Liner y White Liner y que al momento de transferir a producción se tomaba los kilos con el costo promedio de los cuatro grupos, generando un costo de materia prima irreal, ya que cada bobina tiene su costo individual.

En el 2014 se crearon Kardex con Códigos contables individuales por Bobinas, con su correspondiente descripción como es por el Tipo de Papel; su Gramaje, Proveedor; por conversión y régimen; con este cambio se logró obtener costos de materia prima reales ya que cada bobina que es transferida a la producción cuenta con sus especificaciones y costo promedio individual, también se logró controlar los inventarios de bobinas, producto de estos nuevos procesos de control se tomó y quedo al 31/12/2014 un inventario Final de 1.371 Bobinas de papel que equivalen a 2.140 TM valoradas en \$888.755,73 lo que arroja un precio promedio de \$415,53 por TM de papel.

ventas de papel, los resultados de la operación Cartón Corrugado su rentabilidad es muy similar a las otras compañías.

Así mismo toda la industria en general presenta un alto índice de endeudamiento y especialmente en los pasivos corrientes, por obligaciones con instituciones financieras como de proveedores, con montos muy similares a sus ventas totales y son muy pocos los que logran vender más allá de una vez sus activos totales y muy pocos hasta 2 veces sus activos corriente. Lo que demuestra que el negocio es totalmente de flujos de caja.

Resumen financiero:

La compañía al 31 de diciembre del 2014 mantiene un capital de trabajo negativo de \$17.493.565,20 con una razón corriente negativa pues es de tan solo 0,7 y una prueba acida de 0,5 como resultado de su alto endeudamiento a corto plazo que asciende a \$50.295.130,47 de donde \$ 40.572.646,91 corresponde a proveedores y las obligaciones de corto plazo a instituciones financieras es de \$9.136.153,71, la que creció como consecuencia de la provisión de intereses en \$522.677,00 valor que está calculado a una tasa del 12% anual sobre saldos de capital e intereses acumulados no pagados , las obligaciones financieras son el 18,1% de los pasivos totales. El pasivo de corto plazo sobre el pasivo total es del 99,4% y crece en obligaciones financieras como consecuencia de la provisión de intereses tal como se señaló anteriormente como por obligaciones a proveedores en \$2.653.225,00 que corresponde principalmente a valores son con su filial ASUNCORP por la provisión de papel, del cual no se ha realizado las liquidaciones contables desde el año 2011.

Los activos corrientes tuvieron un crecimiento de \$2.956.424,00 que corresponden al 9,88% frente a los valores del 2013 y que se debe fundamentalmente a cuentas por cobrar e inventarios.

En el estado de pérdidas y ganancias, llama mucho la atención que bajando el 52,62% las ventas, la compañía obtuvo una utilidad bruta de \$1.506.926 o sea un rendimiento del 28,56%, mientras que en el 2013 con mayores ventas la

ESTADOS FINANCIEROS:

BALANCE GENERAL

A continuación nos permitimos presentar el Balance General por el ejercicio económico del año 2014 de la compañía CARTORAMA C.A. comparado con el año 2013:

CARTORAMA C.A.				
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 - 2013				
(Expresados en dolares)				
	2014	%	2013	%
ACTIVOS CORRIENTES	VALOR		VALOR	
Efectivo caja y banco	117.873,24	0%	420.000,61	1%
Activo Financieros	19.265.377,57	59%	16.732.701,96	56%
Existencias	7.349.468,81	22%	6.437.335,73	22%
Activos Por Impuesto corriente	5.586.675,67	17%	5.954.751,02	20%
Servicios y Otros pagos anticipados	536.220,50	2%	354.401,97	1%
TOTAL ACTIVO CORRIENTES	32.855.615,79	58%	29.899.191,77	56%
ACTIVOS NO CORRIENTE				
Propiedad planta y equipo	20.834.703,20	87%	20.783.345,27	87%
Otros activos no corrientes	3.058.030,07	13%	3.057.724,76	13%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	23.892.732,79	42%	23.841.069,55	44%
TOTAL ACTIVOS	56.748.348,58		53.740.261,32	
PASIVOS CORRIENTES				
Pasivo Financiero	9.136.153,71	18%	8.613.476,07	18%
Cuentas por Pagar a Proveedores Externos	40.959.066,35	81%	38.348.382,15	81%
Otras Obligaciones Corrientes	199.960,41	0%	143.406,70	0%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	50.295.180,47	99%	47.105.264,92	99%
PASIVOS NO CORRIENTES				
Obligaciones Financieras a Largo Plazo	-	0%	-	0%
Pasivo por impuesto diferido	214.907,36	72%	214.907,36	72%
Provisiones por beneficios a empleados	84.433,93	28%	84.433,93	28%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	299.341,29	1%	299.341,29	1%
TOTAL PASIVOS	50.594.521,76		47.404.606,21	
PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS				
Capital Social	1.080.000,00	18%	1.080.000,00	17%
Aporte para futuro aumento de capital	22.475.647,06	365%	22.475.647,06	355%
Reserva Legal	192.416,28	3%	192.416,28	3%
Deficit Acumulado	(17.594.236,52)	-286%	(17.412.408,23)	-275%
TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	6.153.826,82	11%	6.335.655,11	12%
TOTAL PASIVO Y PTRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	56.748.348,58		53.740.261,32	

A. Activo Corriente

Ascienden a la suma de \$32'855.615,79 es el 57,90% de los Activos Totales y tuvieron un incremento neto del 9,89% o lo que es igual a \$2'956.424,50 las principales cuentas del activo corriente la conforman:

- El Efectivo, Caja y Banco suman \$117.873,24 representa el 0,36% de los Activos Corrientes y la que tuvo una disminución del -71,93% frente al 2013.
- Los Activos Financieros Netos suman \$19'265.377,57 es la principal cuenta de los Activos Corrientes con una participación del 59%, esta cuenta aumento su valor en comparación al año 2013 en un 15% que corresponde a un valor de \$2'532.675,61 Las cuentas que conforman el activo financiero son:

CUENTAS DEL ACTIVO FINANCIERO				
CUENTAS	2014		2013	
	PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL
CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES		\$ 9.733.267,57		\$ 10.682.590,59
COMPAÑIAS RELACIONADAS		\$ 10.705.178,17		\$ 7.223.179,54
ASUNCORP	\$ 10.352.909,06		\$ 6.948.291,09	
UNIVERSAL ECUACOCOA	\$ 100.000,00		\$ 100.000,00	
FILIALES Y REPRESENTADOS	\$ 109.040,50		\$ 109.040,50	
TISSUE - GRUPO ELIURI	\$ 65.847,95		\$ 65.847,95	
HACIEDNA ANA MARIA	\$ 77.380,66		\$ 0,00	
SUBTOTAL		\$ 20.438.445,74		\$ 17.905.770,13
PROVISIONES INCOBRABLES		-\$ 1.173.068,17		-\$ 1.173.068,17
TOTAL		\$ 19.265.377,57		\$ 16.732.701,96

- EL 64% de los Activos Financieros pertenecen a Cuentas por Cobrar a Clientes, cuyo saldo al 31 diciembre de 2014 es de \$9'733.267,57 con una disminución del -9% lo que es igual a menos \$949.323,02 producto de la disminución de la cartera, las cuentas por cobrar por vencer y vencidas de las empresas del grupo que asciende a \$1'075.665,71 de las cuales 61,98 % se encuentran vencidas y 38,02 % por vencer, también debemos de señalar y a pesar de no contemplarlo como relacionado existe una cuenta de cartera comercial con el Sr Jorge Alex Serrano quien está todavía pendiente por cubrir.

CARTERA VENCIDA DEL GRUPO AL 31-DICIEMBRE-2014						
EMPRESAS DEL GRUPO	CORRIENTE	1 - 30 Días	30 - 60 Días	60 - 90 Días	Mayor 90 Días	TOTAL
AERIA S.A.	\$ 0,00	\$ 4.955,28	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 4.955,28
ALMACENES JUAN ELIURI	\$ 7.489,40	\$ 2.057,07	\$ 747,50	\$ 5.246,87	\$ 34.462,33	\$ 45.982,10
ARTESA CIA LTDA	\$ 760,90	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 7.438,17	\$ 8.204,07
ASUNCORP S.A.	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 412.872,58	\$ 412.872,58
BANCO DEL AJUSTO	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 436,80	\$ 436,80
C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA	\$ 99.521,46	\$ 29.511,84	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 129.033,30
CERAMICA ANDINA C.A.	\$ 5.973,60	\$ 36.428,52	\$ 25.157,07	\$ 8.900,34	\$ 1.813,68	\$ 76.273,11
CERAMICA PELLA CIA. LTDA.	\$ 0,00	\$ 1.635,03	\$ 7.731,53	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 9.366,56
CERAMICA NIATO S.A.	\$ 89.706,39	\$ 12.983,23	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 102.689,62
COQUELUN S.A.	\$ 4.477,70	\$ 2.258,30	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 34,11	\$ 6.767,11
COSMICA CIA LTDA	\$ 5.808,30	\$ 9.079,65	\$ 0,01	\$ 0,00	\$ 10.991,81	\$ 25.879,77
ECUACOCOA C.A.	\$ 3.389,39	\$ 3.696,77	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 48.701,24	\$ 55.787,40
ECUATORIANA DE ARTEFACTOS S.A.	\$ 19.708,44	\$ 22.202,09	\$ 0,00	\$ 11.654,33	\$ 83.889,49	\$ 137.453,35
EMBOTELLADORA AJUAYA S.A.	\$ 25.220,95	\$ 9.339,40	\$ 14.976,99	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 49.537,34
GASOLIA SA	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 2.681,47	\$ 2.681,47
INTRANS ECUADOR	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 1.404,15	\$ 1.404,15
ITALPRO S.A.	\$ 81.249,60	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 47,25	\$ 9.388,51	\$ 90.685,36
KERAMICS S.A.	\$ 1.106,91	\$ 2.942,64	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 4.049,55
LAS FRAGANCIAS CIA. LTDA.	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 76,14	\$ 76,14
LUCOS NACIONALES ICONACORA	\$ 2.518,52	\$ 1.829,48	\$ 208,58	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 4.547,01
MUEBLES CARIBUEI	\$ 4.276,71	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 4.440,00	\$ 9.490,33	\$ 18.201,05
PLASTIQUAY S.A.	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 58,35	\$ 58,35
SANTANOS-HIPOCO S.A.	\$ 48.719,50	\$ 28.380,25	\$ 34.945,81	\$ 5.396,15	\$ 168.751,58	\$ 286.234,29
SEGUROS UNIDOS S.A.	\$ 7.068,48	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 7.068,48
UBERINCA ECUATORIANA S.A.	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 479,38	\$ 0,00	\$ 1.782,54	\$ 2.261,92
VANGUARD S.A.	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 1,20	\$ 1,20
TOTAL GENERAL	\$ 408.983,40	\$ 167.386,41	\$ 82.427,21	\$ 81.704,79	\$ 794.146,48	\$ 1.488.538,29

- En el caso de las cuentas por cobrar a las compañías relacionadas estas son el 54,16% de los activos financieros y se debe fundamentalmente a la cuenta de ASUNCORP S.A. cuyo valor es de \$10'705.178,17 monto que es producto de las diferentes transacciones realizadas de reproceso del desperdicio, compra venta de papel, y demás operaciones que se cruzan entre sí con ASUNCORP S.A. Existe una cuenta de UNIVERSAL ECUACOCOA por un valor de \$100.000,00 cuyo saldo no se ha podido verificar con ECUACOCOA, así mismo el valor de Filiales y representados de \$109.040,50 y Otros \$143.228,61
 - La compañía mantiene en el balance general un valor de reserva para cuentas incobrables de \$1.173.068,67 y en el balance de como cuentas por cobrar vía legal hay una cartera de \$3.190.275,73
- c) Las Existencias representan el 22,37% de los activos corrientes, es decir \$7'349.468,76 comparando este valor con el del año 2013 se observa que existe un aumento por \$912.133,03 que representa el 14,17%, en esta cuenta existe un inventario de desperdicio OCC cuyo saldo en libros es de \$1'318.236,48 el mismo que se trajo bajo régimen especial hace algunos

años atrás. los inventarios en tránsito corresponden a compras de papel realizadas en el exterior y repuestos varios de menor cuantía.

COMPARATIVO DE LAS EXISTENCIAS								
CUENTAS	AÑO 2014				AÑO 2013			
	PARCIAL	%	TOTAL	%	PARCIAL	%	TOTAL	%
PRODUCTOS TERMINADOS			\$ 1.284.486,01	17%			\$ 1.401.518,71	22%
CAJA BANANO	\$ 704.117,73	55%			\$ 824.334,00	59%		
CAJA DOMESTICA	\$ 580.368,28	45%			\$ 577.184,71	41%		
MATERIAS PRIMAS			\$ 2.351.748,01	32%			\$ 1.445.681,45	22%
PAPEL MEDIUM	\$ 355.921,33	15%			\$ 33.941,65	2%		
PAPEL LINER	\$ 2.818,87	0%			\$ 23.276,92	2%		
PAPEL BLANCO	\$ 50.445,19	2%			\$ 29.577,15	2%		
PAPEL TEST - LINER	\$ 479.570,66	20%			\$ 40.649,25	3%		
DESPERD-PAPEL KRAFT-OCC	\$ 1.318.236,48	56%			\$ 1.318.236,48	91%		
OTROS INVENTARIOS	\$ 144.755,48	6%						
SUMINISTRO PRODUCCION			\$ 1.655.762,93	23%			\$ 1.525.661,33	24%
PRODUCTOS EN PROCESO			\$ 58.261,01	1%			\$ 64.964,34	1%
INV.TRANSITO PROD TERM			\$ 1.723.455,96	23%			\$ 1.723.455,96	27%
INVENTARIO EN TRANSITO			\$ 275.754,84	4%			\$ 276.053,89	4%
TOTAL GENERAL			\$ 7.349.468,76	100%			\$ 6.437.335,68	100%

- d) El Activo por Impuesto Corriente ha disminuido un -6,82% en comparación al año 2013 y esta cuenta representa el 17,12% del total del Activo Corriente. Esta cuenta la constituye fundamentalmente los créditos tributarios cuyo saldo al 31 de diciembre del 2014 es \$5'623.872,04 los mismos que se han venido recuperando mes a mes a través del SRI en Cuenca, como así mismo afianzamientos ante el SRI por \$374.043, de los procesos legales
- e) Servicios y Otros Pagos Anticipados representa el 1.60% sobre el activo Corriente y asciende a \$536.220,50 que corresponden a valores de impuestos por \$486.853,89 que lo constituyen: retenciones en la fuente por \$108.578,40 e Impuesto a la salida de divisas por \$378.275,49 que según la norma son recuperables, de igual manera se ha contabilizados los valores pagados anticipados de seguros por \$37.196,37 producto de las importaciones realizadas.

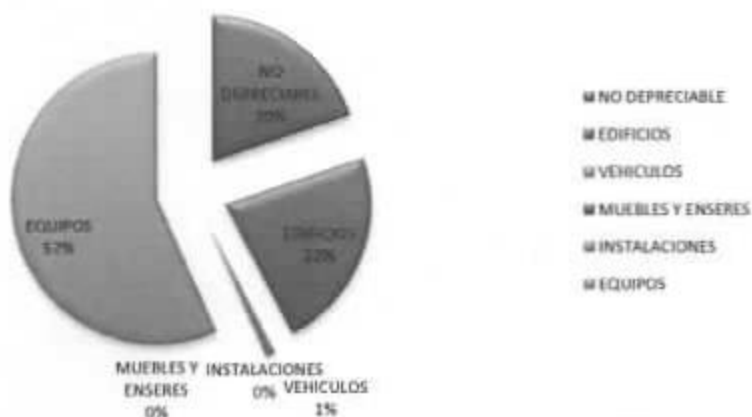
B. Activo No corriente

Los Activos No corrientes suman \$23'892.732,79 que representa el 42,10% de los Activos Totales y están disgregados así:

- a) Propiedad, Planta y Equipo, cuyo valor es de \$20'834.703,20 y representa el 87,20% de los Activos No Corrientes, esta cuenta ha disminuido en (\$ 51.357,93) con respecto al año 2013, debido a los valores calculados por depreciación,

La cuenta Propiedad, Planta y Equipo está compuesto por lo siguiente:

CUENTAS	VALOR	%
NO DEPRECIABLE	\$ 4.119.155,27	19,77%
EDIFICIOS	\$ 4.710.343,04	22,61%
VEHICULOS	\$ 143.375,44	0,69%
MUEBLES Y ENSERES	\$ 13.696,42	0,07%
INSTALACIONES	\$ 32.981,41	0,16%
EQUIPOS	\$ 11.815.151,62	56,71%
TOTAL	\$ 20.834.703,20	100,00%



ACTIVOS	% DEPRECIACION ANUAL
Edificios	5%
Repuestos y herramientas	10%
Muebles y enseres, equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33,33%

DEPRECIACION REALIZADAS EN EL AÑO 2014					
CUENTAS	COSTO HISTORICO	DEPRECIACION ECUMULADA	VALOR AL 2014	DEPRECIACION 2014	VALOR 2013
EDIFICIOS			\$ 4.710.343,04	\$ 2.507,43	\$ 4.712.850,47
ADMINISTRACION	\$ 645.096,55	(\$ 575.826,56)	\$ 69.269,99	\$ 2.507,43	\$ 71.777,42
EDIFICIO DE PRODUCCION	\$ 19.935.745,17	(\$ 17.339.498,73)	\$ 2.596.246,44	\$ 0,00	\$ 2.596.246,44
EDIFICIO DE ADMINISTRACION II	\$ 290.469,01	(\$ 244.230,32)	\$ 46.238,69	\$ 0,00	\$ 46.238,69
EDIFICIO MOLINO	\$ 2.972.452,22	(\$ 973.864,30)	\$ 1.998.587,92	\$ 0,00	\$ 1.998.587,92
VEHICULOS	\$ 1.492.274,44	(\$ 1.348.899,00)	\$ 143.375,44	\$ 0,00	\$ 143.375,44
MUEBLES Y ENSERES			\$ 13.696,42	(\$ 568,72)	\$ 13.127,70
ADMINISTRACION	\$ 45.546,81	(\$ 39.584,60)	\$ 5.962,21	(\$ 568,72)	\$ 5.393,49
PRODUCCION	\$ 27.966,31	(\$ 20.232,10)	\$ 7.734,21	\$ 0,00	\$ 7.734,21
INSTALACIONES			\$ 32.981,41	(\$ 27.311,96)	\$ 5.669,45
ADMINISTRACION	\$ 49.814,16	(\$ 20.177,73)	\$ 29.636,43	(\$ 29.687,00)	(\$ 50,57)
PRODUCCION	\$ 95.563,95	(\$ 132.249,71)	\$ 2.853,54	\$ 0,00	\$ 2.853,54
INSTALACIONES TELEFONICAS	\$ 40.030,74	(\$ 39.539,30)	\$ 491,44	\$ 2.375,04	\$ 2.866,48
EQUIPOS			\$ 11.815.151,62	(\$ 25.984,68)	\$ 11.789.166,94
PRODUCCION	\$ 20.855.196,71	(\$ 9.069.483,31)	\$ 11.785.713,40	\$ 0,00	\$ 11.785.713,40
TECNICO	\$ 12.515,00	(\$ 12.447,77)	\$ 67,23	\$ 22,56	\$ 89,79
COMPUTACION	\$ 320.376,90	(\$ 293.055,39)	\$ 27.321,51	(\$ 24.607,52)	\$ 2.713,99
ADMINISTRACION	\$ 64.804,40	(\$ 64.529,72)	\$ 274,68	\$ 375,08	\$ 649,76
COCINA	\$ 15.039,86	(\$ 13.265,06)	\$ 1.774,80	(\$ 1.774,80)	\$ 0,00
NO DEPRECIABLE			\$ 4.119.155,27	\$ 0,00	\$ 4.119.155,27
TERRENOS	\$ 2.611.685,32	\$ 0,00	\$ 2.611.685,32	\$ 0,00	\$ 2.611.685,32
MAQ. Y EQUIPOS DE MONTAJE	\$ 1.424.627,98	\$ 0,00	\$ 1.424.627,98	\$ 0,00	\$ 1.424.627,98
CONSTRUCCIONES EN CURSO	\$ 82.841,97	\$ 0,00	\$ 82.841,97	\$ 0,00	\$ 82.841,97
TOTAL			\$ 20.834.703,20	(\$ 51.357,93)	\$ 20.783.345,27

- b) Otros Activos No corrientes asciende a la suma de \$ 3'058.030,07 en la cual se encuentra incluido una dación en pago realizada por el Sr Cecilio Jalil productos de las obligaciones impagas con CARTORAMA C.A. y que corresponde a la Hacienda Ana María, predio rural que no se ha logrado perfeccionar su transferencia de dominio ante el registrador de la propiedad producto que posee un embargo emitido por un Juez de lo Civil producto de obligaciones de este mismo señor con GRUPASA, el valor recibido es de \$1.393.446,51, de igual manera se registran valores correspondientes a acciones en ASUNCORP S.A., ELECTROQUIL y CORPEI por valor de \$1.615.981,95. Existe un valor que debiera estar reclasificado ya que corresponde a un depósito en garantía efectuado en el BANCO PRODUBANCO por un año plazo, el mismo que garantiza el pago de las planillas de consumo eléctrico de CARTORAMA C.A. y cuyo valor es de \$48.601,61

C. Pasivos Corrientes

El Pasivo Corriente suma \$50'295.180,47 y representa el 88,63 % del total de Activos. El Pasivo Corriente está descompuesto de la siguiente manera:

- a) Pasivos Financieros representan el 18,17% del total del Pasivo Corriente por un monto de \$9'136.153,71 el mismo que se incrementó en \$522.677,64 es decir un 6,07% sobre el año 2013 que corresponde a los cargos de intereses del presente ejercicio económico y que tienen un costo financiero del 12% anual. Las principales cuentas del pasivo financiero son las siguientes:
 - Préstamos de bancos y financieras del exterior \$4.539.693,56
 - Intereses por pagar al exterior \$4'596.460,15
- b) Cuentas por pagar a Proveedores Externos suman el valor de \$40'959.066,35 y representan el 80,87% del total del Pasivo Corriente, esta cuenta incremento su valor en \$2'653.225,08 es decir un 6,98% sobre el año 2013. El 99,75% de esta variación corresponden Asuncorp S.A. \$2'646.595,44 por Facturación de Bobinas periodo 2014
- c) Otras Obligaciones Corrientes que está conformada por valores a cancelar a los organismos de control, provisiones de beneficios sociales y aportes al IESS suman \$199.960,41 que representa el 0,41% del total de Pasivo Corriente.

D. Pasivos No Corrientes

El Pasivo No Corriente suma la cantidad de \$299.341,29 y representa el 1% sobre el total activos. El Pasivo no Corriente está conformada por las siguientes cuentas:

- a) Pasivo por Impuesto Diferido que suma \$214.907,36 y representa el 71,79% del Pasivo no Corriente.
- b) Provisión por beneficios a empleados que corresponde a la provisiones para jubilación patronal suma \$84.433,93 y representa el 28,21% del Pasivo no Corriente.

C. Patrimonio

El patrimonio representa el 10,84% sobre el total activos y suma la cantidad de \$6'153.826,82 y está compuesto por las siguientes cuentas:

- a) CARTORAMA registra un Capital Social de \$1.080.000,00 este valor en el patrimonio representa el 17,55%.
- b) Aporte para futuras Capitalizaciones registra \$22.475.647,06 comparando con el año 2013no registra aumento y que está conformado por \$22.330.000,06. Aportaciones Futura Capitalización.
- c) Reservas Legales y Facultativas suman \$192.416,28 y corresponde al registro efectuado en años anteriores determinado en la Ley de Compañías.

Estado de resultados:

Para el presente ejercicio económico la compañía presenta una Pérdida Contable por \$181.828,29.

CARTORAMA C.A.				
ESTADO DE PERDIDAS & GANANCIAS 2014				
DETALLE	VALOR PARCIAL	%	VALOR TOTAL	%
INGRESOS			5,272,747.80	100.00%
BANANO	568,467.00	10.78%		
DOMESTICO	978,472.47	18.56%		
GRUPO ELJURI	3,583,296.60	67.96%		
BOBINAS	204,749.69	3.88%		
INGRESOS VARIOS	37,665.62	0.71%		
Notas de Crédito	-99,903.58	-1.89%		
MATERIA PRIMA DIRECTA			2,136,267.93	40.52%
M.P.D-PAPEL MEDIUM	950,701.43	44.50%		
M.P.D-PAPEL LINER	314,795.40	14.74%		
M.P.D.-PAPEL BLANCO	4,322.64	0.20%		
MPD-PAPEL TEST-LINER	958,918.80	44.89%		
MPD-BOBINAS DE PAPEL	39,665.97	1.86%		
INVENTARIO DE DESPERDICIO	-132,136.31	-6.19%		
VARIACION DE INVENTARIOS			123,736.03	2.35%
INV.INICIAL PROD.EN PROCESO	598,312.44			
INV.FINAL PROD.EN PROCESO	-591,609.11	5.42%		
INV.INICIAL PROD.TERMINADO	15,453,916.24			
INV.FINAL PROD.TERMINADO.	-15,336,883.54	94.58%		
COSTO VENTAS DESPERDICIO			12,525.50	0.24%
MANO DE OBRA DIRECTA			351,922.46	6.67%
SUELDO Y SALARIOS-MOD	210,568.32	59.83%		
HORAS EXTRAS-MOD	26,073.12	7.41%		
DECIMO XIII SUELDO-MOD	19,801.46	5.63%		
DECIMO XIV SUELDO-MOD	16,217.16	4.61%		
APORTE PATRONAL-MOD	30,820.07	8.76%		
FONDO DE RESERVA-MOD	12,808.40	3.64%		
TRANSPORTE-MOD	475.00	0.13%		
ALIMENTACION-MOD	35,158.93	9.99%		
COSTOS INDIRECTOS DE FABRI. REALES			1,142,369.91	21.67%
COSTO DE VENTAS			3,766,821.83	71.44%
MATGEN BRUTO			1,505,925.97	28.56%
GASTOS VENTAS			469,656.05	8.91%
REMUNERACION Y BENEFICIOS SOCIALES			137,294.45	29.23%
GASTOS DE PERSONAL			3,397.72	0.72%
SERVICIO BASICO Y SUMINISTRO			8,638.30	1.84%
MANTENIMIENTO Y REPARACION			5.69	0.00%
GASTOS MERCADEO Y VENTAS			5,897.12	1.26%
GASTOS VARIOS			37,830.89	8.06%
DEPRECIACIONES Y REVALORIZACIONES			8,092.27	1.72%
TRANSPORTE			268,499.61	57.17%
GASTOS DE ADMINISTRACION			691,246.19	13.11%
REMUNERACION Y BENEFICIO SOCIAL			411,387.87	59.51%
GASTOS DE PERSONAL			87,597.81	12.67%
SERVICIO BASICO Y SUMINISTRO			27,423.88	3.97%
MANTENIMIENTO Y REPARACION			13,133.23	1.90%
GASTOS VARIOS			151,703.40	21.95%
GASTOS FINANCIEROS			526,852.02	9.99%
RESULTADO CONTABLE			-181,828.29	-3.45%

CARTORAMA C.A. - ANALISIS DE RESULTADOS MENSUAL													
EJERCICIO ECONOMICO 2014 EN %													
Detalle	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	Total
INGRESOS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
COSTOS DE PROD.	77.41%	91.29%	79.84%	75.78%	68.43%	55.68%	67.29%	71.10%	72.05%	70.48%	64.25%	64.65%	71.44%
MARGEN BRUTO	22.59%	8.71%	20.16%	24.22%	31.57%	44.32%	32.71%	28.84%	27.95%	29.52%	35.75%	35.35%	28.56%
GASTOS OPERACIÓN	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
GASTOS VENTAS	29.21%	29.34%	28.03%	24.20%	27.21%	23.73%	27.67%	22.01%	24.40%	26.94%	26.52%	48.50%	27.82%
GASTOS DE ADM.	34.04%	38.06%	37.35%	40.89%	38.22%	41.00%	39.79%	48.23%	44.61%	43.98%	40.63%	42.87%	40.96%
GASTOS FINANCIEROS	36.75%	32.60%	34.62%	34.91%	34.57%	35.27%	32.54%	29.75%	30.98%	29.08%	32.85%	8.63%	31.22%
RESULTADO MENSUAL	6.34%	-26.71%	-13.64%	-14.08%	-4.71%	11.94%	-0.51%	-9.12%	-6.70%	-4.73%	5.78%	8.84%	-3.45%

CARTORAMA C.A.										
COMPARATIVOS DE RESULTADOS AÑOS 2014-2012-2011-2010										
CONCEPTOS	2014		2013		2012		2011		2010	
	DOLARES	%	DOLARES	%	DOLARES	%	DOLARES	%	DOLARES	%
VENTAS / INGRESOS	5,272,747.80	100.00%	11,130,126.94	100.00%	9,778,577.43	100.00%	14,731,434.96	100.00%	26,163,236.64	100.00%
COSTO DE PRODUCCION	3,766,821.78	71.44%	9,012,545.42	80.97%	11,658,847.56	119.23%	14,574,169.89	98.93%	25,664,445.28	98.09%
MARGEN BRUTO	1,505,926.02	28.56%	2,117,581.52	19.03%	-1,880,270.13	-19.23%	157,265.07	1.07%	498,791.36	1.91%
GASTOS DE VENTAS	469,656.04	8.91%	682,223.01	6.13%	695,063.56	7.11%	980,877.85	6.66%	1,016,126.54	3.88%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	691,246.20	13.11%	906,690.33	8.15%	992,127.13	10.15%	1,149,050.43	7.80%	1,258,733.61	4.81%
GASTOS FINANCIEROS	526,852.07	9.99%	553,784.68	4.98%	560,599.11	5.73%	655,054.79	4.45%	762,386.02	2.91%
GASTOS NO OPERATIVOS	0	0.00%	170,705.35	1.53%	1,436,621.73	14.69%	2,568,284.57	17.43%	1,649,883.50	6.31%
TOTAL GASTOS	1,687,754.32	32.01%	2,313,403.37	20.79%	3,684,411.53	37.68%	5,353,267.64	36.34%	4,687,129.67	17.91%
RESULTADOS	-181,828.29	-3.45%	-195,821.85	-1.76%	-5,564,681.66	-56.91%	-5,196,002.57	-35.27%	-4,188,338.31	-16.01%

Agradezco muchísimo a todos los colaboradores que de alguna forma han contribuido a este proceso, en especial a nuestros accionistas por su paciencia en la recuperación de la empresa, la tarea no es inmediata pero nos encontramos en ese proceso.



GERMAN GONZALEZ LONDOÑO
GERENTE GENERAL