

INFORME

DE LA

GERENCIA GENERAL

AÑO 2005



**Superintendencia de
Compañías**

28 ABR. 2006

Victor Barros Denton
Registro de Sociedades

Marzo 28 del 2006

Informe de Gerencia a la Junta General de Accionistas de Cartorama C. A.

Estimados señores Accionistas de Cartorama C. A.:

El 2005 fue un año de resultados financieros estables para Cartorama C. A., pese a que las condiciones del mercado no fueron fáciles. Durante este año se presentó una reducción de precios del papel, y se preveía que la tendencia continuaría con meses sostenibles de bajas de precios. Con los daños del Huracán Katrina cambio el panorama, se pararon papeleras por algunas semanas, se inicio luego el proceso de reconstrucción de las áreas afectadas generando mucho empleo. Se evidencio un incremento de la demanda de papel y sus precios iniciaron una nueva escalada hacia arriba, alimentada con el dinero que el Gobierno de USA esta gastando en la reconstrucción de áreas afectadas que incremento la capacidad de compra de los consumidores.

La sólida posición financiera de Cartorama C. A., aún en medio de un escenario adverso, resaltan el esfuerzo que hemos puesto en las ventas en mercados de mejor rotación de cuentas por cobrar. Además de racionalización en las compras de papel y materiales. Hemos mejorado la rotación de inventarios. Eso nos esta permitiendo financiar nuestras compras que tienen un mayor costo hoy en día.

Durante el año 2005 tuvimos incremento de ventas de cajas de mercado domestico, comparado con los resultados de 2004, con los detalles presentados a continuación:

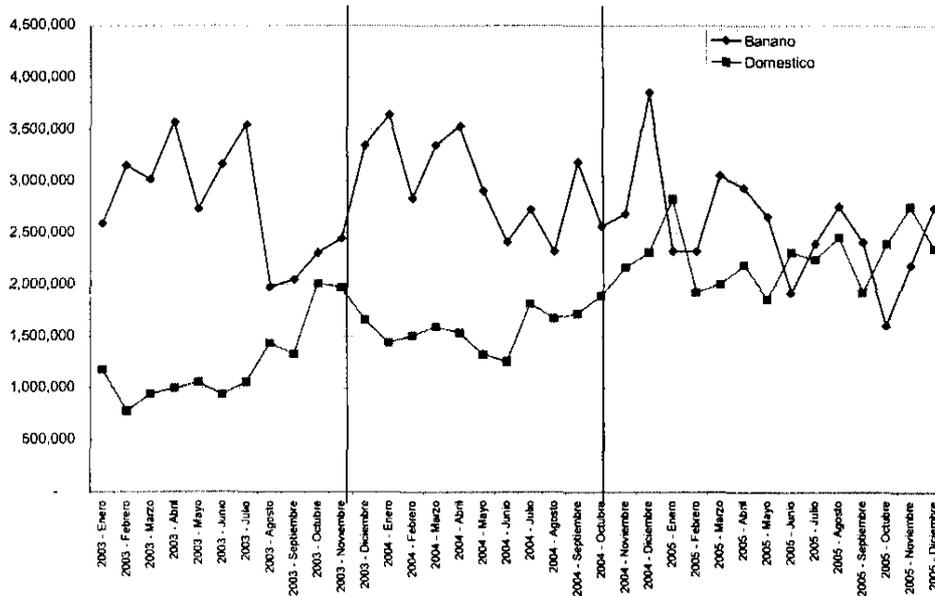
Año	CAJAS		KILOS		
	Banano	Domestico	Banano	Domestico	Total
2003	33,905,726	15,343,009	44,180,347	7,927,802	52,108,148
2004	36,006,997	20,231,770	46,670,359	10,627,784	57,298,144
2005	29,327,421	27,257,233	37,215,459	14,848,614	52,064,072

Como podemos observar, el mercado bananero sufrió una reducción del número de cajas fabricadas. La reducción de volúmenes se debió principalmente por una disminución de las exportaciones de nuestro principal cliente Compañía de Desarrollo Bananero del Ecuador Bandecua S. A., con su marca "Del Monte", que fué de 13.975.607 (2004) y 8.536.387 (2005). Las compras de cajas por parte de Compañía de Desarrollo Bananero del Ecuador Bandecua S. A a Cartorama C. A., fueron de 13.975.607 (2004) y 5.973.447 (2005), es decir el 100% de sus compras a Cartorama C. A. durante 2004 y 70% durante el 2005. Hemos tenido que enfrentar la competencia con Grupasa en esta importante cuenta que se nos llevo el 30% de sus consumos. Debemos mantener permanente atención a esta cuenta para evitar mayores perdidas de volumen.

El mercado bananero en general ha estado muy competitivo y se agravará más durante el presente año, con el arranque de la planta de los señores Palacios (Industria Cartonera Incarpalm S. A.)

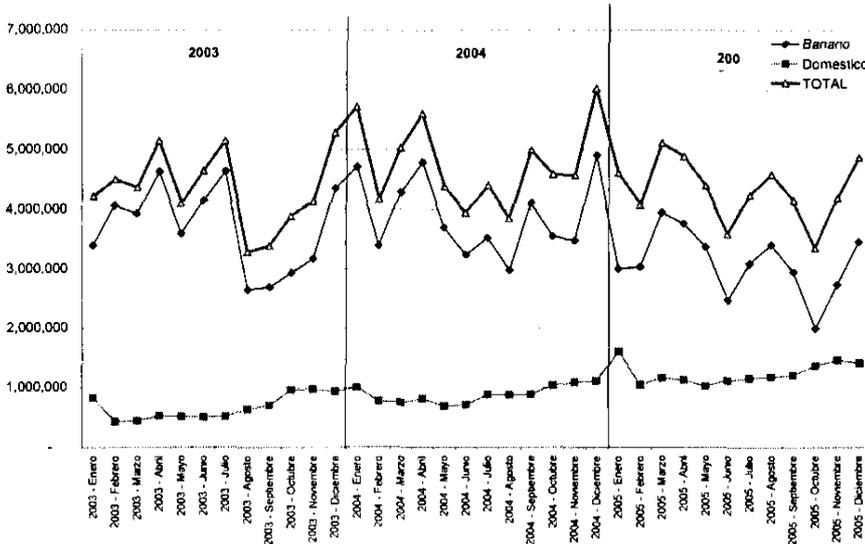
El comportamiento de los volúmenes en números de cajas fabricados en banano y en cajas de mercado doméstico por mes, se detalla a continuación:

cajas x mes banano y otros 2003 al 2005



Los consumos de papel en la fabricación de cajas para los dos mercados los podremos apreciar en la gráfica siguiente:

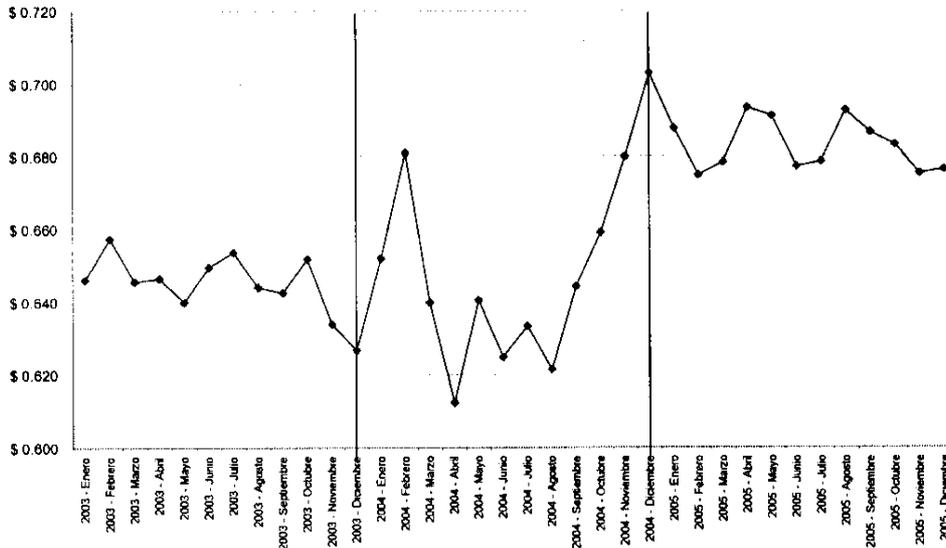
Kilos producidos 2003 - 2005



Los precios de cajas tanto para banano como para doméstico se mantuvieron estables durante el año. La gráfica de abajo presenta los precios de venta por kilo en consolidado de nuestras ventas:

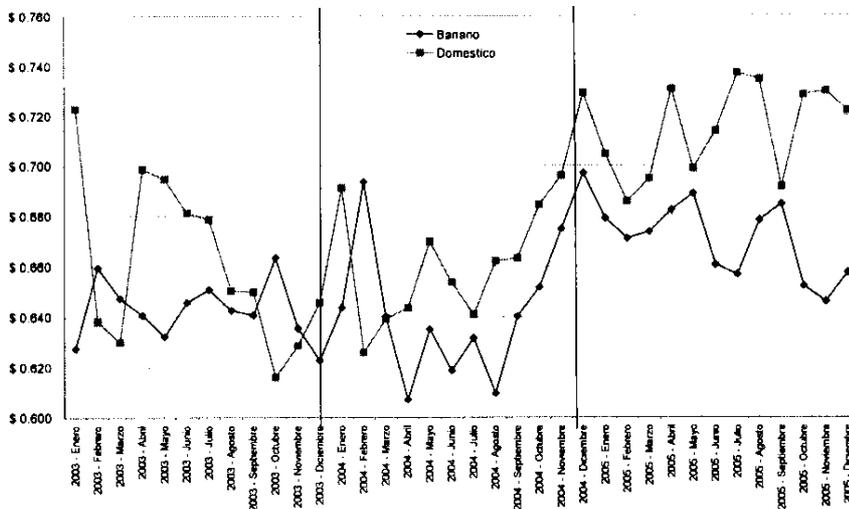
KM. 14 1/2 Vía A DAULE, CASILLA 09-01-9895
 PBX: (593-4) 2115700 / 211-6000 FAX: (593-4) 2893713
 LINEA CLIENTES: 1-800-CARTON (227866)
 FAX VENTAS: (593-4) 211-6282
 WWW.CARTORAMACOME.C
 VENTAS@CARTORAMACOME.C
 GUAYAQUIL - ECUADOR

Precio de venta x kilo total
\$ x kilo 2003 al 2005



El consolidado de precios de venta por kilo de precios de cajas de banano y otros mercados están en la grafica siguiente:

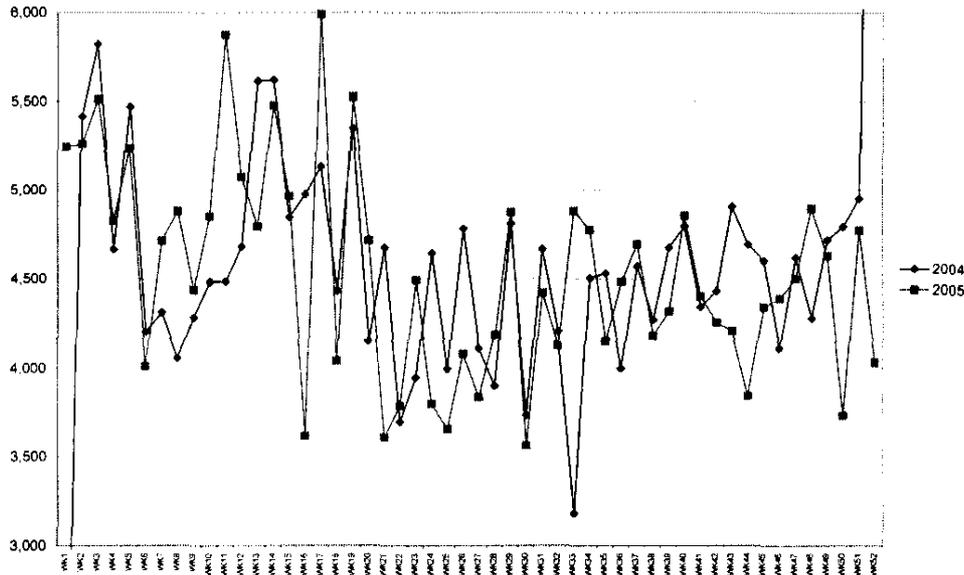
\$ x kilo Banano y Otros 2003 al 2005



Los efectos de la reducción de precios del papel que se dieron para mediados de año pasado provocaron un desajuste en el mercado, sumados al inicio de la temporada baja de exportación de banano.

Las exportaciones bananeras del Ecuador han tenido los volúmenes semanales abajo graficados durante 2004 y 2005:

Exportaciones Banano Ecuador 2005



Máquina de papel

La máquina de papel fabricó 14.900 toneladas durante este año 2005. La producción de la máquina esta presentando costos muy competitivos y por debajo de los costos del papel importado.

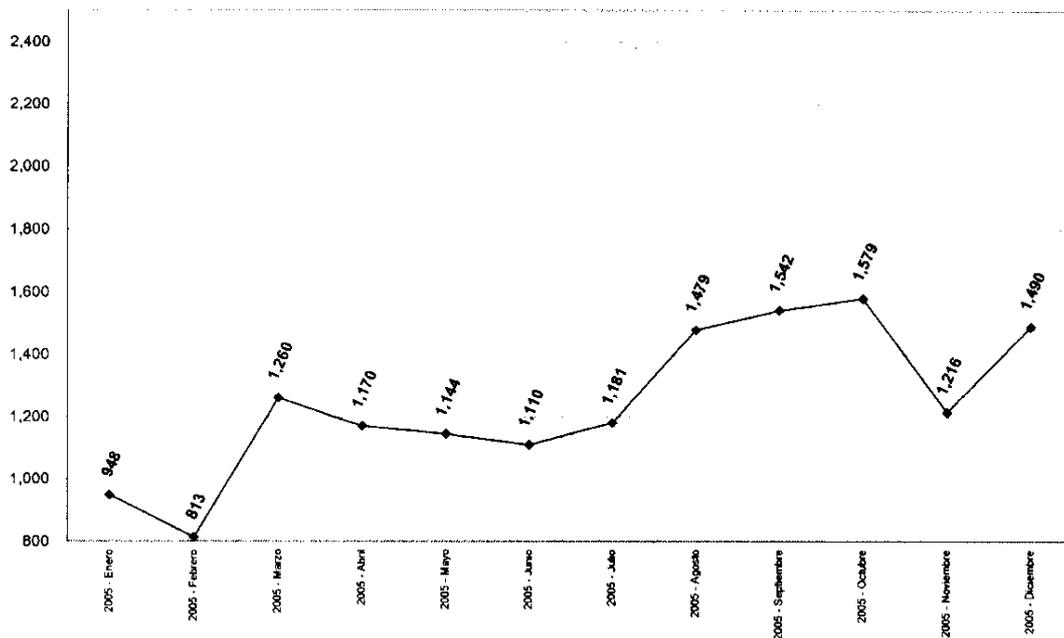
Estamos haciendo ajustes a la operación de la máquina lo que nos esta permitiendo mejoras importantes de niveles de producción. Con los altos precios del papel importado resulta muy conveniente y rentable su operación.

A continuación presentamos la gráfica de producción de la máquina de papel en toneladas por mes:

KM. 14 1/2 VÍA A DAULE, CASILLA 09-01-9895
 PBX: (593-4) 2115700 / 211-6000 FAX: (593-4) 2893713
 LINEA CLIENTES: 1-800-CARTON (227866)
 FAX VENTAS: (593-4) 211-6282
 WWW.CARTORAMACOMEQ
 VENTAS@CARTORAMACOMEQ
 GUAYAQUIL - ECUADOR



AV. LOS SHIRIS 3440 Y REPUBLICA DEL SALVADOR
 Edif. TAPIA OF. 102 • TELEFONOS: 245 7931 - 225 3266
 TELEFAX: (593-?) 225 7347
 QUITO - ECUADOR

Toneladas producidas en maquina de papel x mes 2005


Durante el 2005 hemos efectuado importantes inversiones de capital en la fábrica de papel para lograr completar la instalación de esa máquina, incorporando los siguientes equipos:

1. Dos refinadores Belloit.
2. Una cadena alimentadora del pulper; y
3. Una caldera Nebraska de 120.000 libras de vapor por hora, la misma que se encuentra en proceso de montaje a la fecha.

Tenemos que completar inversiones en muelles de salida de producto terminado, oficinas de administración de planta, además de bombas y otros equipos periféricos como montacargas, báscula de camiones, lo que nos facilitará la producción a más de 2.500 ton. por mes en esta primera etapa, así evidenciaremos una reducción de costos fijos.

Planta de corrugado

La planta de corrugado debe recibir una mejora de equipos para reducir los desperdicios de proceso de elaboración de cajas.

Estamos preparando un presupuesto de conductores de piso, cargadoras automáticas de imprenta, refracción y modernización de los actuales equipos. Con este estudio económico de inversiones debemos justificar el repago de lo que se invertirá para justificar esos desembolsos.



Estamos formalizando la compra de una segunda línea de corrugado. Este es un equipo usado de alta velocidad y deberíamos comprar en los siguientes meses mínimo dos imprentas adicionales de cuatro colores para responder a las condiciones actuales del mercado. La segunda corrugadora la debemos instalar en dos naves nuevas que se edificarían junto a las de la planta de corrugado hacia el molino paplero. Aspiramos tenerla en producción antes de fin del 2006.

Información sobre asuntos relevantes durante el ejercicio del 2005

Cuentas por cobrar:

Llevamos acumulado cuentas incobrables de US \$3.000.000 dólares que se arrastran desde el 2004.

Durante el presente año se generó US \$135.255 dólares de cuentas malas. Entre las cuales está HIPERAGRO, que teníamos del año pasado una cuenta por cobrar de US\$ 90.389 dólares y luego de esfuerzos logramos salvar parte de esos valores, quedando en incobrables la cantidad de US\$ 39.233 dólares. Hemos efectuado un análisis de cada cliente y cada pedido que ingresa en la Compañía a fin de evitar malos negocios que ocasionen cuentas incobrables. Nuestra cartera es liquida y totalmente real.

A continuación presentamos el detalle de la cartera de difícil recuperación por año y que está en cobro judicial:

Año:	Monto	%
1999	30,256	1
2000	169,197	5
2001	62,124	2
2002	2,026,965	65
2003	519,764	17
2004	188,009	6
2005	127,599	4
Total	3,123,914	100

Servicio de Rentas Internas:

Durante el 2005 recibimos algunas notificaciones (determinaciones) del Servicio de Rentas Internas que cuestionaban los no cobros del Impuesto al Valor Agregado a exportadores por los años fiscales 2000, 2001 y 2002. Estas glosas se refieren a aspectos de orden legal y pocos a temas contables o de forma. El valor que Cartorama C. A. tiene en libros a favor, a esa fecha era de US \$ 5.000.000 dólares. Las glosas que nos elevaron en Impuesto al Valor Agregado fueron de US\$25.000.000 dólares, dando un saldo en contra de US \$20.000.000 dólares. Al momento esta reclamación la tenemos en Tribunal Fiscal y hemos obtenido que el Servicio de Rentas Internas refiscalice sus determinaciones incorporando el criterio que estamos actuando legalmente al no cobrar Impuesto al Valor Agregado a exportadores, lo que nos pone en buen camino para terminar en los siguientes meses este problema.



Cumplimiento de disposiciones de la Junta General

Durante el presente año hemos cumplido las disposiciones de la Junta General de Accionistas y trabajado en objetivos, con las siguientes actividades:

1. Reconstrucción de los Libros Sociales (Libro de Actas, Libro de Acciones y Accionistas y el Libro Talonario), y la reemisión de los Títulos de acciones, la cual está totalmente cumplida.
2. Legalización de la fusión por absorción de Asuncorp S. A. a la Compañía Cartorama C. A., la cual está totalmente cumplida de parte nuestra. Esta pendiente es que la Escritura Pública de fusión sea aprobada por Superintendencia de Compañías, para luego proceder a la inscripción en el Registro Mercantil y en el Registro de la Propiedad.
3. Iniciación de acciones legales en contra de los clientes que ocasionaron cuentas de dudoso cobro durante los años precedentes a mi gestión.
4. Seguimiento continuo al juicio de la Hacienda Ana María que entregaron los cónyuges Jalil como dación en pago por las deudas que mantenían con Cartorama C. A., para proceder a su venta. Actualmente el juicio se encuentra en re-sorteo, debido a la paralización que sufrió la Corte Suprema de Justicia durante el año 2005 y se está ejerciendo acción de amparo posesorio para asegurar el dominio a favor de Cartorama C. A.

Situación Financiera

A continuación presentamos un resumen de la situación financiera de la Compañía al cierre del ejercicio económico comparado con el ejercicio anterior:

Al 31 de diciembre / en miles de USD\$	2004	2005
Ingresos por ventas en el mercado bananero	32,770	28,044
Ingresos por ventas en el mercado domestico	7,742	10,912
Total Ingresos netos	40,512	38,956
Resultado operacional	-935	-444
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	-935	-444
Utilidad (pérdida) neta por acción	-0.03	-0.02
Total activos corrientes	30,161	33,633
Total activos fijos	16,435	19,146
Total otros activos	1,876	2,954
Total activos	48,472	55,733
Total pasivos corrientes	40,600	48,341
Total patrimonio	7,872	7,392
Total pasivos y patrimonio	48,472	55,733

El resumen histórico de toneladas métricas procesados en Cartorama C. A. es el siguiente:

Producción en toneladas de corrugados en Cartorama C. A.	
Año	Toneladas
1998	33,792
1999	46,861
2000	66,985
2001	66,438
2002	55,791
2003	53,017
2004	56,390
2005	54,376

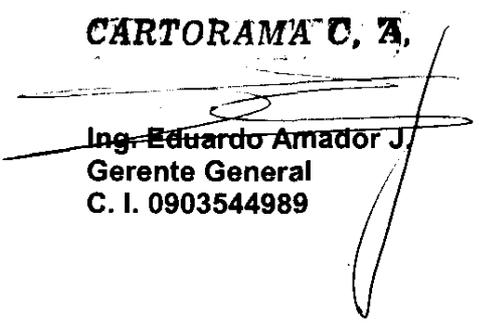
Recomendaciones a la Junta General respecto de políticas y estrategias para el siguiente ejercicio económico.

Los esfuerzos de estos últimos años están dando frutos y nos han permitido mejorar consistentemente nuestro desempeño y posición competitiva. A sus 13 años Cartorama C. A. es todavía una empresa en crecimiento. Estamos recién acercándonos a nuestro verdadero potencial y estoy confiado en que nuestras ventajas competitivas que construyamos con las nuevas inversiones para modernizar nuestras plantas, nos permitirán cumplir con éxito nuestras metas.

Finalmente, quisiera agradecer a todos quienes hicieron posible lo logrado en el 2005, en especial a quienes trabajan en Cartorama C. A., a nuestros clientes y a nuestros accionistas.

Atentamente,

CARTORAMA C. A.


Ing. Eduardo Amador J.
Gerente General
C. I. 0903544989