

Señores Accionistas:

De conformidad con las disposiciones legales y estatutarias pertinentes, me permito someter a su consideración el presente Informe de Labores, acompañado de los correspondientes Estados Financieros de la compañía, por el ejercicio económico del año 2.007, al haberme confiado ustedes su administración a partir del 23 de abril de 2.007.

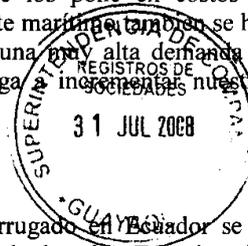
## I.- AMBITO ECONOMICO

Tanto en el ámbito interno cuanto en el externo se han presentado eventos importantes que ameritan ser comentados en el presente informe. Internamente, el año 2007 fue el primer año de un gobierno que esta buscando realizar profundos cambios económicos y sociales, lo que ha generado serias expectativas de los grupos empresariales y la clase trabajadora. Esto ha hecho que las decisiones se tornen de muy corto plazo buscando todos protegerse ante cualquier cambio que esté por ocurrir. El ambiente laboral se ha tornado particularmente tenso, y por primera vez en la compañía, hemos tenido situaciones de inquietud laboral ante la perspectiva de eliminación de la tercerización, pago de utilidades y estabilidad laboral. Afortunadamente hemos podido subsanar tales situaciones, pero debemos ser particularmente cautos porque ya se han dado en la industria cartonera situaciones críticas que han obligado al cierre temporal de una de ellas. Los cambios por venir en el régimen laboral van a significar sin duda cambios en la forma de operar de las industrias grandes y eventualmente mayores costos operativos.

En el ámbito internacional debemos destacar la continua devaluación del dólar norteamericano que ha venido generando permanentes incrementos en los costos de las materias primas, suministros y demás elementos que importamos para la operación industrial, así como una marcada inflación interna. Solamente durante el año anterior tuvimos dos incrementos de precios en los papeles importados de los Estados Unidos, que combinadamente han significado más de 10% de incremento en su precio, y estamos avisados de que a corto plazo debe presentarse otro significativo aumento. Los papeles importados de la China, que empezamos a probar el año anterior con muy buenos resultados, acaban de sufrir un incremento del 17%, lo que los pone en costos de adquisición superiores a los americanos. Los costos de transporte marítimo también se han incrementado en forma sustancial, al tiempo que por existir una muy alta demanda de transporte de bienes, son escasos los cupos, lo que nos obliga a incrementar nuestros inventarios de seguridad.

## II.-ACTIVIDAD COMERCIAL

Por varios años consecutivos la industria de cartón corrugado en Ecuador se ha caracterizado por una capacidad excesiva en relación a la demanda de cajas. Esta situación que se venía viviendo desde hace unos cuatro años, por la expansión de capacidad de algunas industrias existentes, se vio magnificada ante el arranque de la planta INCARPAL a principios del año 2006 en la ciudad de Machala. Por varios años, los precios de venta no se han podido incrementar en relación directa a los incrementos en los costos de materias



primas, suministros y gastos de fabricación, lo que ha llevado a un continuo deterioro de los márgenes de venta en toda la industria.

A partir de 2004 Cartorama se vio altamente impactada por esta situación, lo que la llevo a resultados muy negativos, y a perder en forma significativa participación de mercado. A principios del año 2007 iniciamos una agresiva labor de reducción de Costos de Producción, y Gastos Operativos con el objeto de poder vender a precios competitivos sin perder dinero en la venta. Hace un año nuestra situación era desventajosa porque además de que teníamos un muy alto endeudamiento, las líneas de crédito con los principales proveedores estaban cerradas, los inventarios de papel desbalanceados y sufrimos a principios de 2007 un grave percance en el molino de papel que nos llevo perder capacidad de producción de cajas durante el primer semestre.

En el cuadro de Ventas Año 2007, que presentamos en la diapositiva, se puede apreciar que el mercado de cajas para banano comenzó con muy baja actividad, dada la pérdida de mercado que habíamos experimentado en los últimos meses del 2006 cuando se busco incrementar un poco el precio de venta y el mercado no respondió. El mercado domestico comenzó fuerte, como es usual en el mes de enero por la actividad estacional de cajas de flores, para luego nivelarse alrededor del millón de dólares mensuales de ventas. En los siguientes meses se logro un ligero incremento en las ventas del mercado bananero, pero los problemas derivados de la escasez de papel como consecuencia del siniestro del molino, y la llegada de la temporada baja de exportación de fruta, nos llevaron a caer en este mercado en forma considerable en el mes de julio. De allí en adelante, los esfuerzos hechos para ser mas competitivos, la reactivación del molino a niveles adecuados de producción, el restablecimiento de flujo de papel acorde a nuestras necesidades y un ligero incremento de la demanda nos permitió un crecimiento continuo hasta los primeros meses del presente año, como se puede apreciar en la diapositiva expuesta.

Recién hace unas pocas semanas, ante el cierre de Cartonera Andina, el precio del mercado de cajas corrugadas ha reaccionado y hemos podido incrementarlo a niveles anteriores a la última expansión de capacidad. Mientras dure esta oportunidad debemos aprovecharla para resarcirnos de las perdidas experimentadas en ejercicios anteriores buscando fortalecernos tanto en el aspecto financiero como en posicionamiento comercial.

Durante el año anterior suspendimos la venta de papel a terceros ya que el crecimiento de la demanda nos ha permitido consumirlo totalmente ~~con~~ mayores beneficios económicos para la compañía.

### III.- ACTIVIDAD OPERATIVA

Como lo mencionamos anteriormente, desde el principio del año trabajamos arduamente en disminuir tanto los costos de producción como los gastos de ventas y administrativos. A continuación presentamos una serie de diapositivas que demuestran los avances logrados. Lamentablemente por no haber podido incrementar la producción de



cajas a los niveles planeados originalmente, no llegamos a nuestros objetivos iniciales, pero creo firmemente que este año se van a lograr dada la fortaleza del mercado y los altos niveles de producción.

#### IV.- MOLINO DE PAPEL

Las expectativas que teníamos para el molino de papel durante el año 2007 se vieron rápidamente truncadas a principios del año. Luego de haber estado en mantenimiento durante las primeras dos semanas de 2007, al momento de arrancar el molino se presentó un serio incidente de descontrol de la turbina motriz que generó roturas importantes en el eje principal, la estructura de la máquina, los acoples mecánicos y otras secciones importantes. La máquina estuvo totalmente parada durante dos meses y medio y solo se pudo regularizar su producción a los niveles anteriores hacia el mes de Julio, con lo cual perdimos capacidad de producción en la Planta Corrugadora por el desbalance producido en los inventarios de papel. Estimamos que el efecto negativo en los resultados de Cartorama producto de este siniestro superó \$1.2 millones de dólares, sin embargo, dada la forma de cálculo de la indemnización por Lucro Cesante, el valor pagado por este concepto solo alcanzó un poco más de \$500.000 dólares. En el segundo semestre logramos mantener la productividad en niveles razonables, pero recién hace un mes instalamos equipos adquiridos el año anterior que deben permitirnos alcanzar los niveles de Producción Normal del Molino, con lo cual daremos por terminada la etapa de instalación. Queremos de inmediato superar el nivel de las 2.500 toneladas mensuales, y a muy corto plazo sobrepasar las 3.000 toneladas, al tiempo que controlamos los costos de producción para realmente obtener el beneficio económico respectivo.

Uno de los escollos más críticos para poder subir la producción del Molino es el abastecimiento de fibra. En el mercado internacional ha estado subiendo en forma acelerada el precio de las materias primas, DKL y OCC, por la gran demanda China para la fibra secundaria y este mismo efecto lo estamos experimentando internamente ya que existe exportación de fibra recolectada en Ecuador. En las diapositivas que se presentan a continuación se puede apreciar como se han comportado nuestros inventarios de fibra, y el suministro de las varias fuentes de abastecimiento que hemos tenido en los últimos dos años. Este es uno de los puntos en los cuales tenemos que trabajar arduamente en el corto plazo.

#### V.- ESTADOS FINANCIEROS

En el Informe de Auditoría adjunto se presentan los Estados Financieros de la compañía comparados contra el año anterior.

En relación al Balance General en su sección de **ACTIVOS** debemos destacar que durante el año se presentó una disminución significativa en los activos corrientes de la compañía producto de la disminución en el nivel de inventarios. Consideramos que ya se ha alcanzado un nivel adecuado que sin exceso de inversión nos permite aprovechar las oportunidades de ventas y proveer un buen servicio.



Como consecuencia de las mayores ventas en el último trimestre del año en relación al año anterior se genero un incremento en las Cuentas por Cobrar. La Cartera de dudoso cobro, en trámite legal sufrió un muy ligero incremento de solo \$37.000. El cuadro presentado en la diapositiva demuestra el comportamiento de la cartera comercial. La inversión en Activos Fijos fue menor a la depreciación del año, con lo cual disminuyó ligeramente su saldo neto, manteniéndose sin cambio los rubros de Inversiones a Largo Plazo y Otros Activos.

En cuanto a la Sección de PASIVOS debemos destacar la total utilización de los fondos liberados por la disminución de Activos Corrientes, menos los fondos necesarios para satisfacer el déficit en las operaciones, para disminuir pasivos con nuestro proveedor Universal Paper. También se utilizaron los Aportes recibidos de los Accionistas para Capitalización de la compañía, por \$20 millones, para disminuir la cuenta por pagar a este proveedor.

En el PATRIMONIO se puede apreciar que este ha retornado a ser positivo como consecuencia del Aporte mencionado. Ya hemos iniciado el proceso legal para registrar la capitalización de la compañía.

Del Estado de Resultados se desprende que hemos experimentado una disminución importante en los Gastos de Producción y de Operación (Gastos de Ventas, Transporte y Gastos Administrativos) por los motivos comentados anteriormente. Para un nivel menor de ventas al del año anterior, la Utilidad Operacional de la compañía tuvo un incremento superior a los \$3.5 millones. Lamentablemente seguimos haciendo frente a Gastos Financieros muy altos que nos conducen a registrar Pérdida en los Resultados del año 2.007. Con el objeto de disminuir la Cuenta por Pagar a Proveedores y por ende este Costo Financiero, estamos cerca de concluir un Proceso de Titularización de Cartera que nos permitirá reestructurar Pasivos en forma más razonable por los próximos cuatro años.

Al concluir este informe quiero dejar constancia de mis sinceros agradecimientos a la Presidencia de la compañía, a los señores Accionistas y Directores, y a nuestros importantes clientes y proveedores, por el permanente apoyo y confianza a la gestión desarrollada por esta Gerencia General. Finalmente, debo expresar mi reconocimiento a todos los colaboradores que han hecho posible mantener a la compañía en permanente búsqueda de crecimiento y mejores resultados.

Muy Atentamente,

  
Jaime Peñarredonda M.  
Gerente General

