

**CARTORAMA C.A.**

**Estados Financieros**  
**al 31 de diciembre de 2010**  
**Conjuntamente con el informe de los**  
**Audidores Externos**

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de **CARTORAMA C.A.**:

**Informe sobre los estados financieros**

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos pertenecientes a la Compañía **CARTORAMA C.A.**, que comprende el balance general al 31 de diciembre de 2010 y el estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

**Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros**

2. La Gerencia es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen distorsiones importantes, causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y de la realización de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

**Responsabilidad del auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos a fin de obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría que aplicamos dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía que le es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la

(Continúa en la siguiente página...)

A los Accionistas de **CARTORAMA C.A.:**

(Continuación...)

evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión con salvedades de la auditoría.

**Bases para la opinión**

4. Al 31 de diciembre de 2010, existen las siguientes cuentas vencidas más de 360 días: a) cuentas por pagar por US\$14.184.535 (ver nota a los estados financieros N° 12), b) intereses por pagar vencidos por US\$2.250.707 (ver nota a los estados financieros N° 13), c) cuentas por cobrar por US\$3.769.051 cuyos procesos judiciales para su recuperación están en trámite (US\$3.107.590 de años anteriores y US\$661.461 generadas en el año 2010) (ver nota a los estados financieros N° 5); asimismo, existen cuentas que no presentan movimientos desde años anteriores; el detalle es: a) maquinarias en montaje por US\$1.424.628 (ver nota a los estados financieros N° 8), b) aportes para futuros aumentos de capital por US\$ 20.145.647.
5. Al 31 diciembre de 2010, hemos revisado los contratos de préstamos de financieras y otros por US\$3.901.119; sin embargo, no hemos recibido respuestas a las solicitudes de confirmación a fin de corroborar los saldos de los préstamos registrados por la Compañía, así como las condiciones de los mismos (ver nota a los estados financieros N° 11); adicionalmente, no recibimos respuesta a las solicitudes de confirmación de cuentas por cobrar a Sertecban S.A. por US\$1.262.676 (ver nota a los estados financieros N° 5), cuentas por pagar a Universal Paper por US\$28.884.080 (ver nota a los estados financieros N° 12); tampoco recibimos respuesta a la solicitud de confirmación al abogado Walter Freire.
6. Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía dio de baja US\$4.116.406 que estaban incluidos dentro de inventarios, la contrapartida de este registro fue US\$2.305.199 contra el Costo de Ventas del año y US\$1.811.207 contra Pérdidas Acumuladas, este registro contable no pudo ser lo suficientemente validado por nosotros; adicionalmente, existen US\$1.403.585 en desperdicios de materias primas, cuyo inventario físico se está realizando a la fecha de emisión de nuestro informe (15 de abril de 2011) (ver nota a los estados financieros N° 6).

(Continúa en la siguiente página...)



A los Accionistas de **CARTORAMA C.A.:**

(Continuación...)

7. Al 31 de diciembre de 2010, dentro de otras cuentas por cobrar se incluyen US\$5.403.158 por concepto del Impuesto al Valor Agregado, sobre el que no hemos podido determinar el monto que será recuperable (ver nota a los estados financieros N° 7 numeral 1).
8. Al 31 de diciembre de 2010 dentro del rubro maquinarias y equipos, se incluyen US\$16.658.515 y edificios por US\$2.923.849 que corresponden a activos que está siendo utilizados por su compañía relacionada Asuncorp S.A., **CARTORAMA C.A.** no ha registrado la depreciación por dicha maquinaria ni ingresos por este uso (ver nota a los estados financieros N° 8).
9. La Compañía posee el 99% de las acciones y el control de Asuncorp S.A., consecuentemente, de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N°19, los estados financieros de **CARTORAMA C.A.** con Asuncorp S.A. deben consolidarse; sin embargo, de acuerdo con la normativa emitida por los organismos de control del Ecuador, es necesario la emisión de estados financieros individuales de **CARTORAMA C.A.** sin la mencionada consolidación (ver nota a los estados financieros N° 9). A la fecha de emisión del presente informe (15 de abril de 2011), no pudimos verificar los títulos de acción que respalden dicha inversión.
10. Al 31 de diciembre de 2010, dentro de los activos se incluyen US\$1.393.447 que corresponde al valor de la propiedad de la Hacienda Ana María, la misma que se recibió como parte de pago de una deuda, la inscripción de este inmueble en el Registro de la Propiedad a la fecha de emisión de nuestro informe (abril 15 de 2011) se encuentra en trámite (ver nota a los estados financieros N° 10).
11. Al cierre del año 2010, la Compañía no efectuó el correspondiente estudio actuarial para registrar la provisión para jubilación patronal y desahucio.
12. Dentro de la Reserva por Valuación, se incluye US\$1.173.288 que corresponde al revaluó del terreno de propiedad de su compañía relacionada Asuncorp S.A. (ver nota a los estados financieros N° 20).

**Opinión con salvedades**

13. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los asuntos indicados en el párrafo bases para la opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CARTORAMA C.A.**, al 31 de diciembre de 2010, el resultado de sus operaciones, y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

(Continúa en la siguiente página...)



A los Accionistas de **CARTORAMA C.A.:**

(Continuación...)

**Otros asuntos:**

14. De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la empresa debe aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero de 2011, consecuentemente el balance de apertura debe emitirse con fecha 31 de diciembre de 2009 y el balance comparativo el 31 de diciembre de 2010; hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (abril, 15 de 2011) la implementación de esta normativa se encuentra en proceso.
15. La Compañía ha sido fiscalizada por el Impuesto a la Renta de los años 2005, 2006 y 2007, las actas de determinación para cada uno de esos años ascienden a US\$931.430, US\$787.531 y US\$739.883 respectivamente. Estas actas se encuentran en proceso de impugnación (ver nota a los estados financieros N° 22).
16. Al cierre del año 2010 y 2009, los pasivos corrientes superan a los activos corrientes en US\$11.421.289 y US\$5.515.490 respectivamente, la pérdida neta del año es de US\$4.189.461 y US\$4.563.036 respectivamente, las pérdidas acumuladas a esas mismas fechas ascienden a US\$21.434.393 y US\$14.939.732 respectivamente, las operaciones han generado flujos de fondos negativos de US\$813.982 y US\$2.050.490 respectivamente; los estados financieros adjuntos, han sido preparados considerando que la empresa seguirá operando en el futuro.
17. Los estados financieros emitidos al 31 de diciembre de 2009, fueron auditados por otro auditor y su informe emitido con fecha 11 de marzo de 2010 contiene salvedades.

**AENA, Auditores y Consultores Cía. Ltda.**  
Registro en la Superintendencia  
de Compañías del Ecuador N° 221

**Wilson Silva Mantilla CPA**  
Representante Legal  
Registro CPA N° 19.085

Quito DM, 15 de abril de 2011

26 SEP 2012

Angela María Quiroz

**CARTORAMA C.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

**(Expresados en dólares americanos)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y equivalentes	4	339,948	132,518
Cuentas por cobrar	5	9,735,750	8,212,375
Inventarios	6	11,769,816	12,855,379
Anticipos y otras cuentas por cobrar	7	6,934,578	7,504,480
Total activos corrientes		<u>28,780,092</u>	<u>28,704,752</u>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	8	20,159,113	20,670,571
<b>INVERSIONES A LARGO PLAZO</b>	9	1,616,069	1,615,649
<b>OTROS ACTIVOS</b>	10	1,439,643	1,456,321
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><u>51,994,917</u></u>	<u><u>52,447,293</u></u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones financieras	11	5,934,209	4,933,603
Cuentas por pagar	12	31,735,026	27,138,049
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	13	2,532,146	2,148,590
Total pasivos corrientes		<u>40,201,381</u>	<u>34,220,242</u>
Pasivo a largo plazo		<u>72,444</u>	<u>11,298</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u><u>40,273,825</u></u>	<u><u>34,231,540</u></u>
<b>PATRIMONIO</b>			
(Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas adjuntos)		11,721,092	18,215,753
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u><u>51,994,917</u></u>	<u><u>52,447,293</u></u>

Jaime Peñarredonda  
Gerente General

CPA. Dalton Orrala  
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 23) forman parte de estos estados financieros

**CARTORAMA C.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**  
**(Expresados en dólares americanos)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
VENTAS NETAS		23,281,402	18,949,097
COSTO DE VENTAS	6	<u>-24,376,903</u>	<u>-17,731,475</u>
MARGEN BRUTO		<u>-1,095,501</u>	<u>1,217,622</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	17	<u>-2,274,861</u>	<u>-2,388,260</u>
PERDIDA EN OPERACIONES		<u>-3,370,362</u>	<u>-1,170,638</u>
OTROS GASTOS	18	<u>-819,099</u>	<u>-3,392,398</u>
PERDIDA ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>-4,189,461</u>	<u>-4,563,036</u>
MENOS:			
Participación trabajadores		-	-
Impuesto a la renta		-	-
Total		-	-
PERDIDA NETA DEL AÑO		<u><u>-4,189,461</u></u>	<u><u>-4,563,036</u></u>
PERDIDA NETA POR ACCION		<u>-0.16</u>	<u>-0.17</u>

\_\_\_\_\_  
Jaime Peñarredonda  
Gerente General

\_\_\_\_\_  
CPA. Dalton Orrala  
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 23) forman parte de estos estados financieros

CARTORAMA C.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>CAPITAL SOCIAL</b>			
Saldo al inicio y al final del año	19	<u>1,080,000</u>	<u>1,080,000</u>
<b>APORTE FUTURA CAPITALIZACION</b>			
Saldo al inicio y al final del año		<u>20,145,647</u>	<u>20,145,647</u>
<b>RESERVA LEGAL</b>			
Saldo al inicio y al final del año		<u>127,276</u>	<u>127,276</u>
<b>RESERVA DE CAPITAL</b>			
Saldo al inicio y al final del año		<u>8,380,547</u>	<u>8,380,547</u>
<b>RESERVA FACULTATIVA</b>			
Saldo al inicio y al final del año		<u>65,140</u>	<u>65,140</u>
<b>RESERVA POR VALUACION</b>			
Saldo al inicio y al final del año	20	<u>3,356,875</u>	<u>3,356,875</u>
<b>PERDIDAS ACUMULADAS:</b>			
Saldo al inicio del año		-14,939,732	-10,376,696
Ajuste por inventarios	6	-2,305,200	-
Pérdida neta del año		<u>-4,189,461</u>	<u>-4,563,036</u>
Saldo al final del año		<u>-21,434,393</u>	<u>-14,939,732</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO:</b>			
Saldo al inicio del año		18,215,753	22,778,789
Ajuste por inventarios		-2,305,200	-
Pérdida neta del año		<u>-4,189,461</u>	<u>-4,563,036</u>
Saldo al final del año		<u>11,721,092</u>	<u>18,215,753</u>

Jaime Peñarredonda  
Gerente General

CPA. Dalton Orrala  
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 23) forman parte de estos estados financieros

**CARTORAMA C.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**  
**(Expresados en dólares americanos)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR</b>			
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>			
Recibido de clientes		22,963,472	24,816,799
Pagado a proveedores y empleados		-22,958,355	-24,310,584
Otros egresos netos		-819,099	-2,556,705
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		<u>-813,982</u>	<u>-2,050,490</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR</b>			
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>			
Adquisición de propiedad planta y equipo	8	-82,935	-343,660
Retiros de propiedad, planta y equipo	8	1,660	-
Inversión de valores		-420	97,194
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>-81,695</u>	<u>-246,466</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR</b>			
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Préstamos recibidos	11	<u>1,000,606</u>	<u>1,593,434</u>
Efectivo neto utilizado en de actividades de financiamiento		<u>1,000,606</u>	<u>1,593,434</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES:</b>			
Incremento (Disminución) neto durante el año		104,929	-703,522
Saldo al inicio del año		83,518	787,040
Saldo al final del año	4	<u>188,447</u>	<u>83,518</u>

(Continúa en la siguiente página ...)

Las notas adjuntas (1 a 23) forman parte de estos estados financieros

**CARTORAMA C.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**  
**(Expresados en dólares americanos)**

(Continuación...)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>			
<b>Pérdida neta del año</b>		-4,189,461	-4,563,036
<b>Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:</b>			
Provisión para cuentas incobrables	5	82,096	19,928
Depreciación de propiedad y equipo	8	592,733	1,452,280
Amortización de otros activos		-	243,260
Ajuste de inventarios	6	1,811,206	
Provisión de intereses	13	388,876	835,693
<b>Cambio en activos y pasivos:</b>			
Anticipos y otras cuentas por cobrar		-1,695,471	5,867,702
Inventarios		-3,030,843	2,115,794
Anticipos y otras cuentas por cobrar		16,678	-165,860
Cuentas por pagar		5,154,378	-7,717,789
Pasivos acumulados y otras cuentas por pagar		-5,320	-139,288
Aumento en pasivos a largo plazo		61,146	826
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		<u>-813,982</u>	<u>-2,050,490</u>

Jaime Peñarredonda  
Gerente General

CPA. Dalton Orrala  
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 23) forman parte de estos estados financieros

**CARTORAMA C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

**(Expresadas en dólares americanos)**

**1. OBJETO DE LA COMPAÑIA**

**a) Constitución y plazo de duración.-**

La Compañía, se constituyó en la República del Ecuador el 15 de septiembre de 1992 en la ciudad de Cuenca e inscrita en el Registro Mercantil el 20 de septiembre del mismo año.

El plazo de duración de la Compañía es de 50 años a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil.

**b) Productos.-**

La Compañía, dispone de una planta, la misma que está ubicada en la ciudad de Guayaquil en el Km. 14,5 vía Daule, en la que produce cartones, cajas y cartón corrugado. Los productos son vendidos a través de terceros y a sus compañías relacionadas.

La Administración de la Compañía en cumplimiento de la Junta General de Accionistas, decidió separar la operación del molino para que lo ejecute la compañía relacionada Asuncorp S.A., este proceso consiste en elaborar papel reciclado, el mismo que es utilizado en las cajas de cartón que produce Cartorama C.A.

**c) Aspectos financieros importantes.-**

Al cierre del año 2010 y 2009, los pasivos corrientes superan a los activos corrientes en 11.421.289 y 5.515.490, respectivamente la pérdida neta del año es de 4.189.461 y 4.563.036 respectivamente, las pérdidas acumuladas ascienden a 21.434.393 y 14.939.732, respectivamente, las operaciones han generado un flujo de fondos negativos por 813.982 y 2.050.490 respectivamente.

## 2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

En el mes de marzo del año 2000 el Ecuador adoptó el dólar americano como moneda oficial, un resumen de la evolución de los principales indicadores de la economía ecuatoriana desde hace cinco años es el siguiente:

<u>Indicador</u>	<u>Año</u>				
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
% de inflación anual	2,87	3,3	8,83	4,31	3,33
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	1.055	1.189	1.373	-332	-1.489
Salario Mínimo (en dólares)	160	170	200	218	240
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	10.215	10.328	10.028	7.392	8.673
Deuda Externa Privada ( en millones de dólares) (cifra de 2010 es a noviembre)	6.143	5.790	7.739	5.921	5.370

## 3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### a) Esquema de políticas contables al 31 de diciembre de 2010

La Compañía prepara y presenta sus estados financieros principalmente de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), la Junta de Accionistas y otros cuerpos directivos de la Compañía son los responsables de la preparación y presentación de los estados financieros. La gerencia de la Compañía ha seleccionado y aplicado las políticas contables de la compañía de manera que los estados financieros cumplan con todos los requerimientos de cada NEC y permitan una presentación estructurada de la posición financiera y las transacciones realizadas por la Compañía. Los estados financieros presentan los resultados de la administración de los recursos confiados a la gerencia de la Compañía.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad en ausencia de una NEC específica, la gerencia puede utilizar su juicio para desarrollar una política contable que provea información más útil a los usuarios, al hacer este juicio, la gerencia debe considerar: a) los requerimientos en las NEC que se refieren a asuntos similares, b) las definiciones, criterios establecidos por el Comité de

(Continúa en la siguiente página...)

### 3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

Pronunciamientos del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador; y, c) pronunciamientos de otros organismos para el establecimiento de normas y prácticas aceptadas en la industria a la que pertenece la Compañía.

Un resumen de las principales Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas por la compañía y de las disposiciones tributarias en el Ecuador vigentes, es el siguiente:

**Cuentas por cobrar.-** Las cuentas por cobrar comerciales tienen vencimientos a 90 días plazo y no devengan intereses, las cuentas vencidas a más de 90 días se consideran como cartera en proceso legal y la Compañía designa un abogado para que tramite la recuperación de la cartera.

**Provisión para cartera de dudosa recuperación.-** Sirve para cubrir posibles pérdidas que se puedan producir en la recuperación de cartera. La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones mensuales de cinco mil dólares con cargo a los resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irre recuperables. Para efectos tributarios la Ley acepta como gasto del año únicamente el 1% de los créditos concedidos durante el mismo y que estén vigentes al cierre del período fiscal.

**Inventarios.-** Los inventarios de materia prima, suministros y materiales se registran al costo promedio ponderado; los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos; los inventarios de producto terminado y en proceso se registran al costo de producción incurrido.

**Propiedad, planta y equipos.-** Al costo de adquisición. El gasto por la depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta, aplicando los porcentajes de depreciación establecidos por la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

**Inversiones a largo plazo.-** Registradas al costo de adquisición ajustado bajo el método de participación en el patrimonio neto (valor patrimonial proporcional) hasta el 31 de diciembre de 2008.

**Ingresos, costos y gastos.-** Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

**Pérdida neta por acción.-** La pérdida neta por acción se calcula en base al promedio de las acciones en circulación durante el ejercicio económico.

(Continúa en la siguiente página...)

### 3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

**Impuesto a la renta.-** Se calcula a la tarifa del 25% sobre la utilidad imponible y se carga a resultados del año. Si la Compañía decide reinvertir las utilidades del año aplicará la tarifa del 15% siempre y cuando aumente el capital social por igual valor al de la reinversión en maquinaria nueva o equipos que lo destinen para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad y generen incremento de empleo.

**Registros contables y unidad monetaria.-** Los registros contables de la Compañía se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial a partir de marzo de 2000.

#### b) Implementación de Normas Internacionales de Información Financiera

La Superintendencia de Compañías del Ecuador emitió las respectivas resoluciones en las que establecen el siguiente cronograma para la implementación y adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF:

1 de enero de 2010	Compañías de auditoría externa y entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores.
1 de enero de 2011	Compañías con activos iguales o superiores a cuatro millones de dólares; holding, tenedoras de acciones, compañías de economía mixta, las entidades del sector público y sucursales de compañías extranjeras, <b>CARTORAMA C.A.</b> se encuentra en este grupo.
1 de enero de 2012	El resto de compañías no consideradas como PyMES.
1 de enero de 2012	Con fecha 12 de enero de 2011 la Superintendencia de Compañías emitió la resolución SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 donde se determinan los parámetros para considerar a una empresa como PyMES y los criterios son: a) activos totales inferiores a 4 millones de dólares, b) registren un valor bruto de ventas anuales inferior a 5 millones de dólares y c) tengan menos de 200 trabajadores; estas empresas deben aplicar NIIF para PyMES pudiendo también adoptar NIIF completas.

(Continúa en la siguiente página...)

### 3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la empresa debe aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero de 2011, consecuentemente el balance de apertura debe emitirse con fecha 31 de diciembre de 2009 y el balance comparativo al 31 de diciembre de 2010. A la fecha de emisión del informe de los auditores externos (abril, 15 de 2011) la implementación de esta normativa se encuentra en proceso.

### 4. CAJA Y EQUIVALENTES

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	2.631	11.233
Bancos	185.816	72.285
	<u>188.447</u>	<u>83.518</u>
Inversión (1)	151.501	49.000
	<u>339.948</u>	<u>132.518</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2010, incluye una nota de crédito por 93.901 emitida por el Servicio de Rentas Internas por devolución del Impuesto al Valor Agregado correspondiente al periodo fiscal del año 2005.

### 5. CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes (1)	7.266.614	7.064.025
Partes relacionadas(2)	3.533.249	2.130.367
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	-1.064.113	-982.017
	<u>9.735.750</u>	<u>8.212.375</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2010, las cuentas por cobrar incluyen a) clientes en proceso legal por 3.107.590 que aún no han sido entregados a los abogados para su recuperación y 661.461 que están en poder de los abogados de la Compañía para su recuperación, b) cartera bananeros por 2.454.185 que incluye principalmente a Sertecban S.A. por 1.262.676; Costafrut por 359.462.

(Continúa en la siguiente página...)

**5. CUENTAS POR COBRAR**

(Continuación...)

(2) Ver nota a los estados financieros N°15, literal b.

El movimiento de la provisión para cuentas de dudosa recuperación durante el año es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	982.017	1.001.945
Provisión del año	60.000	35.659
(-) Bajas	-	-55.587
Recuperación de la cartera	22.096	-
Saldo al final del año	<u>1.064.113</u>	<u>982.017</u>

**6. INVENTARIOS**

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Materia prima (1)	8.793.504	6.064.312
Suministro de producción	1.739.070	1.743.352
Productos terminados	534.912	3.057.284
Productos en proceso	394.770	838.601
En tránsito	307.560	1.151.830
	<u>11.769.816</u>	<u>12.855.379</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2010, la materia prima está representada principalmente:  
a) papel liner importado por 4.385.773, b) papel médium por 3.084.137, c) desperdicios por 1.403.585 (valor está siendo analizado por la Compañía).

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía dio de baja 4.116.406 que estaban incluidos dentro de inventarios, la contrapartida de este registro fue 2.305.199 contra el Costo de Ventas del año y 1.811.207 contra Pérdidas Acumuladas.

**7. ANTICIPOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Crédito Tributario:		
Impuesto al Valor Agregado (1)	5.403.158	5.213.373
Impuesto a la Renta (2)	607.866	1.419.413
Afianzamiento por caución	170.055	95.055
Anticipos a proveedores	117.062	98.179
Filiales y relacionadas	109.041	109.041
Documentos por cobrar	82.686	82.686
Deudores en tránsito (analizando)	73.377	89.725
Otros (3)	371.333	397.008
	<u>6.934.578</u>	<u>7.504.480</u>

- (1) El saldo existente al 31 de diciembre de 2010 la Compañía está analizando la recuperación del mismo.
- (2) A diciembre de 2010, el saldo incluye lo siguiente: a) el saldo de las retenciones en la fuente del ejercicio corriente por 55.783, b) retenciones en la fuente de años anteriores por 196.123 e Impuesto a la Salidas de Divisas por 355.960.
- (3) Al 31 de diciembre de 2010, el saldo incluye principalmente inventarios prestados a terceros por 110.836 y gastos pagados por anticipado por 255.874.

**8. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO**

(Continúa en la siguiente página...)

**8. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO**

(Continuación...)

El rubro está conformado por:

	% de tasa anual de Depreciación	2010	2009
Terrenos	-	2.611.685	2.611.685
Construcciones en curso (1)	-	82.842	81.316
Maquinaria utilizada por Asuncorp S.A.	-	16.658.515	1.424.628
Edificios en poder de Asuncorp S.A.		2.923.849	-
Edificios	5	2.432.242	5.357.751
Instalaciones	10	155.722	155.722
Maquinaria y equipo	10	5.632.610	20.941.717
Muebles y enseres	10	68.978	68.978
Equipo de computación	33	366.153	285.318
Vehículos	20	1.508.832	1.433.038
Total		<u>32.441.428</u>	<u>32.360.153</u>
Menos - Depreciación acumulada		-12.282.315	-11.689.582
Neto		<u>20.159.113</u>	<u>20.670.571</u>

(1) Corresponde principalmente al costo de construcción del proyecto caldera Nebraska que está siendo utilizado por Asuncorp S.A. y que aún no ha sido concretado desde el año 2005.

Dentro de este rubro se incluyen 6.348.694, en activos que se encuentran totalmente depreciados y que aún se encuentran en uso.

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	2010	2009
Saldo al inicio del año	20.670.571	21.779.191
Adiciones	82.935	343.660
Retiros	-1.660	-
Depreciación del año (1)	-592.733	-1.452.280
Saldo al final del año	<u>20.159.113</u>	<u>20.670.571</u>

(1) Este valor no incluye la depreciación de la maquinaria y equipo que está utilizando la compañía relacionada Asuncorp S.A. cuyo valor en libros asciende a 796.374.

**9. INVERSIONES A LARGO PLAZO**

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Electroquil S.A.	2.843	2.843
Asuncorp S.A. (1)	1.604.149	1.604.149
Certificados de Corpei	9.077	8.657
	<u>1.616.069</u>	<u>1.615.649</u>

(1) Las inversiones en acciones están registradas al costo de adquisición ajustado por las variaciones al comparar con el Valor patrimonial proporcional (VPP) hasta el 31 de diciembre de 2008. Cartorama C.A. es dueña del 99% del patrimonio de esta compañía.

**10. OTROS ACTIVOS**

El detalle del rubro es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Depósito en garantía	46.196	51.223
Repuestos y reparaciones maquinaria	-	11.651
Predio en dación de pago (1)	1.393.447	1.393.447
	<u>1.439.643</u>	<u>1.456.321</u>

(1) Corresponde al valor de la Hacienda Ana María recibida como pago de una deuda, la inscripción en el Registro Mercantil de la Propiedad se encuentra en trámite.

**11. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Financiera Unión Del Sur (1)	3.614.691	2.614.692
Fininvest Overseas INC (2)	2.313.786	2.313.786
Banco de la Producción S.A.(3)	5.732	5.125
	<u>5.934.209</u>	<u>4.933.603</u>

(Continúa en la siguiente página...)

**11. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

(Continuación...)

- (1) Créditos que devengan una tasa de interés promedio anual del 12% en el año 2010 y 2009. Adicionalmente incluye un crédito efectuado en el año 2010 por 1.000.000 que genera intereses a la tasa anual del 12%.
- (2) Corresponde a un crédito cuya tasa de interés anual es del 16% en el año 2010 y 2009, cuyo vencimiento fue en el año 2003.
- (3) Al 31 de diciembre de 2010, corresponde al saldo de un crédito por 16.793 que genera una tasa de interés efectiva del 11,83% anual y cuya fecha de vencimiento se registra en agosto del año 2012.

**12. CUENTAS POR PAGAR**

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores locales	2.239.204	2.624.822
Partes relacionadas (1)	29.342.335	24.398.096
Anticipo clientes	153.487	115.131
	<u>31.735.026</u>	<u>27.138.049</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2010, el saldo corresponde a cuentas por pagar a Universal Paper S.A., como proveedor de papel por 28.884.080 y Ebisa S.A. por 458.255 como proveedor de desperdicios.

Dentro del saldo de cuentas por pagar se incluyen obligaciones vencidas superiores a 360 días por 14.184.535.

**13. BENEFICIOS SOCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Intereses (1)	2.250.707	1.861.831
Beneficios sociales	115.722	145.890
Impuestos retenidos	54.103	36.209
Nómina por pagar	24.837	27.532
Otros	86.777	77.128
	<u>2.532.146</u>	<u>2.148.590</u>

(Continúa en la siguiente página...)

**13. BENEFICIOS SOCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

(Continuación...)

- (1) Al 31 de diciembre de 2010, el saldo corresponde a intereses por pagar por préstamos concedidos a la Compañía por Financiera Unión del Sur por 669.106 y Fininvest Overseas INC por 1.581.601.

**14. IMPUESTO A LA RENTA****a) Conciliación tributaria.-**

De acuerdo con las disposiciones de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, la Compañía preparó la respectiva conciliación tributaria, un detalle de la misma es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Pérdida neta del año	4.189.461	4.563.036
(-) Dividendos percibidos exentos	-	-4.038
(-) Deducciones especiales	-27.718	-
(+) Gastos no deducibles (1)	717.268	842.276
Pérdida tributaria	<u>4.879.011</u>	<u>5.401.274</u>

- (1) Los gastos no deducibles incluyen principalmente, el exceso de los intereses pagados a financieras del exterior.

**b) Movimiento del Impuesto a la Renta de la Compañía.-**

El movimiento del Impuesto a la Renta del año fue el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año (1)	-196.123	-
(-) Pagos (1)	-122.244	-
Anticipo de impuesto a la renta calculado	318.366	-
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta (1)	<u>-251.906</u>	<u>-196.123</u>
Saldo al final del año (1)	<u>-251.907</u>	<u>-196.123</u>

- (1) Ver nota a los estados financieros N° 7, numeral 2.

(Continúa en la siguiente página...)

**14. IMPUESTO A LA RENTA**

(Continuación...)

**c) Amortización de pérdidas tributarias.-**

De acuerdo a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco periodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta al Impuesto a la Renta.

**d) Revisiones tributarias.-**

La Compañía ha sido fiscalizada por el Impuesto a la Renta de los años 2005, 2006 y 2007, las actas de determinación para cada uno de esos años ascienden a 931.430, 787.531 y 739.883 respectivamente; estas actas se encuentran en proceso de impugnación.

**15. PARTES RELACIONADAS**

a) Las siguientes son las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas:

**Compras de inventarios:**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Universal Paper S.A.	15.450.032	6.406.297
Ebisa S.A.	306.966	-
Asuncorp S.A.	4.286.888	-
Total	<u>20.043.886</u>	<u>6.406.297</u>

**Venta de inventarios:**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Asuncorp .S.A (1)	1.858.489	-
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	618.127	439.836
Italpisos S.A.	555.144	484.755
Cerámica Rialto S.A.	582.242	241.262
Cerámica Andina C.A.	115.273	53.795
Almacenes Juan Eljuri SA.	102.520	28.489
Otros	266.224	129.787
Total	<u>2.239.530</u>	<u>1.377.924</u>

(Continúa en la siguiente página...)

**15. PARTES RELACIONADAS**

(Continuación...)

- (1) Corresponde a la venta de desperdicio a Asuncorp S.A.
- b) Los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

**Cuentas por Cobrar (1):**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cerámica Andina S.A.	1.158.497	1.150.511
Asuncorp S.A.	1.131.282	-
Italpisos S.A.	311.305	122.173
Cerámica Rialto	272.758	108.651
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	389.513	444.394
Otros	269.894	304.638
Total	<u>3.533.249</u>	<u>2.130.367</u>

**Cuentas por pagar:****Operacionales (2):**

Universal Paper S.A.	28.884.080	24.398.096
Ebisa S.A.	458.253	-
Total	<u>29.342.335</u>	<u>24.398.096</u>

**No operacionales :**

Financiera Unión del Sur S.A.- Capital (3)	3.614.691	2.614.692
Financiera Unión del Sur S.A.- Interés (4)	669.106	650.435
Asuncorp S.A.	2.260.791	-
Total cuentas por pagar	<u>5.875.482</u>	<u>3.265.127</u>

- (1) Ver nota a los estados financieros N° 5
- (2) Ver nota a los estados financieros N° 12, numeral 1
- (3) Ver nota a los estados financieros N° 11, numeral 1
- (4) Ver nota a los estados financieros N° 13

**16. INFORME INTEGRAL DE PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

Los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a cinco millones de dólares, deben presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia. La emisión de este informe, determinó un ajuste por precios de transferencia por un monto total de 374.999.

**17. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS**

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Gastos de Administración:</b>		
Remuneración y beneficios sociales	528.932	412.845
Impuestos	412.302	109.100
Gastos de personal	90.946	75.905
Servicio básico y suministros	50.157	44.631
Honorarios	45.255	167.343
Prima de seguros	41.622	52.451
Depreciaciones y revalorizaciones	20.360	29.133
Consultoría y asesoría	19.006	23.709
Mantenimiento y reparación	15.213	9.891
Servicios de seguridad	11.762	12.935
Reserva para cuentas incobrables	-	35.659
Otros	23.179	40.960
	<u>1.258.734</u>	<u>1.014.562</u>
<b>Gastos de Ventas:</b>		
Transporte	557.869	624.935
Remuneraciones y beneficios sociales	139.837	204.929
Baja de inventarios	104.820	169.940
Cuentas incobrables	60.000	-
Prima de seguros	24.798	30.101
Gastos mercadeo y ventas	23.904	136.452
Servicio básico y suministro	21.415	34.180
Arriendos	17.574	31.326
Depreciaciones	17.182	25.566
Gastos de personal	16.937	16.590
Servicios de seguridad	16.537	19.996
Legales y judiciales	8.030	63.909
Mantenimiento y reparaciones	0	0
Otros	7.224	15.774

	<u>1.016.127</u>	<u>1.373.698</u>
Total	<u>2.274.861</u>	<u>2.338.260</u>

**18. OTROS INGRESOS Y GASTOS**

El rubro está conformado por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Gastos y otros egresos:</b>		
Intereses ganados	743.506	702.429
Comisiones bancarias	15.822	17.683
Conflicto laboral	-	2.204.202
Crédito Tributario de Impuesto a la Renta	-	671.354
Gastos Hacienda Ana María	159.442	180.915
Pérdida por siniestro	-	82.325
Reembolsos como Intermediario	2.777.982	-
Otros	3.058	269
	<u>3.699.810</u>	<u>3.859.177</u>
<b>Otros Ingresos:</b>		
Intereses Ganados	96.560	461.589
Dividendos	4.613	4.038
Seguro cobrados por siniestro	-	1.152
Reembolsos de gastos	2.779.538	-
	<u>2.880.711</u>	<u>466.779</u>
Total ,neto	<u>819.099</u>	<u>3.392.398</u>

**19. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre de 2010 el capital suscrito y pagado es de 1.080.000 dólares americanos, que representan 27.000.000 acciones al valor nominal de 0,04 centavos cada una.

**20. RESERVA POR VALUACION**

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo incluye 2.183.587 que corresponde a la revaluación de terreno de Cartorama C.A. y 1.173.288 a la revaluación del terreno de Asuncorp S.A. y están respaldados por los correspondientes estudios técnicos efectuados en el año 2008.

**21. COMPRAS DE MATERIA PRIMA A ASUNCORP S.A.**

Las condiciones de las compras de materia prima con ASUNCORP S.A. se encuentran definidas verbalmente.

**22. CONTINGENCIAS****Servicio de Rentas Internas.-**

Ejercicio Fiscal 2005.- Con fecha 6 de octubre de 2009, se emite una Acta de Determinación (0120090100073) según orden N° 2008010040 de octubre de 2008, por concepto de Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal 2005, que menciona lo siguiente: a) Impuesto a la Renta por pagar del año 2005 por 477.950, crédito tributario por retenciones en la fuente devuelto mediante notas de crédito N°94428 por 357.890, recargo del 20% por 95.590; b) Ajuste por precios de Transferencia calculado por la Administración Tributaria por 1.618.116, mismo que debería ser sumado al resultado del ejercicio 2005, con lo que se obtendría una utilidad operativa ajustada de 3.343.358. Según el abogado de la Compañía el proceso de impugnación se encuentra calificado por parte de la Administración Tributaria.

Ejercicio Fiscal 2006.- Con fecha 11 de junio de 2010, se emite la respectiva Acta Borrador de Determinación (RAU-ATRADBE10-00048), según número de orden N° 2009010034 del julio de 2009, por concepto de Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal 2006, que menciona lo siguiente: a) Impuesto a la Renta por pagar del año 2006 por 359.472, crédito tributario por retenciones en la fuente devuelto mediante notas de crédito N°94428 por 356.165, recargo del 20% por 71.894; b) Ajuste por precios de Transferencia calculado por la Administración Tributaria por 4.913.191, mismo que debería ser sumado al resultado del ejercicio 2006, con lo que se obtendría una utilidad operativa ajustada de 2.373.386. Según el abogado de la Compañía el proceso de impugnación se encuentra calificado por parte de la Administración Tributaria.

Ejercicio Fiscal 2007.- Con fecha 28 de septiembre de 2010, se emite la respectiva Acta de Determinación (0120100100087), según número de orden N° 2009010035 del julio de 2009, por concepto de Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal 2007, que menciona lo siguiente: a) Impuesto a la Renta por pagar del año 2007 por 283.626, crédito tributario por retenciones en la fuente devuelto mediante notas de crédito N°103168 por 393.530, recargo del 20% por 56.725; otros por 6.002 b) Ajuste por precios de Transferencia calculado por la Administración Tributaria por 2.191.770, mismo que debería ser sumado al resultado del ejercicio 2007, con lo que se obtendría una utilidad operativa ajustada de 2.647.846. Según confirmaciones del abogado de la Compañía ante este caso está presentado un recurso de revisión que busca dejar sin efecto el Acta mencionada.

(Continúa en la siguiente página...)

## 22. CONTINGENCIAS

(Continuación...)

### Laborales.-

Durante el año 2010, la Compañía mantiene juicios laborales con ex trabajadores de la misma, el monto de las cuantías en reclamo definidas por parte de los mismos asciende a 60.000 aproximadamente. Los juicios están en proceso y aún no se dictaminado sentencias a favor o en contra de Cartorama C.A.

### Otros litigios:

- La Compañía realizó una demanda en contra de IZUCORP S.A. por 2.624.088, la cual fue representada el 21 de diciembre del 2005, fue calificada y admitida al trámite de Ley el 22 de febrero del año 2006. A petición de los asesores legales de Cartorama C.A. se convocó a la audiencia de conciliación que tuvo lugar el 20 de julio del año 2006 a las 11h00 en la cual comparecieron ambas partes, la Compañía ratificó en los fundamentos de hecho y de derecho de la demanda propuesta. Con fecha 22 de noviembre del año 2006 da por concluido el término de prueba y el Juez solicita que pasen los autos para dictar sentencia, pudiendo presentar las partes informes en derecho, informe que fue presentado en noviembre del año 2006. Pese a las gestiones para conseguir una sentencia favorable, no se puede conseguir y hasta la fecha de emisión del presente informe se encuentra pendiente de dictar la sentencia para dar por finalizado el juicio contra el demandado.
- La Compañía realizó una demanda en contra de TELCOLVI S.A. por el monto de 282.974, a respecto se efectuaron una serie de procesos judiciales y a pesar que se ha concluido el término de prueba hasta la fecha de emisión del presente informe la sentencia se encuentran gestionando.

## 23. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde el cierre del año 2010 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (abril, 15 de 2011), no existen eventos subsecuentes importantes que deban ser revelados como parte de una presentación razonable de los estados financieros adjuntos a estas notas.