

CARTOPAMA C. A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 1999 y 1998

Con el Informe de los Auditores Independientes



Peat Marwick
Auditores & Consultores

Apartado Postal 09-010-3818
Guayaquil, Ecuador

Cdla. Kennedy Norte
Av. Miguel H. Alcívar
Mz. 302 Solar 7 y 8

Teléfono: (593-4) 290 697
290 698
290 699

Fax: (593-4) 288 774

E-mail: auditorg@kpmg.com.ec

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directorio y Accionistas
CARTORAMA C. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de CARTORAMA C. A. al 31 de diciembre de 1999 y 1998, y de los estados conexos de resultados y evolución del patrimonio por los años que terminaron en esas fechas, y del estado de flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 1999 y de cambios en la posición financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 1998. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de CARTORAMA C. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Como se indica en la nota 3, la Compañía mantiene transacciones importantes de venta de productos terminados y compra de materia prima con accionistas y compañías relacionadas.

Como se indica en la nota 1(b), la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de acuerdo con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de CARTORAMA C. A. al 31 de diciembre de 1999 y 1998, los resultados de sus operaciones por los años que terminaron en esas fechas y los flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 1999 y los cambios en su posición financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 1998, de conformidad con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

(Continúa)



KPMG Peat Marwick C. Ltda.
Firma Miembro de KPMG Internacional,
una Asociación Suiza

Sin calificar nuestra opinión dirigimos la atención a la nota 1(a) a los estados financieros. Las operaciones de la Compañía y de algunas compañías en Ecuador han sido afectadas y continuarán afectadas en el futuro previsible por las condiciones adversas de la economía ecuatoriana. Actualmente, no es posible establecer la evolución futura de la crisis de la economía ecuatoriana y el efecto final que esta incertidumbre tendrá sobre los valores o clasificación de los activos y pasivos a la fecha del balance general; consecuentemente ninguna provisión ha sido registrada.

Como se indica en la nota 1(j) a los estados financieros, en 1999 la Compañía adoptó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad financiera estado de flujos de efectivo.

KPMG Peot Zarwick

SC-RNAE 069

Marzo 10 del 2000



Xavier Pino, Gerente
Registro N° 0.10982

RAMA C. A.
iii - Ecuador)

s Generales

de 1999 y 1998

mación sobre el capital acciones)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Pasivos circulantes:		
Obligaciones bancarias (notas 3 y 6)	S/. -	1.082.340
Documentos y cuentas por pagar:		
Proveedores	17.215.788	4.048.130
Compañías relacionadas (nota 3)	258.682.896	60.658.828
Anticipos de clientes (nota 7)	672.716	-
Otros	<u>2.159.753</u>	<u>485.843</u>
Total documentos y cuentas por pagar	278.731.153	65.192.801
Gastos acumulados por pagar (nota 9)	<u>39.428.892</u>	<u>8.890.325</u>
Total pasivos circulantes y total pasivos	<u>318.160.045</u>	<u>75.165.466</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - acciones ordinarias y nomi nativas de S/1.000 cada una; autorizadas, suscritas y pagadas 27.000.000 acciones	27.000.000	27.000.000
Aporte para futuro aumento de capital (nota 10)	3.641.179	3.641.179
Reserva legal (nota 11)	2.252.187	2.252.187
Reserva facultativa	1.628.505	1.628.505
Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2)	73.050.696	33.329.552
Reexpresión monetaria (nota 2)	14.187.048	-
Déficit	<u>(14.279.825)</u>	<u>(87.788)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	107.479.790	67.763.635
Contingencias (nota 13)		
	<u>S/. 425.639.835</u>	<u>142.929.101</u>

CARTORAMA C. A.

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 1999 y 1998

(En miles)

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Ventas netas (notas 3 y 7)	S/. 428.249.977	137.577.585
Costo de las ventas (notas 3 y 7)	<u>312.500.347</u>	<u>120.719.519</u>
Utilidad bruta	115.749.630	16.858.066
Gastos de operación:		
Gastos de ventas	9.027.846	4.821.150
Gastos de administración	<u>7.635.758</u>	<u>2.832.054</u>
	<u>16.663.604</u>	<u>7.653.204</u>
	99.086.026	9.204.862
Otros (ingresos) egresos:		
Intereses y comisiones pagados (nota 3)	9.782.806	3.457.806
Intereses ganados (nota 3)	(287.786)	(308.862)
Diferencias en cambio	103.840.733	7.177.454
Indemnizaciones de seguros	-	(492.554)
Misceláneos, neto	<u>(950.393)</u>	<u>(94.382)</u>
Otros (ingresos) egresos, neto	<u>112.385.360</u>	<u>9.739.462</u>
Pérdida antes de impuesto a la circulación de capitales	13.299.334	534.600
Impuesto a la circulación de capitales (nota 8)	<u>978.223</u>	<u>-</u>
Pérdida neta	S/. <u><u>14.277.557</u></u>	<u><u>534.600</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

CARTORAMA C. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre de 1999 y 1998

(En miles)

		Capital acciones	Aporte para futuro aumento de capital (nota 10)	Reserva legal (nota 11)	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2)	Reexpresión monetaria (nota 2)	Disponible (déficit)	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre de 1997	\$/.	12.000.000	4.005.930	626.048	1.628.505	17.164.719	-	16.569.536	51.994.738
Pérdida neta		-	-	-	-	-	-	(534.600)	(534.600)
Apropiación para reservas		-	-	1.626.139	-	-	-	(1.626.139)	-
Apropiación para futuro aumento de capital (nota 10)		-	14.635.249	-	-	-	-	(14.635.249)	-
Capitalización		15.000.000	(15.000.000)	-	-	-	-	-	-
Reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio (nota 2)		-	-	-	-	23.258.965	(7.094.132)	138.664	16.303.497
Compensación de la reexpresión monetaria (nota 2)		-	-	-	-	(7.094.132)	7.094.132	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 1998		27.000.000	3.641.179	2.252.187	1.628.505	33.329.552	-	(87.788)	67.763.635
Pérdida neta		-	-	-	-	-	-	(14.277.557)	(14.277.557)
Ajuste diferencial cambiario de año anterior		-	-	-	-	-	-	82.963	82.963
Reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio (nota 2)		-	-	-	-	39.721.144	14.187.048	2.557	53.910.749
Saldos al 31 de diciembre de 1999	\$/.	<u>27.000.000</u>	<u>3.641.179</u>	<u>2.252.187</u>	<u>1.628.505</u>	<u>73.050.696</u>	<u>14.187.048</u>	<u>(14.279.825)</u>	<u>107.479.790</u>

Véase las notas que acompañan a los estados financieros.

CARTORAMA C. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 1999

(En miles)

Flujos de efectivo de las actividades de operación:	
Pérdida neta	S/. (14.277.557)
Ajustes para conciliar la pérdida neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:	
Depreciación	4.598.782
Estimación para cuentas de cobro dudoso	2.757.877
(Aumento) disminución en:	
Cuentas por cobrar	(121.403.729)
Inventarios	(99.484.166)
Gastos pagados por anticipado	(598.552)
Otros activos	(8.268)
Aumento en:	
Documentos y cuentas por pagar	213.538.352
Gastos acumulados por pagar	<u>30.538.567</u>
Efectivo neto provisto por las activi- dades de operación	<u>15.661.306</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:	
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	<u>(5.874.864)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	(5.874.864)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:	
Pago de obligaciones bancarias	<u>(1.702.417)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	<u>(1.702.417)</u>
Efecto sobre el efectivo de la fluctuación en las tasas de cambios	<u>703.040</u>
Aumento neto en efectivo	8.787.065
Efectivo al inicio del año	<u>2.266.450</u>
Efectivo al final del año	S/. <u><u>11.053.515</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

CARTORAMA C. A.

Estado de Cambios en la Posición Financiera

Año que terminó el 31 de diciembre de 1998

(En miles)

Fuentes de capital de trabajo:		
Utilidad (pérdida) neta	S/.	(534.600)
Partidas que no requieren (proveen) capital de trabajo:		
Depreciaciones		<u>2.868.717</u>
Capital de trabajo provisto por las operaciones		2.334.117
Disposición de propiedad, planta y equipos		167.567
Disminución en otros activos		6.427
Disminución en el capital de trabajo		<u>14.393.180</u>
		<u>16.901.291</u>
Usos de capital de trabajo:		
Adiciones a propiedad, planta y equipos	S/.	<u>16.901.291</u>
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Aumento en los activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	S/.	852.783
Cuentas por cobrar		17.251.295
Inventarios		16.440.672
Gastos pagados por anticipado		<u>228.779</u>
		34.773.529
Aumento (disminución) en los pasivos circulantes:		
Sobregiros bancarios		(977.870)
Obligaciones bancarias		349.105
Documentos y cuentas por pagar		51.804.391
Anticipos de clientes		(3.596.212)
Impuesto a la renta por pagar		(381.528)
Gastos acumulados por pagar		<u>1.968.823</u>
		<u>49.166.709</u>
Disminución en el capital de trabajo	S/.	<u>(14.393.180)</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

CARTORAMA C.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 1999 y 1998

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Operaciones y Entorno Económico

CARTORAMA C. A., es una compañía constituida en la República del Ecuador en septiembre de 1992, y sus actividades consisten en la fabricación de cajas de cartón corrugado y productos análogos en la planta ubicada en la ciudad de Guayaquil, para su comercialización en el mercado ecuatoriano (para uso local y exportación) principalmente. Aproximadamente un 99% de las materias primas son provistas por compañías relacionadas; y alrededor de un 62% de las ventas se realizan a accionistas y compañías relacionadas.

Desde 1998 el frágil ambiente macroeconómico del Ecuador ha sido afectado por las pérdidas ocasionadas por el fenómeno climatológico Corriente de El Niño, el contagio de la crisis financiera internacional y la caída de precios y producción de los principales productos de exportación. En 1999 la falta de consenso político y protesta social impidieron la implantación de un plan económico coherente y alcanzar un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, entrando el país en moratoria en el pago de su deuda externa privada y agudizándose severamente la crisis de la economía ecuatoriana. Las influencias de estas condiciones adversas incluyen una aguda desintermediación financiera, crisis del sistema financiero nacional que en un 75% se encuentra actualmente en poder del Estado, una importante contracción del producto interno bruto, déficit fiscal, acelerada e incontrolable depreciación del valor en sucre, altas tasas de inflación y de interés domésticas, reducida oportunidad para refinanciar o reembolsar las deudas a su vencimiento, inestabilidad social debido al crecimiento del desempleo, inestabilidad política y una general y profunda recesión.

Los efectos de estas condiciones adversas de la economía ecuatoriana, en las operaciones de la Compañía han sido un incremento en el riesgo cambiario y en el riesgo inherente de crédito en las cuentas por cobrar comerciales. Según se indica en la nota 12, al 31 de diciembre de 1999 la posición neta pasiva en moneda extranjera asciende a US\$7.479 y la pérdida en cambio neta a S/.103.840.733 en el año que terminó en esa fecha. Las tasas de cambio del sucre en relación al U.S. dólar al 31 de diciembre de 1999 y 10 de marzo de 2000, fecha de este informe, fueron (en unidades de sucres y de U.S. dólar) S/.21.152 a US\$1 y S/.25.000 a US\$1, respectivamente.

El Congreso Nacional recientemente aprobó la "Ley para la Transformación Económica del Ecuador" la que introduce varias reformas a la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado dirigidas a implantar el esquema monetario de dolarización (a la tasa de cambio - en unidades de sucres y U.S. dólares - de S/.25.000 por US\$1) que fue anunciado en enero 9 del 2000 y reformas dirigidas principalmente a la modernización del estado, viabilizar la venta de las empresas públicas y flexibilizar la legislación laboral entre otras.

(Continúa)

CARTORAMA C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

Aunque con la aprobación de esta Ley con excepción de ciertos cambios introducidos por el Congreso Nacional y que son actualmente objeto de un nuevo proyecto de ley, el Gobierno Ecuatoriano ha obtenido el ofrecimiento de apoyo financiero del Fondo Monetario Internacional un plan económico completo está aún por elaborarse. La viabilidad y éxito del proceso de dolarización dependerá en gran medida del apoyo del Congreso Nacional y de los sectores productivos y sociales a las demás reformas legales estructurales necesarias, del apoyo financiero del Fondo Monetario Internacional y otros organismos multilaterales de crédito; de la eficacia del manejo fiscal y de otras acciones que se emprendan para restituir la confianza de los inversionistas y de la sociedad en general, los cuales están fuera del control de la Compañía.

Los estados financieros adjuntos reflejan la evaluación de la Administración, a la fecha de los estados financieros, del impacto de las condiciones adversas de la economía ecuatoriana sobre la situación financiera de la Compañía de acuerdo a normas de contabilidad de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador. Los resultados reales podrían diferir de la actual evaluación de la Administración y tales diferencias podrían ser materiales. Además, el efecto sobre la situación financiera de la Compañía de futuros desarrollos de la crisis de la economía ecuatoriana o el acceso a información financiera adicional de clientes y otros y su habilidad para continuar trabajando con la Compañía, actualmente no puede ser determinado. Por consiguiente, los estados financieros adjuntos podrían no incluir todos los ajustes que finalmente podrían resultar de las condiciones adversas de la economía ecuatoriana.

(b) Base de Presentación

En 1999 la Federación Nacional de Contadores del Ecuador emitió quince normas de contabilidad financiera, conocidas como Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad no difieren significativamente de aquellas usadas en la preparación de los estados financieros de 1998 y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Aunque en el futuro se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Las principales diferencias entre las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

CARTORAMA C.A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

Las normas de corrección monetaria contenidas en el reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno así como las instrucciones que al respecto ha emitido la Superintendencia de Compañías requieren únicamente la reexpresión de las partidas no monetarias del balance general y que el efecto neto de la reexpresión se registre en el patrimonio. Las normas de corrección monetaria de acuerdo con Normas Internacionales de Contabilidad requieren la reexpresión de todos los estados financieros; que la utilidad o pérdida por exposición a la inflación se lleve a los resultados del período en el cual cambia el nivel general de precios; y el ajuste, a niveles del poder adquisitivo actual de los estados financieros de años anteriores que se presentan para propósitos de comparación con el año actual.

Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que los activos sean revisados por deterioro y que pérdidas por deterioro sean reconocidas cuando el valor registrado de un activo exceda al más alto del precio neto estimado de venta y el valor presente de los flujos de caja futuros que se estimen recibir del uso continuo del activo.

No se reconoce participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos por las diferencias entre los saldos de activos y pasivos reportados para propósitos financieros y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario de pérdidas amortizables contra utilidades futuras.

(c) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para cuentas dudosas se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables. La Compañía incrementó su estimación para cuentas dudosas en S/.2.757.877 en 1999 y S/.243.749 en 1998, con cargo a los resultados del ejercicio; y castigó cuentas consideradas irre recuperables por S/.497.025 en 1999.

Las condiciones adversas de la economía ecuatoriana han afectado a todos los sectores del país. La provisión para cuentas comerciales de cobro dudoso fue determinada en base a la información disponible a la fecha de los estados financieros. A la fecha de emisión de los estados financieros la Compañía no ha encontrado dificultades inusuales en el cobro de las cuentas comerciales. Sin embargo, se espera continúe en el futuro previsible las influencias de las condiciones adversas de la economía ecuatoriana y la extensión de estos efectos es incierto; por consiguiente, actualmente no es posible evaluar si cuentas incobrables se originarán en el futuro.

(d) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo corregido monetariamente, el que no excede el valor de mercado.

(Continúa)

CARTORAMA C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se registran al costo específico según factura más los gastos de nacionalización incurridos.

La corrección monetaria se registra y se determina al cierre de cada año como sigue:

- . Productos terminados en base al precio promedio de venta del mes de diciembre menos el margen de utilidad bruta;
- . Productos en proceso en base al costo de producción del mes de diciembre;
- . Materias primas y materiales y suministros en base al costo de adquisición del mes de diciembre o al costo de la última compra, corregido monetariamente en función de la variación porcentual del índice general nacional de precios al consumidor, si no se hubieren efectuado compras en dicho mes.

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 la Compañía mantiene una reserva de S/.50.705 para posible obsolescencia de inventarios, la misma que proviene de años anteriores.

(e) Gastos Pagados por Anticipado

Los gastos pagados por anticipado corresponden principalmente a primas de seguros, las que son amortizadas en el plazo de vigencia de las respectivas pólizas.

(f) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones están registradas al costo de adquisición, y corresponden a la participación minoritaria que la Compañía tiene en Electroquil S. A..

(g) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos están registrados al costo de adquisición corregido monetariamente en base a la variación porcentual del índice general nacional de precios al consumidor.

La propiedad, planta y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

CARTORAMA C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

Edificios	5%
Instalaciones	10%
Maquinaria y equipos	10% y 20%
Muebles, enseres y equipos de oficina	10%
Vehículos	<u>20%</u>

De acuerdo a disposiciones legales vigentes, la depreciación sobre el monto de reexpresión anual se lleva a resultados a partir del año subsiguiente.

(h) Estimación para Gastos de Reparación y Mantenimiento

La Compañía registra provisiones para los gastos mayores de reparación y mantenimiento de la planta y equipos, las que se basan en estimaciones de la administración.

(i) Transacciones en Moneda Extranjera

Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en sucres (S/.), la unidad monetaria de la República del Ecuador.

Los activos y pasivos en moneda extranjera se expresan en sucres a la tasa del mercado libre de cambios. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en moneda extranjera a tasas vigentes se lleva a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

Las tasas de cambio en 1999 fueron como siguen (en unidades de sucres y de U. S. dólar): al inicio del año S/.6.900 por US\$1 (S/.4.430 en 1998), promedio del año S/.11.736 por US\$1 (S/.5.440 en 1998) y al final del año S/.21.152 por US\$1 (S/.6.872 en 1998).

(j) Estado de Flujo de Efectivo

En 1999 la Compañía adoptó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC N° 3 "Estado de Flujos de Efectivo" y optó por no reestructurar el estado financiero de 1998.

(k) Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador requiere que la gerencia de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados finales pueden diferir de aquellas estimaciones y debido a la situación de la economía ecuatoriana que se describe en la nota 1(a) tales diferencias podrían ser materiales.

(Continúa)

CARTORAMA C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

(2) Corrección Monetaria y Comparabilidad de Estados Financieros

La Superintendencia de Compañías a través de varias resoluciones ha instruido a las compañías sujetas a su control sobre la aplicación obligatoria del sistema de corrección monetaria con sujeción a las disposiciones contenidas en los respectivos reglamentos a la Ley de Régimen Tributario Interno.

De acuerdo a las disposiciones antes referidas, al cierre de cada ejercicio anual, se reexpresan los activos no monetarios y el patrimonio de los accionistas; el monto neto del ajuste se refleja en una cuenta denominada reexpresión monetaria la que no está sujeta a reexpresión. La reexpresión se determina en función de la variación porcentual que registre el índice general nacional de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, excepto para los inventarios comprados que se ajustan al costo de la última compra o producción (corregido por el índice mensual proporcional si la última compra es anterior al mes de diciembre); y los inventarios de productos terminados que a opción de las Compañías pueden reexpresarse en base al precio promedio de venta del mes de diciembre menos el margen de utilidad bruta.

Un resumen del efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1999 y 1998 es el siguiente:

		<u>1999</u>	<u>1998</u>
Reexpresión de:			
Inventarios	S/.	27.160.970	2.780.360
Propiedad, planta y equipos		26.749.779	13.523.137
Cuentas de Patrimonio:			
Capital y reservas		(39.721.144)	(23.258.965)
Resultados acumulados		<u>(2.557)</u>	<u>(138.664)</u>
Crédito (cargo) a reexpresión monetaria	S/.	<u>14.187.048</u>	<u>(7.094.132)</u>

Acogiéndose a lo establecido en las disposiciones tributarias, la Compañía compensó en 1998 el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria contra el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio. De acuerdo a las disposiciones societarias y tributarias vigentes, la reserva por revalorización del patrimonio y el saldo acreedor de la cuenta reexpresión monetaria no pueden distribuirse a los accionistas pero pueden ser objeto de capitalización en la parte en que excedan las pérdidas acumuladas, previa decisión de la Junta General de Accionistas. La capitalización del saldo acreedor de reexpresión monetaria está sujeto a impuesto a la renta a la tasa del 20%, el que se causa al momento de capitalización.

El sistema de corrección antes descrito no contempla la reexpresión del estado de resultados y del estado de flujo de efectivo o de cambios en la posición financiera, los que se presentan a sures históricos, excepto por la depreciación y amortización de los activos sujetos a reexpresión y el efecto que sobre el costo de las ventas tiene la

(Continúa)

CARTORAMA C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

reexpresión del inventario. Además, las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías no requieren que los estados financieros de años anteriores, que se presentan conjuntamente con los del año actual para propósitos de comparación, sean expresados en términos del poder adquisitivo del sucre al 31 de diciembre de 1999.

La alta tasa de inflación y de devaluación del sucre en relación al U.S. dólar afectan importantemente la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y el resultado neto del año. La variación anual del índice nacional de precios al consumidor, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, y la devaluación anual al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y la inflación y devaluación promedio anual en esos años son como sigue:

Año	Variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor		Devaluación	
	Anual	Promedio del Año	Anual	Promedio del Año
1999	60.7%	52.2%	197.8%	115.6%
1998	<u>43.4%</u>	<u>36.1%</u>	<u>55.7%</u>	<u>36.1%</u>

(3) Transacciones con Accionistas y Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones con accionistas y compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1999 y 1998, es el siguiente:

	1999	1998
Ventas de productos terminados	S/. 264.264.758	101.248.991
Compras de materias primas	327.747.185	89.118.524
Costos por servicio de maquila	13.676.388	2.534.753
Gastos por servicios de personal	1.203.545	502.500
Intereses y comisiones pagadas	9.617.435	3.457.806
Intereses ganados	<u>234.427</u>	<u>308.862</u>

Como se indica en la nota 1(a), una parte importante de las ventas de la Compañía se efectúan a accionistas y compañías relacionadas en términos y condiciones similares a aquellas realizadas con partes no relacionadas. La Compañía también compra a compañías relacionadas las materias primas que utiliza en la producción; contrata con una compañía relacionada el reproceso de desperdicio de papel; y, financia parte de sus operaciones mediante préstamos recibidos de instituciones financieras relacionadas. Adicionalmente la Compañía recibe servicios de personal de compañías no vinculadas por propiedad pero que tienen relación comercial estrecha con la Compañía.

(Continúa)

CARTORAMA C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

Los saldos de obligaciones bancarias, cuentas por cobrar y por pagar a accionistas y compañías relacionadas y gastos acumulados por pagar (nota 9) que se muestran en los estados financieros que se acompañan, se originan de las transacciones antes mencionadas y no devengan intereses con excepción de las obligaciones bancarias y cuentas por pagar a compañías relacionadas resultantes de la compra de materia prima, que a partir de febrero de 1998 devengan interés del 1% sobre los saldos mensuales.

(4) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 1999 y 1998:

		<u>1999</u>	<u>1998</u>
Anticipos a proveedores	S/.	210.629	127.039
Reclamos al seguro		3.651.935	553.048
Préstamos de materia prima		3.867.309	4.105.143
Préstamos de productos terminados		42.309	296.285
Impuesto al Valor Agregado		618.661	791.963
Impuesto a la circulación de capitales pagado en exceso		2.493.215	-
Otros		<u>1.997.038</u>	<u>171.360</u>
	S/.	<u>12.881.096</u>	<u>6.044.838</u>

Los préstamos de materias primas y productos terminados corresponden a préstamos de papel y pads para banano efectuados a otras corrugadoras y clientes, los cuales serán recuperados en especie.

La Compañía ha presentado reclamo de pago indebido por S/2.493.215 (US\$117), por impuesto del 1% a la circulación de capitales pagado indebidamente al considerar que el impuesto aplicaba a transferencias efectuadas entre cuentas de bancos extranjeros domiciliados en el exterior y pagos al exterior vía courier. El reclamo se fundamenta en que estas transferencias no están gravadas por este impuesto.

(5) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue:

CARTORAMA C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

		1999				
		Saldos 31/12/98	Adiciones	Reexpresión monetaria	Transferencias	Saldos 31/12/99
Costo:						
Terrenos	S/.	576.392	-	-	-	576.392
Edificios		3.889.003	196.806	-	1.950.509	6.036.318
Instalaciones		282.697	-	-	-	282.697
Maquinarias y equipos		12.076.151	1.979.606	-	-	14.055.757
Muebles, enseres y equipos de oficina		102.005	25.687	-	-	127.692
Vehículos		898.848	294.593	-	-	1.193.441
Construcciones en curso		674.705	1.584.794	-	(1.950.509)	308.990
Maquinaria y equipo en proceso		<u>13.078.197</u>	<u>1.793.378</u>	-	-	<u>14.871.575</u>
Total costo		31.577.998	5.874.864	-	-	37.452.862
Reexpresión:						
Terrenos		2.548.313	-	1.656.094	-	4.204.407
Edificios		10.733.312	-	8.393.998	-	19.127.310
Instalaciones		479.963	-	404.210	-	884.173
Maquinarias y equipos		19.852.691	-	17.554.874	-	37.407.565
Muebles y enseres y equipos de oficina		130.267	-	126.877	-	257.144
Vehículos		703.717	-	780.801	-	1.484.518
Construcciones en curso		65.564	-	9.956	-	75.520
Maquinaria y equipo en proceso		<u>3.400.596</u>	-	<u>9.057.883</u>	-	<u>12.458.479</u>
Total reexpresión		<u>37.914.423</u>	-	<u>37.984.693</u>	-	<u>75.899.116</u>
Total costo y reexpresión	S/.	<u>69.492.421</u>	<u>5.874.864</u>	<u>37.984.693</u>	-	<u>113.351.978</u>

		1998					
		Saldos 31/12/97	Adiciones	Reexpresión monetaria	Transferencias	Ventas/ retiros	Saldos 31/12/98
Costo:							
Terrenos	S/.	576.392	-	-	-	-	576.392
Edificios		3.860.566	21.450	-	6.987	-	3.889.003
Instalaciones		260.412	24.170	-	-	(1.885)	282.697
Maquinarias y equipos		9.479.826	2.747.393	-	-	(151.068)	12.076.151
Muebles, enseres y equipos de oficina		100.650	3.932	-	-	(2.577)	102.005
Vehículos		565.042	351.444	-	-	(17.638)	898.848
Construcciones en curso		6.987	674.705	-	(6.987)	-	674.705
Maquinaria y equipo en proceso		-	<u>13.078.197</u>	-	-	-	<u>13.078.197</u>
Total costo, pasan	S/.	14.849.875	16.901.291	-	-	(173.168)	31.577.998

CARTORAMA C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

		1998					Saldos 31/12/98
		Saldos 31/12/97	Adiciones	Reexpresión monetaria	Transferencias	Ventas/ retiros	
Vienen	S/.	14.849.875	16.901.291	-	-	(173.168)	31.577.998
Reexpresión:							
Terrenos		1.578.577	-	969.736	-	-	2.548.313
Edificios		6.196.945	-	4.536.367	-	-	10.733.312
Instalaciones		246.521	-	234.542	-	(1.100)	479.963
Maquinarias y equipos		10.841.481	-	9.107.741	-	(96.531)	19.852.691
Muebles y enseres y equipos de oficina		60.195	-	71.652	-	(1.580)	130.267
Vehículos		350.951	-	364.580	-	(11.814)	703.717
Construcciones en curso		-	-	65.564	-	-	65.564
Maquinaria y equipo en proceso		-	-	3.400.596	-	-	3.400.596
Total reexpresión		<u>19.274.670</u>	<u>-</u>	<u>18.750.778</u>	<u>-</u>	<u>(111.025)</u>	<u>37.914.423</u>
Total costo y reexpresión	S/.	<u>34.124.545</u>	<u>16.901.291</u>	<u>18.750.778</u>	<u>-</u>	<u>(284.193)</u>	<u>69.492.421</u>

El movimiento de la depreciación acumulada por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1999 y 1998 es como sigue:

		1999			
		Saldos 31/12/98	Gasto depreciación	Reexpresión monetaria	Saldos 31/12/99
Costo	S/.	5.182.339	1.877.126	-	7.059.465
Reexpresión		<u>11.949.655</u>	<u>2.721.656</u>	<u>11.234.914</u>	<u>25.906.225</u>
	S/.	<u>17.131.994</u>	<u>4.598.782</u>	<u>11.234.914</u>	<u>32.965.690</u>

		1998				
		Saldos 31/12/97	Gasto depreciación	Reexpresión monetaria	Ventas/ retiros	Saldos 31/12/98
Costo	S/.	3.875.579	1.378.450	-	(71.690)	5.182.339
Reexpresión		<u>5.276.683</u>	<u>1.490.267</u>	<u>5.227.641</u>	<u>(44.936)</u>	<u>11.949.655</u>
	S/.	<u>9.152.262</u>	<u>2.868.717</u>	<u>5.227.641</u>	<u>(116.626)</u>	<u>17.131.994</u>

(6) Obligaciones Bancarias

El saldo de obligaciones bancarias al 31 de diciembre de 1998 corresponde a un crédito en moneda extranjera, sin colateral, otorgado por una institución financiera relacionada a 120 días plazo y al 17% de interés anual.

(Continúa)

CARTORAMA C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

(7) Anticipos de Clientes

Al 31 de diciembre de 1999 el saldo de anticipos de clientes incluye S/.183.963 correspondientes a los pagos efectuados por un cliente que hasta octubre de 1999 financiaba el costo total de la materia prima que la Compañía utilizaba en la fabricación de las cajas de cartón que este adquiría; por consiguiente, el precio de venta que la Compañía cargaba a dicho cliente no incluía utilidad alguna sobre el costo de la materia prima. Los saldos de ventas y costos de ventas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1999 y 1998 incluyen S/.4.600.532 y S/.5.755.962 respectivamente correspondientes a la materia prima utilizada en los productos terminados facturados al cliente antes mencionado.

(8) Impuesto a la Renta

En 1999 se creó el impuesto del 1% a la circulación de capitales y se exoneró a todos los contribuyentes de declarar y pagar el impuesto a la renta. Sin embargo, en mayo 1ro. de 1999 se restituyó el impuesto a la renta a la tasa corporativa del 15%. La tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% que se aplicó en 1998, se aplicará también en el año 2000. El impuesto a la circulación de capitales disminuye al 0,8% a partir del 1ro. de enero del 2000.

En el año que terminó el 31 de diciembre de 1999 la Compañía estima reportar pérdidas para fines tributarios por S/.18.894.095 que difiere de la pérdida reportada en los estados financieros que se acompañan debido a que para efectos tributarios únicamente se consideran los resultados obtenidos en el período mayo 1ro. a diciembre 31 de 1999 y a ciertos gastos considerados como no deducibles. En 1998 la Compañía reportó para propósitos tributarios la pérdida reportada para propósitos financieros.

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1999 y 1998 es el siguiente:

		<u>1999</u>	<u>1998</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso (por pagar)			
al inicio del año	S/.	1.822.796	(381.528)
Pagos de impuesto a la renta		-	381.528
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		-	1.445.385
Anticipos de impuesto a la renta		<u>-</u>	<u>377.411</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso al final del			
año	S/.	<u>1.822.796</u>	<u>1.822.796</u>

De acuerdo a disposiciones tributarias vigentes para el ejercicio fiscal de 1998 el exceso de anticipos y retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo. A la fecha de este informe se encuentra pendiente la presentación del respectivo reclamo.

(Continúa)

CARTORAMA C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

(9) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es el siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Intereses por pagar (nota 3)	S/. 29.781.097	4.264.192
Provisión servicios de personal (nota 3)	249.640	164.605
Provisión por servicios varios	792.891	507.657
Provisión para gastos de importación	864.825	512.319
Provisión para gastos de nacionalización	4.463.072	-
Estimación para gastos de reparación y mantenimiento (nota 1-h)	<u>3.277.367</u>	<u>3.441.552</u>
	<u>S/. 39.428.892</u>	<u>8.890.325</u>

(10) Aporte para Futuro Aumento de Capital

El monto de S/3.641.179 de aporte para futuro aumento de capital corresponde a un remanente de las utilidades de años anteriores que la Junta General de Accionistas destinó para este propósito.

(11) Restricciones a las Utilidades

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

(12) Posición en Moneda Extranjera

Un resumen de los activos y pasivos en dólares de los Estados Unidos de América o su equivalente en otras monedas extranjeras al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es el siguiente:

CARTORAMA C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

		<u>1999</u>	<u>1998</u>
Activos:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	468	5
Cuentas por cobrar		<u>6.604</u>	<u>2.666</u>
		7.072	2.671
Pasivos:			
Obligaciones bancarias		-	158
Cuentas por pagar		12.900	9.142
Gastos acumulados por pagar		<u>1.651</u>	<u>621</u>
		<u>14.551</u>	<u>9.921</u>
Posición neta pasiva en moneda extranjera	US\$	<u>7.479</u>	<u>7.250</u>

(13) Contingencias

La Compañía continúa defendiéndose en un juicio planteado en su contra por un ex-contratista que demanda el pago de honorarios profesionales por aproximadamente S/.36.000. El fallo en primera instancia fue a favor de la Compañía y en la actualidad está pendiente el fallo en segunda instancia.

Al 31 de diciembre de 1999 la Compañía ha otorgado cartas de garantías en favor de la División Nacional de Aduanas por aproximadamente S/.76.500.000 (S/.14.210.000 en 1998) para garantizar el pago de derechos arancelarios y demás impuestos correspondientes a aquellas materias primas ingresadas bajo el régimen de depósito industrial.

(14) Mercado y Concentración de Crédito

Aproximadamente el 81% (85% en 1998) de las ventas de la Compañía se realizan a exportadores de banano y otras frutas del sector agrícola de la costa y como se indica en la nota 1 aproximadamente el 62% de las ventas de 1999 (74% en 1998) se efectuaron a compañías relacionadas; de las cuales, cinco compañías relacionadas representan el 50% (61% en 1998) de las ventas de la Compañía. Del saldo de cuentas por cobrar clientes y accionistas y partes relacionadas al 31 de diciembre de 1999 y 1998 S/.64.150.667 y S/.11.375.301 respectivamente, están concentrados en los cinco clientes principales antes mencionados.

(15) Estado de Flujos de Efectivo

En 1999 la Compañía pagó S/.459.520 en concepto de intereses y S/.978.223 de impuesto a la circulación de capitales.