

CARTORAMA C. A.

Estados Financieros
Años terminados en Diciembre 31, 2002 y 2001
Con Informe de los Auditores Independientes



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrón
Edificio Londres, 6to piso
Telfs.: 2544 024 / 2544 263 / 2552 271 Telefax: (593-2) 2544 263
P.O.Box: 17-11-5058 CCI Quito - Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Cartorama C. A.
Guayaquil, Ecuador

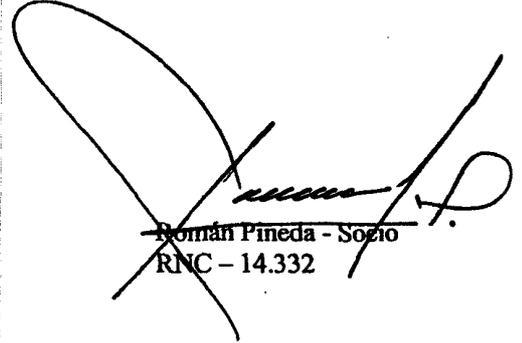
1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Cartorama C. A. al 31 de diciembre del 2002, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2001 que se presentan con propósitos comparativos, fueron auditados por otros auditores externos cuyo informe de fecha 25 de marzo del 2002, contiene una opinión con salvedad.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se menciona en la Nota F a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2002, la Compañía posee inversiones en acciones en una compañía subsidiaria, las cuales están registradas al costo reexpresado. De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.20, la Compañía debe aplicar el método de consolidación para el registro de las mismas; sin embargo, la Compañía no dispone de los estados financieros de su compañía subsidiaria, razón por la cual, no nos fue posible determinar los efectos sobre los estados financieros adjuntos.
4. Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía mantiene una provisión de US\$721,333 para documentos y cuentas incobrables. De acuerdo a nuestro análisis esa provisión debería incrementarse en aproximadamente US\$1,859,000. El efecto de no registrar esta provisión es el de sobrevalorar los activos, el patrimonio y la utilidad neta del ejercicio en ese valor.

Córdova 1040 y Av. 9 de Octubre
Edf. Banco de Préstamos 8vo piso
Telfs.: 2565 394 / 2561 393 Telefax: (593-4) 2561 433
P.O.Box: 09-01-3493 Guayaquil - Ecuador

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado como necesarios, si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero y excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto mencionado en el párrafo cuarto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Cartorama C. A., al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2002, se emite por separado.



Marzo 6, 2003
RNAE No. 193



~~Román Pineda - Socio~~
RNC - 14.332

Cartorama C. A.**Balances Generales****(Expresados en dólares)**

| Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|--|-------------------|-------------------|
| Activos | | |
| Activos corrientes: | | |
| Efectivo en caja y bancos (Nota A) | 687,419 | 514,647 |
| Documentos y cuentas por cobrar (Nota B) | 12,122,842 | 13,209,787 |
| Inventarios (Nota C) | 7,358,600 | 11,651,318 |
| Gastos pagados por anticipado (Nota D) | 93,089 | 94,247 |
| Total activos corrientes | 20,261,950 | 25,469,999 |
| Propiedad, planta y equipo (Nota E) | 13,692,124 | 10,518,317 |
| Inversiones en acciones (Nota F) | 435,474 | 435,474 |
| Otros activos (Nota G) | 1,394,643 | 596 |
| | 35,784,191 | 36,424,386 |
| Pasivos y patrimonio de los accionistas | | |
| Pasivos corrientes: | | |
| Obligaciones bancarias (Nota H) | 1,063,141 | 1,125,542 |
| Cuentas por pagar (Nota I) | 25,495,316 | 24,036,626 |
| Otras cuentas por pagar (Nota J) | 390,629 | 2,768,216 |
| Total pasivos | 26,949,086 | 27,930,384 |
| Patrimonio de los accionistas: | | |
| Capital social (Nota L) | 1,080,000 | 1,080,000 |
| Acciones en tesorería (Nota M) | - | (305,000) |
| Aportes para futuras capitalizaciones (Nota N) | 145,647 | 145,647 |
| Reserva de capital (Nota O) | 8,379,475 | 8,379,475 |
| Reserva legal (Nota P) | 90,088 | 90,088 |
| Reserva facultativa (Nota Q) | 65,140 | 65,140 |
| Déficit acumulado (Nota R) | (925,245) | (961,348) |
| Total patrimonio de los accionistas | 8,835,105 | 8,494,002 |
| | 35,784,191 | 36,424,386 |

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Cartorama C. A.**Estados de Resultados****(Expresados en dólares)**

| Años terminados a diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|--|--------------|--------------|
| Ventas | 42,702,358 | 49,528,789 |
| Costo de ventas | (37,502,340) | (44,548,507) |
| Utilidad bruta en ventas | 5,200,018 | 4,980,282 |
| Gastos (ingresos) operacionales: | | |
| Gastos de ventas | 2,056,153 | 1,694,999 |
| Gastos administrativos | 566,788 | 551,499 |
| Gastos financieros | 2,453,147 | 2,459,183 |
| Otros ingresos (egresos), neto | (33,600) | (155,588) |
| | 5,042,488 | 4,550,093 |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | 157,530 | 430,189 |
| Impuesto a la renta (Nota K) | 120,680 | 94,402 |
| Utilidad neta | 36,850 | 335,787 |
| Utilidad neta por acción | 0.001 | 0.012 |
| Promedio ponderado de acciones | 25,672,500 | 26,970,411 |

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Cartorama C. A.
Estados de Evolución del Patrimonio
(Expresados en dólares)

| Años terminados en Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|--|------------------|------------------|
| Capital social | | |
| Saldo inicial y final | 1,080,000 | 1,080,000 |
| Acciones en tesorería | | |
| Saldo inicial | (305,000) | - |
| Compra de acciones | (120,781) | (305,000) |
| Venta de acciones | 425,781 | - |
| Saldo final | - | (305,000) |
| Aportes para futuras capitalizaciones | | |
| Saldo inicial y final | 145,647 | 145,647 |
| Reserva de capital | | |
| Saldo inicial y final | 8,379,475 | 8,379,475 |
| Reserva legal | | |
| Saldo inicial y final | 90,088 | 90,088 |
| Reserva facultativa | | |
| Saldo inicial y final | 65,140 | 65,140 |
| Déficit acumulado | | |
| Saldo inicial | (961,348) | (1,297,135) |
| Ajustes a resultados de períodos anteriores | (747) | - |
| Utilidad neta | 36,850 | 335,787 |
| Saldo final | (925,245) | (961,348) |
| Total patrimonio de los accionistas | 8,835,105 | 8,494,002 |

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Cartorama C. A.**Estados de Flujos de Efectivo****(Expresados en dólares)**

| Años terminados en Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|---|--------------------|--------------------|
| Flujos de efectivo por las actividades de operación: | | |
| Efectivo recibido de clientes | 45,708,371 | 50,783,616 |
| Efectivo pagado a proveedores | (39,222,432) | (44,557,092) |
| Intereses pagados | (2,424,008) | (2,457,304) |
| Otros ingresos (egresos) | 33,600 | (155,588) |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | 4,095,531 | 3,613,632 |
| Flujo de efectivo por las actividades de inversión: | | |
| Efectivo pagado por compra de acciones | - | (1,783) |
| Efectivo pagado por compra de activos fijos | (4,165,358) | (2,728,649) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | (4,165,358) | (2,730,432) |
| Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento: | | |
| Sobregiros bancarios | (62,401) | (64,865) |
| Efectivo pagado en adquisición de acciones ordinarias | (120,781) | (305,000) |
| Efectivo recibido en venta de acciones ordinarias | 425,781 | - |
| Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento | 242,599 | (369,865) |
| Aumento neto de efectivo en caja y bancos | 172,772 | 513,335 |
| Efectivo en caja y bancos al inicio del período | 514,647 | 1,312 |
| Efectivo en caja y bancos al final del período | 687,419 | 514,647 |

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Cartorama C. A.**Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación****(Expresadas en dólares)**

| Años terminados en Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|--|------------------|------------------|
| Utilidad neta | 36,850 | 335,787 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación: | | |
| Depreciación | 991,551 | 760,072 |
| Provision para cuentas de dudoso cobro | 376,205 | 146,987 |
| Ajustes a resultados de años anteriores | (747) | - |
| Provisión de impuesto a la renta | 120,680 | 94,402 |
| Cambios en activos y pasivos operativos: | | |
| Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar | 710,741 | (771,708) |
| Disminución en inventarios | 4,292,718 | 429,596 |
| Disminución (Aumento) en gastos pagados por anticipado | 1,158 | (44,476) |
| Aumento en cargos diferidos | (1,394,047) | - |
| (Disminución) Aumento en cuentas por pagar | (1,276,420) | 2,661,097 |
| Aumento en gastos acumulados e intereses por pagar | 236,842 | 1,875 |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | 4,095,531 | 3,613,632 |

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

La compañía CARTORAMA C. A., fue constituida en septiembre de 1992, en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es la fabricación de cajas de cartón corrugado y productos análogos en la planta ubicada en la ciudad de Guayaquil, para ser comercializados en el mercado ecuatoriano.

Aproximadamente un 39% de las materias primas son provistas por compañías relacionadas; y alrededor de un 75% de las ventas se realizan a compañías relacionadas.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para documentos y cuentas incobrables, la depreciación del activo fijo y los pasivos por impuesto a la renta y participación a trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.

Inventarios

Los inventarios de materias primas, productos terminados, suministros de producción y productos en proceso se encuentran valorados a sus costos históricos los cuales no exceden al valor de mercado, excepto por las importaciones en tránsito que se registran al costo específico.

El costo de ventas se determina por el método promedio ponderado.

Los inventarios, incluyendo los productos en proceso, están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado. Para los productos en proceso, el costo incluye la distribución de los costos fijos y variables utilizados en su producción.

Políticas de Contabilidad Significativas

Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos, son las siguientes:

| Activos | Tasas |
|------------------------|--------------|
| Edificios | 5% |
| Planta y equipo | 10% |
| Muebles y enseres | 10% |
| Instalaciones | 10% |
| Equipos de computación | 33% |
| Vehículos | 20% |

Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones se encuentran registradas al costo reexpresado.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones de compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; sin embargo, la Compañía ha omitido la presentación de dichos estados financieros consolidados.

La Compañía no ha consolidado los estados financieros de aquellas empresas subsidiarias cuya participación es mayor al 50%.

Provisión para jubilación patronal y desahucio

Debido a que la Compañía no tiene empleados en relación directa de dependencia, sino que contrata con varias compañías de servicios de personal, la administración considera que la compañía no está obligada a constituir provisiones para los beneficios de jubilación patronal, indemnizaciones por desahucio, participación de empleados en las utilidades u otros beneficios establecidos en las leyes laborales.

Utilidad por acción

La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

Cartorama C. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

Cartorama C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

| A. Efectivo en caja y bancos | Un resumen de esta cuenta, fue como sigue: | | |
|------------------------------|--|----------------|----------------|
| | Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
| Caja | (1) | 434,096 | 393,248 |
| Bancos: | | | |
| Banco de Machala S. A. | | 14,794 | 277 |
| Austrobank Overseas | | 238,529 | 121,122 |
| | | 687,419 | 514,647 |

(1) Al 31 de diciembre del 2002, incluye 432,176 en cheques que fueron pagados por los clientes y que fueron depositados en los primeros días de enero del 2003.

| B. Documentos y cuentas por cobrar | Un resumen de esta cuenta, fue como sigue: | | |
|---|--|-------------------|-------------------|
| | Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
| Clientes | | 5,128,353 | 9,151,608 |
| Crédito tributario | (1) | 4,692,375 | 3,560,635 |
| Manuel Enrique Medina | (2) | 1,676,916 | - |
| Compañías relacionadas (Nota S) | | 966,847 | 556,050 |
| Financiera Tecfinsa S. A. | (3) | 136,072 | 136,072 |
| Deudores en tránsito | | 114,141 | 131,135 |
| Universal Cocoa C. A. | (4) | 100,000 | - |
| Accionistas | | 1,509 | 1,509 |
| Otras | | 27,962 | 17,906 |
| | | 12,844,175 | 13,554,915 |
| Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables | | 721,333 | 345,128 |
| | | 12,122,842 | 13,209,787 |

(1) Al 31 de diciembre del 2002, esta cuenta incluye IVA pagado por la compañía y retenciones de IVA por 3,514,903 y retenciones en la fuente por 1,177,472.

Cartorama C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (2) Al 31 de diciembre del 2002, corresponde a cuenta por cobrar que se origina en la venta de cartera de las compañías Izucorp S. A. y Telcovi S. A. por 1,506,391 y 170,525 respectivamente, esta cuenta se encuentra provisionada en 240,133. De acuerdo con el convenio de compra-venta suscrito entre las partes, si el comprador de la cartera presenta algún inconveniente con la recuperación de una o varias de las facturas, la Compañía se compromete a reemplazarlas por otras de igual valor a las ventas.
- (3) Corresponde a certificados de depósitos que fueron registrados como inversiones temporales y debido a que Tecfinsa S. A. se encuentra en proceso de liquidación, la compañía los ha registrado como documentos por cobrar. Al 31 de diciembre del 2002, la cuenta se encuentra provisionada totalmente.
- (4) Corresponde a préstamo que no genera intereses, y no tiene fecha de vencimiento. A la fecha de este informe no se ha formalizado esta operación con un documento o convenio suscrito entre las partes.

El movimiento de la provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables, fue como sigue:

| | 2002 | 2001 |
|--------------------|----------------|----------------|
| Saldo inicial | 345,128 | 198,141 |
| Provisión del año | 376,205 | 146,987 |
| Saldo final | 721,333 | 345,128 |

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|---------------------------|------------------|-------------------|
| Materias primas | 3,220,961 | 4,190,108 |
| Suministros de producción | 1,567,819 | 1,435,446 |
| Productos terminados | 1,351,149 | 1,550,200 |
| Inventarios en tránsito | 1,084,210 | 4,401,342 |
| Productos en proceso | 134,461 | 74,222 |
| Saldo final | 7,358,600 | 11,651,318 |

Cartorama C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

| | | | |
|---|--|--------|--------|
| D. Gastos pagados por anticipado | Un resumen de esta cuenta, fue como sigue: | | |
| | Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
| | Seguros | 59,135 | 52,284 |
| | Otros gastos | 33,954 | 41,963 |
| | | 93,089 | 94,247 |

| | | | |
|--------------------------------------|--|------------|------------|
| E. Propiedad, planta y equipo | Un resumen de esta cuenta, fue como sigue: | | |
| | Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
| | Terrenos | 352,197 | 352,197 |
| | Proyecto molino | 8,134,207 | 4,542,286 |
| | Planta y equipo | 7,222,054 | 6,704,247 |
| | Edificios | 2,318,737 | 2,318,737 |
| | Vehículos | 456,882 | 443,615 |
| | Maquinaria y equipo de montaje | 293,125 | 305,509 |
| | Construcciones en curso | 206,622 | 195,419 |
| | Instalaciones | 117,280 | 117,280 |
| | Muebles y enseres | 39,668 | 39,668 |
| | | 19,140,772 | 15,018,958 |
| | Menos depreciación acumulada | 5,448,648 | 4,500,641 |
| | 13,692,124 | 10,518,317 | |

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía mantiene una hipoteca abierta que fue cedida por el Banco del Austro S. A. a favor de la Compañía de Seguros Unidos S. A., como contra-garantía que exige para respaldar las pólizas que dicha Compañía emite a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana CAE por el depósito industrial.

Cartorama C. A.**Notas a los Estados Financieros****(Expresadas en dólares)**

El movimiento de propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

| | 2002 | 2001 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Costo: | | |
| Saldo inicial | 15,018,958 | 12,290,309 |
| Adiciones | 4,165,358 | 2,728,649 |
| Bajas | (43,544) | - |
| Saldo final | 19,140,772 | 15,018,958 |
| Depreciación acumulada: | | |
| Saldo inicial | 4,500,641 | 3,740,569 |
| Adiciones | 991,551 | 760,072 |
| Bajas | (43,544) | - |
| Saldo final | 5,448,648 | 4,500,641 |

**F. Inversiones
en acciones**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | % de tenencia | Valor nominal | Costo 2002 | Costo 2001 |
|-------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
| Asuncorp | 100% | 430,861 | 430,861 | 430,861 |
| Electroquil S. A. | - | - | 4,613 | 4,613 |
| | | | 435,474 | 435,474 |

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía no dispuso de los estados financieros de la Compañía en la cual mantiene inversiones, con el propósito de consolidar los estados financieros con sus subsidiarias.

Cartorama C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

| | | | |
|----------------------------------|--|-------------------|-------------------|
| G. Otros activos | Un resumen de la cuenta, fué como sigue: | | |
| | Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
| | Garantías entregadas | 1,196 | 596 |
| | Hacienda Ana Maria | (1) 1,393,447 | - |
| | | <u>1,394,643</u> | <u>596</u> |
| | (1) Corresponde a activos que fueron recibidos en dación de pago por deudas contraídas por las compañías Precexport S. A. y Agronocer S. A. La Compañía cuenta con un avalúo efectuado por un perito independiente el mismo que indica un valor de mercado a junio del 2001 por 951,487. A criterio de la Gerencia el valor de mercado de este bien a Diciembre del 2002, es similar al valor en libros. | | |
| H. Obligaciones bancarias | Un resumen de esta cuenta, fue como sigue: | | |
| | Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
| | Sobregiro bancario: | | |
| | Banco del Austro S. A. | 63,141 | 125,542 |
| | Financiera Unión del Sur S. A.: | | |
| | Préstamo por 1,000,000 al 18% de interés anual con vencimiento el 28 de febrero del 2003 | (1) 1,000,000 | 1,000,000 |
| | | <u>1,063,141</u> | <u>1,125,542</u> |
| | (1) Corresponde a préstamo del exterior, el mismo que no está registrado en el Banco Central del Ecuador. | | |
| I. Cuentas por pagar | Un resumen de esta cuenta, fue como sigue: | | |
| | Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
| | Proveedores del exterior: | | |
| | Universal Paper S. A. (Nota S) | (1) 22,054,887 | 20,900,569 |
| | Proveedores locales: | | |
| | Papelera Nacional S. A. | 1,318,203 | 2,047,337 |
| | Barnett Corporations | 436,954 | - |
| | Pasan:... | <u>23,810,044</u> | <u>22,947,906</u> |

Cartorama C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

| Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Vienen:... | 23,810,044 | 22,947,906 |
| Guerola | 171,769 | - |
| Harper Love | 150,333 | 268,782 |
| Empacor S. A. | 136,117 | 117,153 |
| Mapreisa Cía. Ltda. | 89,667 | 9,377 |
| Indumaiz del Ecuador S. A. | 89,323 | 108,259 |
| Sun Chemical | 55,348 | 30,596 |
| Latin American Paper | 39,858 | 69,883 |
| Aranal Comercial S. A. | 39,770 | - |
| Micel Constructora S. A. | 36,098 | 19,094 |
| Sinclair del Ecuador S. A. | 30,125 | 31,325 |
| Cimexport S. A. | 25,005 | - |
| Marco Valarezo Valarezo | 23,075 | 17,195 |
| Empresa Eléctrica del Ecuador Inc. | 23,056 | 24,289 |
| Interborder S. A. | 21,814 | 6,247 |
| Otras | 753,914 | 386,520 |
| | 25,495,316 | 24,036,626 |

(1) La Compañía cobra el 1% de interés mensual sobre los saldos de las facturas vencidas.

J. Otras cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31 | 2002 | 2001 |
|--|----------------|------------------|
| Retenciones de impuesto a la renta e IVA | 28,141 | 30,746 |
| Intereses por pagar | 31,500 | 2,309,164 |
| Provisión servicios de personal | 53,030 | 43,724 |
| Provisiones varias | 122,139 | 101,371 |
| Provisiones gastos de nacionalización | 155,756 | 32,861 |
| Otros acreedores | 63 | 250,350 |
| | 390,629 | 2,768,216 |

K. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta en el año 2002 ha sido calculada aplicando la tasa del 25% y para el año 2001 se aplicaron las tasas del 15% y 25%.

Cartorama C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del 14 de Mayo del 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde el inicio de sus operaciones.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

| Concepto | 2002 | 2001 |
|--|----------------|----------------|
| Utilidad según libros antes de impuesto a la renta | 157,530 | 430,189 |
| Más gastos no deducibles | 486,095 | 284,506 |
| Menos amortización de pérdidas | 160,906 | 179,419 |
| Base imponible | 482,719 | 535,276 |
| Base imponible sobre utilidades reinvertidas | - | 394,162 |
| Impuesto a la renta afectado por el 15% | - | 80,291 |
| Base imponible sobre utilidades no reinvertidas | 482,719 | 141,114 |
| Impuesto a la renta afectado por el 25% | 120,680 | 35,278 |
| Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros | 120,680 | 94,402 |

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

| | 2002 | 2001 |
|-------------------------------------|--------------------|------------------|
| Saldo inicial | (880,318) | (459,248) |
| Provisión del año | 120,680 | 94,402 |
| Retenciones del impuesto a la renta | (417,834) | (560,453) |
| Impuesto a la renta recuperado | - | 44,981 |
| Saldo final (Nota B (1)) | (1,177,472) | (880,318) |

Cartorama C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

L. Capital social Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, está constituido por 27,000,000 acciones comunes, autorizadas y suscritas a valor nominal de 0.04 dólares cada una.

M. Acciones en tesorería Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31 | 2002 | 2001 |
|---|-----------|---------|
| Saldo inicial | 305,000 | - |
| Compra de 1,080,000 acciones a Freninsa S. A. | - | 305,000 |
| Compra de 270,000 acciones a Costatrading S. A. | 120,781 | - |
| Venta de 1,350,000 acciones a Universal Holding Group | (425,781) | - |
| | - | 305,000 |

N. Aportes para futuras capitalizaciones Corresponde a remanente de utilidades de años anteriores que la Junta General de Accionistas destinó para futuros aumentos de capital.

O. Reserva de capital Corresponde a saldos deudores y acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, que luego de aplicar el proceso de dolarización, han sido transferidos a esta cuenta.

El saldo acreedor de la cuenta reserva de capital podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

P. Reserva legal La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Cartorama C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la Compañía no efectuó la apropiación requerida por la Ley.

Q. Reserva facultativa Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de Junta General de Accionistas.

R. Déficit acumulado El saldo de esta cuenta se origina por los resultados obtenidos en períodos anteriores y en el período actual.

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable.

S. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

| Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|--|------------|------------|
| Documentos y cuentas por cobrar (Nota B) | 966,847 | 556,050 |
| Cuentas por pagar (Nota I) | 22,054,887 | 20,900,569 |

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

| Años terminados en diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|----------------------------------|------------|------------|
| Ventas | 866,264 | 1,066,993 |
| Compras | 22,276,317 | 30,998,680 |
| Costos Financieros | 2,270,069 | 2,307,560 |
| | 24,546,386 | 33,306,240 |

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

Cartorama C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- | | |
|--------------------------------|---|
| T. Reclasificaciones | Las cifras presentadas al 31 de diciembre del 2001, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2002. |
| U. Eventos subsecuentes | Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de preparación de este informe (6 de Marzo del 2003) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros. |
-