

CARTORAMA C.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

CARTORAMA C.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3
Balances Generales	4
Estados de Resultados	5
Estados de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	6
Estados de Flujos de Efectivo	7 - 8
Notas a los Estados Financieros	9 - 18

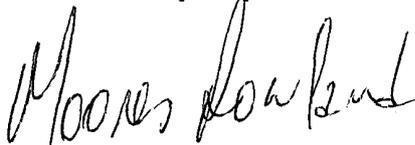
Abreviaturas usadas:

US\$.	- Dólares de Estados Unidos de América
NEC	- Normas Ecuatorianas de Contabilidad

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

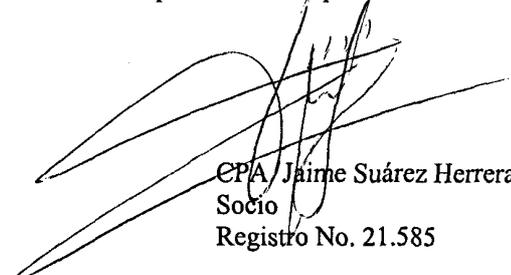
A la Junta de Directorio y Accionistas
CARTORAMA C.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **CARTORAMA C.A.** al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y de 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, basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de la compañía **CARTORAMA C.A.** al 31 de diciembre del 2002 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha marzo 6 del 2003, contiene una opinión con salvedades por la inaplicación del método de consolidación sobre inversiones en acciones mantenidas con una compañía subsidiaria, de acuerdo con lo establecido por la normas contables y por insuficiencia de provisión requerida para las cuentas por cobrar comerciales.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se indica en la nota 7 a los estados financieros, la compañía recibió en dación en pago propiedades cuyo valor en libros fue asignado por el equivalente de la cuenta por cobrar intercambiada; por consiguiente, al 31 de diciembre del 2003 el activo recibido no fue registrado al valor razonable como lo requieren las normas ecuatorianas de contabilidad. No fue práctico extender nuestros procedimientos de auditoría a fin de determinar el efecto que el asunto antes mencionado pudiera tener en los saldos de otros activos y el déficit acumulado.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerado necesarios si hubiésemos podido extender nuestros procedimientos para satisfacernos de la razonabilidad de la valuación del asunto que se mencionan en el párrafo 3, 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 del 2003 los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.



MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373

Marzo 15 del 2004



CPA Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

CARTORAMA C.A.
(Guayaquil – Ecuador)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>ACTIVOS</u>		(Dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos	2	751,613	687,419
Cuentas y documentos por cobrar, neto	3	14,192,549	12,122,842
Inventarios	4	15,645,981	7,358,600
Pagos anticipados		<u>126,310</u>	<u>93,089</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>30,716,453</u>	<u>20,261,950</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipos, neto	5	14,927,010	13,692,124
Inversiones en acciones	6	435,474	435,474
Otros activos	7	<u>1,394,643</u>	<u>1,394,643</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>47,473,580</u>	<u>35,784,191</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		96,697	63,141
Obligaciones bancarias	8	3,592,250	1,000,000
Cuentas y documentos por pagar	9	34,793,350	25,801,415
Gastos acumulados por pagar	10	<u>184,982</u>	<u>84,530</u>
TOTAL PASIVOS		<u>38,667,279</u>	<u>26,949,086</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	1,080,000	1,080,000
Aportes para futuro aumento de capital		145,647	145,647
Reserva legal	12	127,276	90,088
Reserva facultativa		65,140	65,140
Reserva de capital		8,379,475	8,379,475
Déficit acumulado		<u>(991,237)</u>	<u>(925,245)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>8,806,301</u>	<u>8,835,105</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>47,473,580</u>	<u>35,784,191</u>
CONTINGENCIAS	16		
Ver notas a los estados financieros			

CARTORAMA C.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(Dólares)	
VENTAS, NETAS	14	38,660,586	42,702,358
COSTO DE VENTAS	14	(34,116,904)	(37,502,340)
UTILIDAD		4,543,682	5,200,018
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos de ventas		1,472,776	2,056,153
Gastos de administración		476,094	566,788
Gastos financieros		2,520,445	2,453,147
Otros ingresos operativos, netos		(3,479)	(33,600)
		<u>4,465,836</u>	<u>5,042,488</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		77,846	157,530
25% IMPUESTO A LA RENTA	15	<u>67,234</u>	<u>120,680</u>
UTILIDAD NETA		<u>10,612</u>	<u>36,850</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION BASICA		<u>0.0004</u>	<u>0.0014</u>
Ver notas a los estados financieros			

CARTORAMA C.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>Capital social</u>	<u>Acciones en tesorería</u>	<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
 (Dólares)							
Saldos al 31 de diciembre del 2001	1,080,000	(305,000)	145,647	90,088	65,140	8,379,475	(961,348)	8,494,002
Compra de acciones		(120,781)						(120,781)
Venta de acciones		425,781						425,781
Ajustes a resultados de periodos anteriores							(747)	(747)
Utilidad neta							36,850	36,850
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,080,000	0	145,647	90,088	65,140	8,379,475	(925,245)	8,835,105
Apropiación para reserva legal (nota 12)				37,188			(37,188)	0
Ajuste por impuesto a la renta del año 2001 no reinvertido							(39,416)	(39,416)
Utilidad neta							10,612	10,612
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>1,080,000</u>	<u>0</u>	<u>145,647</u>	<u>127,276</u>	<u>65,140</u>	<u>8,379,475</u>	<u>(991,237)</u>	<u>8,806,301</u>

Ver notas a los estados financieros

CARTORAMA C.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	36,877,106	46,159,805
Efectivo pagado a proveedores	(36,686,027)	(39,222,432)
Intereses pagados	(204,893)	(2,424,008)
Impuesto a la renta pagado	(392,877)	(417,834)
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación	(406,691)	4,095,531
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de propiedades maquinarias y equipos	(2,154,921)	(4,165,358)
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	(2,154,921)	(4,165,358)
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento (disminución) en sobregiro bancario contable	33,556	(62,401)
Incremento en documentos corrientes por pagar a bancos	2,592,250	0
Efectivo pagado en adquisición de acciones ordinarias	0	(120,781)
Efectivo recibido en venta de acciones ordinarias	0	425,781
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	2,625,806	242,599
Aumento neto de efectivo	64,194	172,772
Efectivo al principio del período	687,419	514,647
Efectivo al final del período	751,613	687,419
Ver notas a los estados financieros		

CARTORAMA C.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
UTILIDAD NETA	10,612	36,850
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.		
Depreciaciones	920,035	991,551
Provisión para cuentas incobrables	0	376,205
Ajuste a resultados de años anteriores	0	(747)
Provisión de impuesto a la renta	67,234	120,680
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar, neto	(2,176,357)	710,741
Inventarios	(8,287,381)	4,292,718
Pagos anticipados	(33,221)	1,158
Otros activos	0	(1,394,047)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar	8,991,935	(1,276,420)
Gastos acumulados por pagar	<u>100,452</u>	<u>236,842</u>
 Total ajuste	 (<u>417,303</u>)	 <u>4,058,681</u>
 EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 (<u>406,691</u>)	 <u>4,095,531</u>

Ver notas a los estados financieros

CARTORAMA C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

CARTORAMA C.A.- Fue constituida el 15 de septiembre de 1992 en Cuenca – Ecuador, e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de septiembre del mismo año. El objetivo de su constitución y actividades que desarrolla actualmente consiste en la explotación de una planta industrial situada en la ciudad de Guayaquil, destinada a la producción de cartones, cajas de cartón corrugados y todos los demás productos análogos para ser comercializados en el mercado ecuatoriano a través de sus puntos de distribución ubicados en Guayaquil, Machala y Quito. En el año 2003 el 90% de las compras de papel se realizaron a una sola compañía con domicilio en el exterior y del total de ventas, el 48% en el año 2003 se realizan a accionistas y partes relacionadas. El 80% de la ventas esta dirigido a exportadores de banano.

En diciembre 27 de 1999 mediante Resolución No. 1632 la Corporación Aduanera Ecuatoriana –CAE, concedió autorización para que funcione en la Compañía un Depósito Industrial, con el objeto de importar materias primas con suspensión temporal de impuestos y tributos aduaneros empleados en la actividad principal de la Compañía.

La compañía en octubre 8 del 2001 fue calificada por Bureau Veritas Quality Internacional, como apta para que sus procesos productivos en la transformación de papel en láminas de cartón corrugado acrediten la más alta calidad, asegurando que la compañía cumpla con estándares internacionales otorgándole la certificación ISO 9001.

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por el Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Hasta el 31 de diciembre del 2003 la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, ha emitido veintisiete Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a la Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan, sin embargo, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas no han sido actualizadas considerando los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, actualmente para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador. Para fines tributarios, las NEC deberán considerar las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y su reglamento, así como otras normas legales o reglamentarias de carácter tributario.

Utilidad neta por acción básica.- La Compañía calcula y reporta la utilidad neta por acción básica considerando el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes en base a lo establecido por disposiciones legales vigentes.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Inventarios.- Están registrados al costo el que no excede al valor neto de realización. El costo se determina bajo el método promedio. Las mercaderías en tránsito se registran al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos.

Propiedad, planta y equipos.- Están contabilizados al costo de adquisición y ajustados por el efecto neto resultante de aplicación de la NEC No. 17, para la conversión al 31 de marzo del 2000 de los saldos de sucres a dólares de los E.U.A., los cuales fueron convertidos a US dólares a la tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$. 1,00. Los pagos por mantenimiento de importancia se capitalizan. La propiedad, planta y equipos en uso se deprecian aplicando el método de línea recta. Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Maquinarias y equipos	10%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%
Muebles y enseres	10%
Edificios	5%
Equipos de computación	20% y 33%

Inversión en acciones.- Las inversiones en acciones están registradas al costo de adquisición. Estas inversiones corresponden principalmente a la participación mayoritaria que la Compañía tiene en Asuncorp S.A. y a la participación minoritaria en Electroquil S.A..

Reserva de capital.- De acuerdo con resolución No. 01.Q-ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiera, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

Reconocimiento de ingreso.- La Compañía reconoce ingresos por venta de mercaderías cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes.

Intereses.- Los intereses originados por obligaciones bancarias y comerciales son registrados en los resultados mediante el método de acumulación.

Participación de trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía debe provisionar y pagar a sus trabajadores, el 15% de la utilidad operacional. Sin embargo la Compañía no efectúa provisión alguna por no mantener empleados bajo relación de dependencia.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tasa del 25% de impuesto a la renta, y la tasa del 15% para aquellas compañías que reinviertan la utilidad neta del ejercicio.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, requieren que la gerencia efectúe ciertas

1. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias.

2. **EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS**

Un detalle del efectivo en caja y bancos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Caja	750,041	434,096
Banco local	1,572	14,794
Banco del exterior	<u>0</u>	<u>238,529</u>
Total	<u>751,613</u>	<u>687,419</u>

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de caja corresponde principalmente a recaudaciones realizadas por la Compañía al cierre del año 2003 y que fueron depositados los primeros días del mes de enero del 2004. Los saldos de banco local y del exterior representan importes mantenidos en cuentas corrientes.

3. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO**

Un detalle de las cuentas y documentos por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Cientes, neto de provisión para cuentas incobrables de US\$. 680,511 en el año 2003 y 2002	4,221,257	4,447,842
Compañías relacionadas (nota 13)	2,847,248	1,066,847
Impuesto al valor agregado (IVA) y retenciones de IVA	3,756,906	3,514,903
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 15)	1,463,699	1,177,472
Manuel Enrique Medina	1,676,916	1,676,916
Inversiones en Tecfinsa S.A., neto de provisión para reservas por pérdidas sobre inversiones de US\$. 40,822 en los años 2003 y 2002	95,250	95,250
Otras	<u>131,273</u>	<u>143,612</u>
Total	<u>14,192,549</u>	<u>12,122,842</u>

Al 31 de diciembre del 2003 el impuesto al valor agregado (IVA) y retenciones de IVA, representa valores acumulados de años anteriores que constituyen créditos tributarios y que serán compensados en periodos impositivos futuros. Adicionalmente los importes mantenidos por cobrar a Manuel Enrique Medina corresponde a la venta de cartera en el año 2002, de la compañías Izucorp S.A. y Telcovi S.A. por US\$ 1,506,391 y US\$ 170,525 respectivamente, de acuerdo con lo establecido en el convenio de compra-venta suscrito entre las partes se establece el compromiso de Cartorama C.A. de reemplazar con otras facturas de igual valor a las ventas, aquellas que en el proceso de recuperación presenten inconvenientes par su realización.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO (Continuación)

Las cuentas por cobrar inversiones en Tecfinsa S.A. corresponden a certificados de depósitos que originalmente fueron registrados como inversiones temporales y que debido al proceso de liquidación que atraviesa esta entidad financiera fue reclasificada como documentos por cobrar durante el año 2002, reconociéndose una reserva por la pérdida que podría originarse en la realización de estos documentos.

4. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Materias primas	5,889,884	3,220,961
Productos terminados	1,797,338	1,351,149
Productos en proceso	200,170	134,461
Suministros de producción	1,677,513	1,567,819
Importaciones en tránsito	<u>6,081,076</u>	<u>1,084,210</u>
Total	<u>15,645,981</u>	<u>7,358,600</u>

5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Un detalle de la propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Terrenos	352,197	352,197
Proyecto Molino	10,312,791	8,134,207
Maquinarias y equipos	7,529,083	7,515,179
Instalaciones	117,280	117,280
Vehículos	593,740	456,882
Muebles y enseres	39,668	39,668
Edificios	2,346,975	2,318,737
Construcciones en proceso	<u>1,301</u>	<u>206,622</u>
Subtotal	21,293,035	19,140,772
Depreciación acumulada	<u>(6,366,025)</u>	<u>(5,448,648)</u>
Total	<u>14,927,010</u>	<u>13,692,124</u>

La compañía desde años atrás ha venido incurriendo desembolsos en la construcción de una planta convertidora de papel corrugado (proyecto molino), cuyo principal objetivo es elaborar papel corrugado medio, el cual es utilizado para la lámina corrugada de la caja de cartón. La materia prima que será utilizada en el molino es el desperdicio que se obtiene del proceso de elaboración del papel. La administración estima que dentro de 2 años aproximadamente la planta estará operando al 100% de su capacidad instalada, la cual cubriría aproximadamente el 70% del papel importado.

5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO (Continuación)

El movimiento de la propiedad, planta y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<u>Costo:</u>		
Saldo inicial	19,140,772	15,018,958
Adiciones	2,154,921	4,165,358
Bajas	(2,658)	(43,544)
Saldo final	<u>21,293,035</u>	<u>19,140,772</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>		
Saldo inicial	(5,448,648)	(4,500,641)
Adiciones	(920,035)	(991,551)
Bajas	2,658	43,544
Saldo final	<u>(6,366,025)</u>	<u>(5,448,648)</u>

6. INVERSIONES EN ACCIONES

Un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>Saldo al</u> <u>31/12/03</u>	<u>Partici-</u> <u>pación</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/02</u>	<u>Partici-</u> <u>pación</u>
 (Dólares)			
Asuncorp S.A.	430,861	100%	430,861	100%
Electroquil S.A.	<u>4,613</u>		<u>4,613</u>	
Total	<u>435,474</u>		<u>435,474</u>	

Asuncorp S.A. es una compañía no operativa, cuyo principal y único activo consiste en el terreno donde se está desarrollando el proyecto de la compañía denominada Molino.

7. OTROS ACTIVOS

Un detalle de otros activos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Garantías entregadas	1,196	1,196
Hacienda Ana María	<u>1,393,447</u>	<u>1,393,447</u>
Total	<u>1,394,643</u>	<u>1,394,643</u>

7. **OTROS ACTIVOS (Continuación)**

Al 31 de diciembre del 2003, Hacienda Ana María corresponde a bienes adjudicados como dación en pago durante el año 2002 por compensación de las deudas contraídas por las Compañías Precexport S.A. y Agronocer S.A.. El avalúo inicial de dicha hacienda, en el año 2001 fue de aproximadamente US\$. 950,000; sin embargo, a la fecha de este informe las bases iniciales de este avalúo difieren con los parámetros actualmente existentes.

8. **OBLIGACIONES BANCARIAS**

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2003 y 2002 consisten en lo siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<u>Financiera Unión del Sur S.A.</u>		
Préstamo por US\$. 1,000,000 renovables cada 90 días a una tasa anual del 18%.	1,000,000	1,000,000
Préstamos por US\$. 92,250 recibidos en octubre del 2003 renovables cada 90 días y cuya tasa de devengamiento es 15% anual.	92,250	0
<u>Fininvest Overseas Inc. Panamá</u>		
Obligaciones adquiridas por US\$. 2,500,000 en octubre del 2003 renovables cada 90 días y devenga una tasa del 16% anual.	<u>2,500,000</u>	<u>0</u>
Total	<u>3,592,250</u>	<u>1,000,000</u>

Los préstamos recibidos fueron otorgados sobre firmas sin garantías reales. Al 31 de diciembre del 2003, se encuentra pendiente el registro en el Banco Central del Ecuador, de los préstamos recibidos de Instituciones Financieras domiciliadas en el Exterior.

9. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

Un detalle de las cuentas y documentos por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Proveedor del exterior - Universal Paper S.A.	30,878,312	22,054,887
Proveedores locales	3,297,820	3,440,429
Provisiones gastos de nacionalización	136,700	155,756
Anticipo de clientes	161,668	0
Retenciones en la fuente	18,519	28,141
Otros	<u>300,331</u>	<u>122,202</u>
Total	<u>34,793,350</u>	<u>25,801,415</u>

El saldo por pagar a Universal Paper S.A., esta generado por la compra de bobinas de papel para la elaboración de láminas de cartón corrugado y que durante el año 2003 resultaron en US\$. 31,533,865 (US\$. 22,276,317 en el año 2002), adicionalmente al 31 de diciembre del 2003 y 2002 estas transacciones generaron intereses de US\$. 2,210,596 y US\$. 2,270,069 respectivamente, producto de una tasa fija del 1% sobre los saldos de facturas no canceladas al vencimiento.

9. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR (Continuación)

La provisión para gastos de nacionalización al 31 de diciembre del 2003, corresponde a los valores estimados de impuestos no cancelados a la entidad de control vinculados con el funcionamiento en la Compañía de un Depósito Industrial (nota 16).

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Intereses por pagar	117,873	31,500
Servicios de personal	<u>67,109</u>	<u>53,030</u>
Total	<u>184,982</u>	<u>84,530</u>

Al 31 de diciembre los intereses por pagar, están constituidos por las obligaciones bancarias mantenidas en Instituciones financieras del exterior

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003, el capital social de Cartorama C.A. esta integrado por 27,000,000 acciones ordinarias, nominativas, suscritas y autorizadas a un valor nominal de US\$. 0.04 cada una.

12. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital. Durante el año 2003 la Compañía apropió reservas por los ejercicios de los años 2001 y 2002 por US\$. 33,504 y US\$. 3,684 respectivamente.

13. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Un resumen de las transacciones con partes relacionadas por el año que terminó el 31 de diciembre del 2003, es el siguiente:

	<u>2003</u>
	(Dólares)
Ventas	18,596,769

Las principales transacciones con partes relacionadas la constituyen las ventas de laminas de cartón corrugado para ser utilizadas en el mercado local y del exterior.

Un detalle del saldo con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003, es el siguiente

13. **TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)**

	Cuentas y Documentos Por Cobrar
	<u>2003</u>
	(Dólares)
Almacenes Juan El Juri S.A.	76,914
Siderurgica Ecuatoriana	7,943
Obsa Oro Banana S.A.	311,429
Muebles Carrusel	7,589
Italpisos S.A.	725,439
Exportadora Machala	601,724
Embotelladora Azuaya S.A.	171,003
Ecasa	24,481
Ecuacocoa C.A.	194,967
Cerámica Rialto S.A.	4,915
Cerámica Monte Turi C.A.	4,919
Cerámica Andina	231,702
Celyasa	9,772
C.A. Ecuatoriana de Cerámicas	27,994
Bandecua	394,054
Artesa	<u>52,403</u>
Total	<u><u>2,847,248</u></u>

14. **VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS**

Un detalle de las ventas netas y costo de ventas al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

	<u>VENTAS</u>		<u>COSTO DE VENTAS</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
 (Dólares)			
Mercado local	2,705,336	3,726,155	4,624,085	3,183,712
Mercado del exterior	<u>35,955,250</u>	<u>38,976,203</u>	<u>29,492,819</u>	<u>34,318,628</u>
Total	<u><u>38,660,586</u></u>	<u><u>42,702,358</u></u>	<u><u>34,116,904</u></u>	<u><u>37,502,340</u></u>

Al 31 de diciembre del 2003, las ventas con destino local y del exterior incluyen aproximadamente US\$. 829,000 provenientes de ventas de desperdicio producido por los desechos de las operaciones de producción de láminas de cartón corrugado y su costo asociado resulto en aproximadamente US\$. 979,000.

15. **IMPUESTO A LA RENTA**

El gasto de impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, se determina como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	77,846	157,530
Pasan.....	77,846	157,530

15. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Vienen.....	77,846	157,530
Más:		
Gastos no deducibles	<u>280,736</u>	<u>486,095</u>
Subtotal	358,582	643,625
Menos:		
Amortización de pérdidas	<u>89,646</u>	<u>160,906</u>
Base de cálculo	268,936	482,719
25% de impuesto a la renta	67,234	120,680

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso en los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Saldo por cobrar al inicio del año	1,177,472	880,318
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	392,877	417,834
Ajuste impuesto a la renta año 2001 no reinvertido	(39,416)	
Impuesto a la renta causado	<u>(67,234)</u>	<u>(120,680)</u>
Saldo por cobrar al final del año	<u>1,463,699</u>	<u>1,177,472</u>

De acuerdo a disposiciones tributarias, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros.

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que excedan en cada ejercicio del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2003, las pérdidas acumuladas compensables contra utilidades futuras son aproximadamente US\$. 1,031,000.

Los ejercicios económicos del año 1999 al 2003 están a disposición para la revisión de las autoridades fiscales.

16. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía ha otorgado garantías aduaneras a la CAE por US\$. 5,000,000, por concepto de afianzamiento del pago de tributos aduaneros para el cumplimiento de las formalidades derivadas de los regímenes aduaneros especiales, sujetos a concesión y/o licencias especiales. La garantía aduanera fue emitida por Seguros Unidos S.A., según pólizas Nos. GA-9500361 y GA-9900015 con vencimiento en marzo 30 del 2004. A la fecha de este informe la Compañía no ha obtenido de la Gerencia del Primer Distrito de la CAE ninguna resolución sobre los informes del Depósito Industrial por los períodos comprendidos entre noviembre 1 del 2002 a enero 31 del 2003, febrero 1 a abril 30 del 2003 y mayo 1 a julio 31 del 2003, motivo por el cual se mantiene registrado una provisión de US\$. 136,700 (nota 9).

16. CONTINGENCIAS (Continuación)

Como se indica en la nota 7, la Compañía mantiene en los registros contables US\$. 1,393,447, correspondientes al registro de la Hacienda Ana María como cancelación de las deudas contraídas por las Compañías Precexport S.A. y Agronocer S.A.. Dicho bien fue avaluado en el año 2001 por un monto aproximado de US\$. 950,000; no obstante, la propiedad y delimitación de este inmueble se encuentra en instancias legales debido a la falta de alguna resolución que otorgue definitivamente la propiedad a favor de Cartorama C.A. de este bien y su total delimitación. No es posible conocer a la fecha de este informe, la estimación de provisión requerida, de ser necesaria, por las posibles pérdidas que puedan generarse de la disposición de estos asuntos.
