



## 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 2004, 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 2003 que se presentan con propósitos comparativos, fueron examinados por otros auditores externos cuyo informe de fecha 15 de marzo del 2004, contiene una opinión con salvedad relacionada con la valoración de una propiedad recibida como pago de cuentas por cobrar.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos del tercero al séptimo, 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 2004, 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.19, se requiere de estados financieros consolidados con su compañía subsidiaria; la Compañía a esta fecha no dispone de los estados financieros de su compañía subsidiaria.

4. No se nos proporcionó el libro de acciones y accionistas de la Compañía, tampoco pudimos verificar físicamente los títulos representativos de acciones que se encuentren en vigencia al 31 de diciembre del 2004 y a la fecha de este informe. Debido a esta situación, no nos fue posible conocer la situación accionarial de la Compañía y las posibles revelaciones adicionales que pudieran requerirse en los estados financieros adjuntos.
5. Hasta la fecha de este informe, no nos fueron proporcionadas las actas de Juntas de Accionistas y Reuniones de Directorio celebradas durante el año 2004 y hasta la fecha de este informe, que nos permitan conocer las decisiones importantes adoptadas por los Organismos de Dirección de la Compañía. En razón de esta circunstancia, no nos fue posible determinar los asuntos que pudieran requerir algún ajuste y/o revelación adicional en los estados financieros adjuntos.
6. Hasta la fecha de este informe, no nos fue posible enviar las solicitudes de confirmación de saldos a dos proveedores de la compañía con los que ha mantenido operaciones durante el año 2004. Debido a esta situación, no nos fue posible probar la razonabilidad de US\$279,000 incluidos en el saldo de cuentas por pagar en el balance general adjunto.
7. Como se menciona en la Nota G a los estados financieros adjuntos, durante el año 2003, la Compañía recibió en dación de pago una propiedad que fue registrada por US\$1,393,447 que correspondía al saldo de cuentas por cobrar que fueron canceladas con dicha dación. La Compañía no cuenta con un avalúo actualizado de esa propiedad. En adición, existe un trámite legal iniciado por otra persona que busca dejar sin efecto la dación en pago, situación que genera incertidumbre sobre la posesión definitiva del inmueble. En razón de estas circunstancias no nos fue posible corroborar la razonabilidad del valor asignado a esos bienes y los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos.
8. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía mantiene una provisión de US\$803,013 para documentos y cuentas incobrables. De acuerdo a nuestro análisis esa provisión debería incrementarse en aproximadamente US\$2,560,793. El efecto de no registrar esta provisión es el de sobrevalorar los activos y el patrimonio y subvalorar la pérdida neta del ejercicio en ese valor.
9. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado como necesarios, si no hubieran existido las limitaciones mencionadas en los párrafos del tercero al séptimo; y, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto mencionado en el párrafo octavo, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Cartorama C. A. al 31 de diciembre del 2004, 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.



BDO Stern Cía. Ltda.  
Auditores

10. 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 2004, se emite por separado.

*BDO Stern*

Marzo 24, 2005  
RNAE No. 193

  
~~Roman Pineda B. / Socio~~  
~~RNC - 14.332~~

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

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activos corrientes:</b>		
Efectivo en caja y bancos (Nota A)	142,909	751,613
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	17,647,970	14,192,549
Inventarios (Nota C)	12,221,426	15,645,981
Gastos pagados por anticipado (Nota D)	148,115	126,310
<b>Total activos corrientes</b>	<b>30,160,420</b>	<b>30,716,453</b>
Propiedad, planta y equipo (Nota E)	16,435,001	14,927,010
Inversiones en acciones (Nota F)	435,474	435,474
Otros activos (Nota G)	1,441,159	1,394,643
	<b>48,472,054</b>	<b>47,473,580</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Sobregiro bancario	-	96,697
Obligaciones bancarias (Nota H)	3,500,000	3,592,250
Cuentas por pagar (Nota I)	36,514,258	34,262,131
Otras cuentas por pagar (Nota J)	586,078	716,201
<b>Total pasivos</b>	<b>40,600,336</b>	<b>38,667,279</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
Capital social (Nota L)	1,080,000	1,080,000
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota M)	145,647	145,647
Reserva de capital (Nota N)	8,379,475	8,379,475
Reserva legal (Nota O)	127,276	127,276
Reserva facultativa (Nota P)	65,140	65,140
Déficit acumulado (Nota Q)	(1,925,820)	(991,237)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>7,871,718</b>	<b>8,806,301</b>
	<b>48,472,054</b>	<b>47,473,580</b>

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

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

<b>Años terminados a diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Ventas	40,929,409	38,660,586
Costo de ventas	(38,952,809)	(34,116,904)
<b>Utilidad bruta en ventas</b>	<b>1,976,600</b>	<b>4,543,682</b>
<b>Gastos (ingresos) operacionales:</b>		
Gastos de ventas	1,817,893	1,472,776
Gastos administrativos	536,383	476,094
Gastos financieros	619,258	2,520,445
Otros (ingresos), neto	(62,351)	(3,479)
	<b>2,911,183</b>	<b>4,465,836</b>
<b>(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>(934,583)</b>	<b>77,846</b>
Impuesto a la renta (Nota K)	-	67,234
<b>(Pérdida) utilidad neta</b>	<b>(934,583)</b>	<b>10,612</b>
<b>(Pérdida) utilidad neta por acción</b>	<b>(0.034)</b>	<b>0.001</b>
<b>Promedio ponderado de acciones en circulación</b>	<b>27,000,000</b>	<b>27,000,000</b>

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

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

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Capital social</b>		
Saldo inicial y final	1,080,000	1,080,000
<b>Aportes para futuras capitalizaciones</b>		
Saldo inicial y final	145,647	145,647
<b>Reserva de capital</b>		
Saldo inicial y final	8,379,475	8,379,475
<b>Reserva legal</b>		
Saldo inicial	127,276	90,088
Transferencia de resultados acumulados	-	37,188
Saldo final	127,276	127,276
<b>Reserva facultativa</b>		
Saldo inicial y final	65,140	65,140
<b>Déficit acumulado</b>		
Saldo inicial	(991,237)	(925,245)
Apropiación de reserva legal	-	(37,188)
Ajustes a resultados de períodos anteriores	-	(39,416)
(Pérdida) utilidad neta	(934,583)	10,612
Saldo final	(1,925,820)	(991,237)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>7,871,718</b>	<b>8,806,301</b>

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

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

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	37,426,977	36,877,106
Efectivo pagado a proveedores	(34,937,356)	(36,686,027)
Intereses pagados	(737,131)	(204,893)
Otros ingresos (egresos)	62,351	(392,877)
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operaci</b>	<b>1,814,841</b>	<b>(406,691)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Efectivo pagado por compra de propiedad, planta y equipo	(2,234,598)	(2,154,921)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(2,234,598)</b>	<b>(2,154,921)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>		
Sobregiros bancarios pagados	(96,697)	33,556
(Disminución) incremento en Obligaciones	(92,250)	2,592,250
<b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financi:</b>	<b>(188,947)</b>	<b>2,625,806</b>
(Disminución) aumento neto de efectivo en caja y bancos	(608,704)	64,194
<b>Efectivo en caja y bancos al inicio del año</b>	<b>751,613</b>	<b>687,419</b>
<b>Efectivo en caja y bancos al final del año</b>	<b>142,909</b>	<b>751,613</b>

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

## Cartorama C. A.

### Conciliaciones de la (Pérdida) Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto por (utilizado en ) las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>(Pérdida) utilidad neta</b>	<b>(934,583)</b>	<b>10,612</b>
<b>Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:</b>		
Depreciación	726,607	920,035
Provision para cuentas de dudoso cobro	81,681	-
Provisión de impuesto a la renta	-	67,234
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(3,537,102)	(2,176,357)
Disminución (aumento) en inventarios	3,424,555	(8,287,381)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(21,805)	(33,221)
Aumento en otros activos	(46,516)	-
Aumento en cuentas por pagar	2,239,877	8,991,935
(Disminución) aumento en gastos acumulados e intereses por pagar	(117,873)	100,452
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación</b>	<b>1,814,841</b>	<b>(406,691)</b>

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

## Cartorama C. A.

### Políticas de Contabilidad Significativas

---

<b>Descripción del negocio</b>	<p>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.</p> <p>Aproximadamente un 80% de las materias primas son provistas por compañías relacionadas; y alrededor de un 75% de las ventas se realizan a compañías relacionadas.</p>
<b>Bases de presentación</b>	<p>La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).</p> <p>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 de la propiedad, planta y equipo y el pasivo por impuesto a la renta. 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.</p>
<b>Inventarios</b>	<p>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.</p> <p>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.</p>
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<p>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).</p>

## Cartorama C. A.

### Políticas de Contabilidad Significativas

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%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

#### **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 con aquella empresa subsidiaria 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.

#### **(Pérdida) utilidad por acción**

La Compañía determina la (pérdida) utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las (pérdidas) utilidades por acción se deben calcular dividiendo la pérdida o utilidad 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,		2004	2003	
<b>Caja</b>	(1)	18,399	750,041	
<b>Bancos:</b>				
Banco de Austro S. A.		78,600	-	
Banco de Machala S. A.		3,823	1,572	
Austrobank Overseas		42,087	-	
		142,909	751,613	
(1) Al 31 de diciembre del 2004, corresponde a cheques que fueron pagados por los clientes y que fueron depositados en los primeros días de enero del 2005.				
B. Documentos y cuentas por cobrar		Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
Diciembre 31,		2004	2003	
Clientes		8,158,173	4,801,768	
Crédito tributario	(1)	6,240,362	5,220,605	
Manuel Enrique Medina	(2)	1,676,916	1,676,916	
Compañías relacionadas (Nota R)		1,937,908	2,847,248	
Financiera Tecfinsa S. A.	(3)	136,072	136,072	
Deudores en tránsito		87,211	32,009	
Universal Cocoa C. A.	(4)	100,000	100,000	
Accionistas		1,509	1,509	
Otras		112,833	97,755	
		18,450,984	14,913,882	
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables		803,014	721,333	
		17,647,970	14,192,549	

## Cartorama C. A.

### Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Al 31 de diciembre del 2004, esta cuenta incluye IVA pagado por la compañía y retenciones de IVA por 4,411,459 y retenciones en la fuente por 1,828,903.
- (2) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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. Esta cuenta no ha tenido movimiento desde el año 2002.
- (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 2004 y 2003, 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:

	2004	2003
Saldo inicial	721,333	721,333
Provisión del año	81,681	-
Saldo final	803,014	721,333

# Cartorama C. A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Inventarios		Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
Diciembre 31,		2004	2003	
	Materias primas	7,740,905	5,889,884	
	Suministros de producción	1,896,278	1,677,513	
	Productos terminados	1,713,531	1,797,338	
	Inventarios en tránsito	775,620	6,081,076	
	Productos en proceso	95,092	200,170	
		12,221,426	15,645,981	

  

D. Gastos pagados por anticipado		Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
Diciembre 31,		2004	2003	
	Seguros	78,132	63,003	
	Otros gastos	69,983	63,307	
		148,115	126,310	

  

E. Propiedad, planta y equipo		Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
Diciembre 31,		2004	2003	
	Terrenos	352,197	352,197	
	Proyecto molino	(1) 11,779,030	10,312,791	
	Planta y equipo	7,452,968	7,204,798	
	Edificios	2,348,354	2,346,975	
	Vehículos	796,578	593,740	
	Maquinaria y equipo de montaje	580,076	324,285	
	Construcciones en curso	25,093	1,301	
	Instalaciones	141,519	117,280	
	Muebles y enseres	40,511	39,668	
		23,516,326	21,293,035	
Menos depreciación acumulada		7,081,325	6,366,025	
		16,435,001	14,927,010	

# Cartorama C. A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) La Compañía ha incurrido en desembolsos en la construcción de una planta convertidora de papel corrugado, 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 cartón. A partir de octubre del 2004, la planta se encuentra en etapa de preoperación, la administración estima que a partir del año 2006 esta producirá al 100% de su capacidad de producción que es de 100 toneladas por día. Debido a esta situación, la Compañía no ha calculado gasto de depreciación por este activo.

Al 31 de diciembre del 2004, 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.

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

	2004	2003
<b>Costo:</b>		
Saldo inicial	21,293,035	19,140,772
Adiciones	2,234,598	2,154,921
Bajas	(11,307)	(2,658)
<b>Saldo final</b>	<b>23,516,326</b>	<b>21,293,035</b>
<b>Depreciación acumulada:</b>		
Saldo inicial	6,366,025	5,448,648
Adiciones	726,607	920,035
Bajas	(11,307)	(2,658)
<b>Saldo final</b>	<b>7,081,325</b>	<b>6,366,025</b>

# Cartorama C. A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

### F. Inversiones en acciones

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de tenencia	Valor nominal	Costo 2004	Costo 2003
Asuncorp	100%	430,861	430,861	430,861
Electroquil S. A.	-	-	4,613	4,613
			435,474	435,474

Al 31 de diciembre del 2004, 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 dicha subsidiaria.

### G. Otros activos

Un resumen de la cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Garantías entregadas	47,712	1,196
Hacienda Ana Maria	(1) 1,393,447	1,393,447
	1,441,159	1,394,643

- (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 de 951,487. A criterio de la Gerencia el valor de mercado de este bien al 31 de diciembre del 2004, es similar al valor en libros.

## Cartorama C. A.

### Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Obligaciones bancarias	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
Diciembre 31,	2004	2003	
<b>Sobregiro bancario:</b>			
Banco del Austro S. A.	-	92,250	
<b>Financiera del Sur S. A.:</b>			
Préstamo renovable cada 90 días al 18% de interés anual con vencimiento el 30 de marzo del 2005.	(1) 1,000,000	1,000,000	
<b>Fininvest Overseas Inc. Panamá:</b>			
Préstamo renovable cada 90 días al 16% de interés anual con vencimiento el 31 de enero del 2005.	(1) 2,500,000	2,500,000	
	3,500,000	3,592,250	
(1) Corresponde a préstamos del exterior, los mismos que no están registrados en el Banco Central del Ecuador.			
I. Cuentas por pagar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
Diciembre 31,	2004	2003	
<b>Proveedores del exterior:</b>			
Universal Paper S. A. (Nota R)	(1) 33,605,218	30,878,312	
HB Fuller	221,169	209,254	
Latin American Paper	150,810	18,842	
Sur Papel S.A.	127,884	-	
Guerola	122,625	26,750	
Goettsoh International	69,796	44,505	
Markel Dealers	-	1,848,413	
Sun Chemical	-	17,024	
<b>Proveedores locales:</b>			
Papelera Nacional S. A.	704,692	67,383	
Indumaiz del Ecuador S. A.	165,375	50,367	
Cartones Nacionales S.A.	113,160	-	
Corporación Administración Temporal	70,279	-	
Pasan..	33,351,008	33,160,850	

# Cartorama C. A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Vienen...	33,351,008	33,160,850
Raisio Quimica	44,500	-
Interborder S. A.	39,675	-
Matriflexo S. A.	24,866	-
Henriquez Muñoz	23,392	-
Siderurgica Ecuador S. A.	22,835	-
Autorusia S. A.	20,579	6,569
Otras	987,403	917,703
Mapreisa Cía. Ltda.	-	106,730
Sinclair del Ecuador S. A.	-	70,279
	36,514,258	34,262,131

(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,	2004	2003
Anticipos de clientes	114,656	161,667
Provisiones gastos de nacionalización	111,294	106,758
Provisiones varias	110,068	136,700
Provisión servicios de personal	103,555	67,109
Retenciones de impuesto a la renta e IVA	72,804	18,519
Otros acreedores	73,701	107,575
Intereses por pagar	-	117,873
	586,078	716,201

### K. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta en el año 2003 ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

# Cartorama C. A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no determinó base imponible para el cálculo del impuesto a la renta.

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 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:

Diciembre 31,	2004	2003
(Pérdida) utilidad según libros antes de impuesto a la renta	(934,583)	77,846
Más gastos no deducibles	619,728	280,736
Menos amortización de pérdidas	-	89,646
<b>Base imponible</b>	<b>-</b>	<b>268,936</b>
<b>Impuesto a la renta afectado por el 25%</b>	<b>-</b>	<b>67,234</b>
<b>Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros</b>	<b>-</b>	<b>67,234</b>

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

	2004	2003
Saldo inicial	(1,463,699)	(1,177,472)
Provisión del año	-	67,234
Retenciones del impuesto a la renta	(402,130)	(392,877)
Impuesto a la renta recuperado	36,926	39,416
<b>Saldo final (Nota B (1))</b>	<b>(1,828,903)</b>	<b>(1,463,699)</b>

# Cartorama C. A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

---

La Compañía está siendo revisada por la Administración Tributaria para verificar el adecuado cumplimiento de sus obligaciones tributarias con respecto al impuesto a la renta e Impuesto al Valor Agregado por los años 2000, 2001 y 2002. A la fecha de emisión de este informe; el resultado de estas revisiones se desconoce, debido a que el proceso de determinación por parte del Servicio de Rentas Internas no ha concluido.

- L. Capital social** Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, está constituido por 27,000,000 de acciones comunes, autorizadas y suscritas a valor nominal de 0.04 dólares cada una.
- M. Aportes para futuras capitalizaciones** Corresponde al remanente de utilidades de años anteriores que la Junta General de Accionistas destinó para futuros aumentos de capital.
- N. 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.
- O. 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.
- Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía no efectuó la apropiación requerida por la Ley.

# Cartorama C. A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**P. 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.

**Q. 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 permiten 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.

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

Diciembre 31,	2004	2003
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	1,937,908	2,847,248
Cuentas por pagar (Nota I)	33,605,218	30,878,312

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

Años terminados en diciembre 31,	2004	2003
Ventas	14,733,370	18,596,769
Compras	29,943,386	31,538,865
Costos Financieros	-	2,210,596

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

**S. Reclasificaciones** Las cifras presentadas al 31 de diciembre del 2003, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2004.

**Cartorama C. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

**T. Eventos  
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de este informe (24 de marzo del 2005) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---