

CARTORAMA C. A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

CONTENIDO:

Informe de los auditores independientes
Balance general
Estado de resultados
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas
Estado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ Dólares de los Estados Unidos de América
NEA Normas Ecuatorianas de Auditoría
NEC Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIIF Normas Internacionales de Información Financiera





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de CARTORAMA C. A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo descrito en el párrafo tercero y cuarto, nuestros exámenes fueron efectuados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2006 no hemos recibido repuestas a las confirmaciones efectuadas sobre obligaciones financieras con Fininvest Overseas Inc. y Financiera Unión del Sur S.A., por un monto total de US\$ 3,320,000, así como también no recibimos las respuestas a las solicitudes de confirmación efectuadas a los abogados de la Compañía. Debido a que no fue práctico extender nuestros procedimientos de auditoría, no pudimos satisfacernos de la razonabilidad de los saldos antes mencionados, así como de los efectos que este asunto tendría en los estados financieros.
4. Como se explica más ampliamente en la nota 14, a los estados financieros, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia las normas sobre precios de transferencia y su determinación de los resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Al respecto, la Compañía contrató el estudio respectivo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2007, sin embargo hasta la fecha de emisión del presente informe, no ha concluido dicho estudio por lo que no podemos estimar los efectos sobre los estados financieros, que podrían resultar de la aplicación de estas disposiciones sobre el monto de los tributos. En opinión de los Administradores de la Compañía, el resultado de este estudio no causara ajustes a los resultados del ejercicio 2007.
5. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se presentan cuentas por cobrar de clientes con más de 90 días de antigüedad y en proceso legal por aproximadamente US\$ 4,110,000 y US\$ 3,500,000, respectivamente. A las mismas fechas, la Compañía mantiene en sus estados financieros una provisión por US\$ 916,645 y US\$ 847,408, la cual fue constituida exclusivamente con base a las normas tributarias y no de acuerdo con las Normas Contables.





6. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la propiedad, planta y equipo incluye el proyecto molino por US\$ 12,928,001, el cual ha sido contabilizado como activo en proceso preoperativo debido a que no alcanzó el mínimo de producción diaria para operar en su punto de equilibrio. Durante los años 2007 y 2006 produjo papel por aproximadamente 16,930 y 18,999 toneladas, por lo que la Compañía ha considerado que el proyecto molino ha concluido su etapa preoperativa y por tanto, a partir del ejercicio del 2008 registrará los cargos por depreciación y otros diferidos relacionados con este proyecto.
7. La Compañía en el año 2003 recibió en dación de pago de cuentas por cobrar de dos clientes, una propiedad en US\$ 1,393,447 la cual no cuenta con un avalúo actualizado, así como tampoco han concluido con el trámite de inscripción en el Registro de la Propiedad. Sobre este bien existe un trámite legal iniciado por un tercero que pretende dejar sin efecto la dación en pago. Debido a lo mencionado, los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no incluyen los posibles efectos que podrían surgir por la falta de legalización de la propiedad a nombre de la Compañía, como de un avalúo actualizado.
8. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, de haberse requerido alguno, que podrían haberse determinado como necesarios, si hubiésemos obtenido la información indicada en los párrafos tercero y cuarto y excepto por los efectos de los asuntos indicados en los párrafos quinto al séptimo, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CARTORAMA C. A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
9. Como se menciona ampliamente en nota 1, al 31 de diciembre del 2007 los estados financieros adjuntos, fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Con el objeto de superar su posición patrimonial, reducir sus costos financieros y el pasivo con su proveedor principal, los accionistas realizaron a finales del año 2007 un aporte de capital de US\$ 20,000,000, con lo cual quedó superado el patrimonio negativo que la Compañía mantuvo hasta el cierre del año 2006.

Quito, Abril 25 de 2008

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018



CARTORAMA C. A.**BALANCE GENERAL**

Al 31 de diciembre de 2007, con cifras comparativas al
31 de diciembre de 2006

(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	Notas	2007	2006
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos		49,089	23,347
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas incobrables por US\$ 916,645 y US\$ 847,408 en el 2007 y 2006, respectivamente	3	19,632,835	20,566,932
Inventarios	4	7,647,750	14,168,713
Gastos pagados por anticipado		<u>306,479</u>	<u>137,931</u>
Total activos corrientes		27,636,153	34,896,923
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada	5	20,157,155	20,334,892
Inversiones a largo plazo	6	5,685	5,685
Otros activos	7	<u>2,127,554</u>	<u>2,282,873</u>
Total activos		<u>49,926,547</u>	<u>57,520,373</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Pasivos corrientes:			
Sobregiros bancarios			42,113
Préstamos bancarios	8	3,396,856	3,320,000
Cuentas por pagar	9	26,834,805	54,487,893
Pasivos acumulados	10	<u>476,025</u>	<u>292,354</u>
Total pasivos		30,707,686	58,142,360
Patrimonio de los accionistas (véase estado adjunto)	11	<u>19,218,861</u>	<u>(621,987)</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>49,926,547</u>	<u>57,520,373</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros

CARTORAMA C. A.

ESTADO DE RESULTADOS

**Año que terminó el 31 de diciembre de 2007, con cifras comparativas
del año que terminó el 31 de diciembre de 2006**

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas		36,032,349	37,106,646
Costo de Ventas		(33,045,624)	(37,076,708)
Utilidad bruta en ventas		2,986,725	29,938
Gastos de operación:			
Gastos de administración		(728,851)	(897,977)
Gastos de ventas		(1,801,798)	(2,167,329)
		(2,530,649)	(3,065,306)
Utilidad (Pérdida) Operacional		456,076	(3,035,368)
Otros ingresos y (gastos):			
Gastos financieros, neto		(1,068,679)	(2,701,048)
Otros ingresos (egresos) neto		561,417	37,588
Total ingresos (gastos), neto		(507,262)	(2,663,460)
Pérdida antes de la determinación del impuesto a la renta		(51,186)	(5,698,828)
Impuesto a la renta	9 y 12	(105,519)	-
Pérdida neta		(156,705)	(5,698,828)
Pérdida neta por acción	2 - i	(0.006)	(0.211)

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros

CARTORAMA C. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Al y por el Año que terminó el 31 de diciembre de 2007, con cifras comparativas
del año que terminó el 31 de diciembre de 2006

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital social	Aportes para aumentos de capital	Reservas		Resultados acumulados		Total
			Legal	Capital	Facultativa		
Saldos al 31 de diciembre de 2005	1,080,000	145,647	127,276	8,380,547	65,140	(2,406,616)	7,391,994
Ajuste de costos de años anteriores						(2,372,839)	(2,372,839)
Ajustes de períodos anteriores						57,686	57,686
Pérdida neta del ejercicio						(5,698,828)	(5,698,828)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	1,080,000	145,647	127,276	8,380,547	65,140	(10,420,597)	(621,987)
Aportes para futuras capitalizaciones		20,000,000					20,000,000
Ajustes						(2,447)	(2,447)
Pérdida neta del ejercicio						(156,705)	(156,705)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	1,080,000	20,145,647	127,276	8,380,547	65,140	(10,579,749)	19,218,861

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros

CARTORAMA C. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al y por el Año que terminó el 31 de diciembre de 2007, con cifras comparativas del año que terminó el 31 de diciembre de 2006

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	35,612,794	34,510,118
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(55,121,132)	(31,369,571)
	<u>(19,508,338)</u>	<u>3,140,547</u>
Intereses pagados por obligaciones financieras	(427,037)	(330,010)
Otros ingresos (gastos), netos	<u>561,417</u>	<u>37,588</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	<u>(19,373,958)</u>	<u>2,848,125</u>
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Compra de propiedad, planta y equipo, neto	(635,045)	(1,448,039)
Compra de otros activos	-	(146,229)
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(635,045)</u>	<u>(1,594,268)</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado por préstamos bancarios	(960,000)	(80,000)
Efectivo recibido por préstamos bancarios	1,036,858	-
Aportes futuros aumentos de capital	20,000,000	-
Sobregiros bancarios	<u>(42,113)</u>	<u>(1,658,376)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	<u>20,034,745</u>	<u>(1,738,376)</u>
Aumento (Disminución) neto del efectivo	25,742	(484,519)
Efectivo al inicio del año	<u>23,347</u>	<u>507,866</u>
Efectivo al final del año	<u>49,089</u>	<u>23,347</u>

CARTORAMA C. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (continúa)

Al y por el Año que terminó el 31 de diciembre de 2007, con cifras comparativas del año que terminó el 31 de diciembre de 2006

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2007	2006
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Pérdida neta	(156,705)	(5,698,828)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto por las actividades de operación:		
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro	69,237	51,230
Depreciación propiedad, planta y equipo	812,782	689,904
Amortización de otros activos	179,960	380,675
Ajustes	-	537,833
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	847,408	(3,987,284)
Disminución (aumento) en inventarios	6,520,963	(711,255)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(168,548)	(11,421)
Disminución en otros activos	24,641	-
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(27,687,367)	11,470,131
Aumento en pasivos acumulados	183,671	127,140
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	(19,373,958)	2,848,125

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros

CARTORAMA C. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2006

NOTA 1 - OPERACIONES

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 local e internacional.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006, adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. A 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Compañía presenta una pérdida del ejercicio por US\$ 156,705 y US\$ 5,698,828, respectivamente y acumuladas en el año 2006 por US\$10,420,597, lo que originó en ese año un patrimonio negativo de US\$ 621,987. En el año 2007 los accionistas decidieron efectuar un aporte de efectivo de US\$ 20,000,000 en calidad de aportes para futuras capitalizaciones, mejorando de esta forma su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007, cuyo efectivo se utilizó para la cancelación de las deudas mantenidas con su principal proveedor de materia prima y disminuir el cargo por costos financieros.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador en diciembre del año 2000 y 2002, las cuales fueron adoptadas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas de la República del Ecuador. Estas normas fueron tomadas de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad; en aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se aplican las prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI-004 del 21 de agosto del 2006 publicada en el Registro Oficial 348 del 4 de septiembre del 2006, estableció que a partir del año 2009 las compañías domiciliadas en la República del Ecuador deben preparar sus estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(continúa)

b) Registros contables y unidad monetaria

Los estados financieros y los registros contables de la Compañía se presentan en Dólares de los Estados Unidos de América, la moneda oficial adoptada por la República del Ecuador a partir de marzo de 2000.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo

La Compañía para propósitos del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo únicamente los saldos del efectivo en caja y bancos.

d) Estimación para cuentas incobrables

La provisión para cuentas incobrables se registran en los resultados del ejercicio, en base al porcentaje establecido por las disposiciones tributarias vigentes y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

e) Inventarios

Los inventarios de materia prima y suministros y materiales se registran al costo de adquisición y los inventarios de producto terminado y en proceso se contabilizan al costo de producción incurrido; los inventarios en tránsito se contabilizan al costo de los pagos efectuados. El costo de ventas se determina por el método promedio ponderado el cual no excede a su valor neto de realización.

La Compañía establece provisiones para aquellos inventarios obsoletos, las cuales son registradas en los resultados del año y se deducen por las bajas de los inventarios obsoletos o dañados. La Compañía no ha considerado necesario incrementar la provisión.

f) Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y están registradas al costo de adquisición, excepto aquellos adquiridos antes de marzo del 2000, que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17. Adicionalmente, en el año 2005 la Compañía incluyó como parte del costo proyecto del molino los intereses de los préstamos obtenidos atribuibles al montaje.

La propiedad, planta y equipo se deprecia por el método de línea recta, en base a las vidas útiles estimadas.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipo se reconocen como un gasto cuando se incurren.

El costo y la depreciación acumulada de los activos fijos vendidos o retirados se reducen de las cuentas respectivas cuando estos son vendidos o dados de baja y la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en el cual se origina la transacción.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(continúa)

g) Inversiones de largo plazo

Las inversiones permanentes se encuentran registradas al costo reexpresado.

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Los gastos se reconocen cuando se causan.

i) Pérdida y utilidad por acción ordinaria

La pérdida y utilidad por acción ordinaria se calcula en base al promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 27.000.000 en el año 2007 y 2006.

j) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes		
Terceros	8,919,259	8,499,704
Clientes en proceso legal	<u>3,190,300</u>	<u>3,195,149</u>
	12,109,559	11,694,853
Universal Ecuacocoa (1)	100,000	100,000
Socios	1,488	1,488
Impuestos (2)	7,808,974	8,985,280
Deudores en tránsito	258,016	321,326
Anticipos	110,077	174,852
Otros	<u>161,366</u>	<u>136,541</u>
	20,549,480	21,414,340
Provisión para cuentas incobrables	<u>(916,645)</u>	<u>(847,408)</u>
	<u>19,632,835</u>	<u>20,566,932</u>

Las cuentas por cobrar a clientes tienen un plazo hasta 90 días y no devengan intereses y constituyen clientes domiciliados en la República del Ecuador

- (1) Corresponde a un préstamo que no genera intereses y no tienen fecha de vencimiento y es exigible a la vista.
- (2) El saldo de cuenta corresponde principalmente a lo siguiente:

Saldo del Impuesto al Valor Agregado - IVA que corresponde al crédito tributario que la Compañía tiene por este concepto, el cual se estima compensar y recuperar a través de las operaciones. La Compañía en el 2007 está en proceso de reclamo de estos valores al Servicio de Renta de Internas – SRI.

Saldo de Impuesto a la Renta pagado en exceso y retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta que constituyen principalmente anticipos y retenciones en la fuente efectuadas por terceros. Estos valores están sujetos a devolución previa la presentación del reclamo respectivo ante el Servicio de Rentas Internas – SRI o pueden ser compensados con el impuesto a la renta de los siguientes años, previo autorización del Servicio de Rentas Internas – SRI.

El siguiente es el movimiento de provisión para cuentas incobrables:

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR
(continúa)

	2007	2006
Saldo al inicio del año	(847,408)	(809,786)
Utilizaciones	-	13,608
Cargo a resultados del ejercicio	<u>(69,237)</u>	<u>(51,230)</u>
Saldo al final del año	<u>(916,645)</u>	<u>(847,408)</u>

NOTA 4 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2007	2006
Productos terminados	2,341,865	1,311,588
En proceso	202,104	102,664
Materia prima	2,410,267	10,124,748
Suministros y materiales	1,838,627	1,805,749
Importaciones en tránsito	<u>883,011</u>	<u>852,088</u>
	<u>7,675,874</u>	<u>14,196,837</u>
Provisión para obsolescencia	<u>(28,124)</u>	<u>(28,124)</u>
	<u>7,647,750</u>	<u>14,168,713</u>

NOTA 5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, comprende:

	2007	2006	Porcentaje anual de depreciación
No depreciables:			
Terrenos	848,645	845,485	
Construcciones en curso	1,556,209	1,529,366	
Maquinaria en montaje	657,330	1,018,258	
Proyecto Molino	<u>12,927,997</u>	<u>12,928,001</u>	
	<u>15,990,181</u>	<u>16,321,110</u>	
Depreciables:			
Edificios	2,415,791	2,348,354	5
Instalaciones	151,650	150,282	10
Maquinaria y equipo	9,140,851	8,433,165	10
Muebles y enseres	66,915	66,581	10
Equipos de computación	263,162	259,337	33
Vehículos	<u>1,372,064</u>	<u>1,185,482</u>	<u>20</u>
	<u>13,410,433</u>	<u>12,443,201</u>	
Depreciación acumulada	<u>(9,243,459)</u>	<u>(8,429,419)</u>	
	<u>4,166,974</u>	<u>4,013,782</u>	
	<u>20,157,155</u>	<u>20,334,892</u>	

La Compañía ha incurrido en desembolsos en la construcción de una planta convertidora de papel para el "Proyecto Molino", con la finalidad de elaborar papel corrugado medio, el cual es utilizado en la elaboración de cajas de cartón. Una parte de la materia prima que utiliza el molino proviene del desperdicio que se obtiene del proceso de elaboración de sus productos de comercialización. La planta desde el año 2004 se encuentra en etapa de preoperación debido a que la producción no ha llegado a su punto de equilibrio, sin embargo, el molino produjo papel por 16,930 toneladas en el 2007 y 18,999 toneladas en el 2006, debido a esta situación no se ha considerado realizar la depreciación del molino. El saldo al 31 de diciembre de 2007 del Proyecto Molino, incluye la activación de costos financieros generados en el año 2005 por US\$ 501,029, atribuibles a los recursos utilizados en la construcción e instalación de dicho activo.

El movimiento de activos fijos durante el año fue el siguiente:

NOTA 5 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
(continúa)

	2007	2006
Saldo al inicio del año	20,334,892	19,145,896
Adiciones netas	635,045	1,878,900
Depreciación	<u>(812,782)</u>	<u>(689,904)</u>
Saldo al final del año	<u>20,157,155</u>	<u>20,334,892</u>

NOTA 6 – INVERSIONES A LARGO PLAZO

	2007	2006	Porcentaje de participación
Electroquil S. A.	5,685	5,685	(a)
	<u>5,685</u>	<u>5,685</u>	

(a) Información no disponible.

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2007	2006
Predio en dación de pago (1)	1,393,446	1,393,446
Depósitos en garantía	50,904	50,624
Gastos proyecto molino (2)	539,881	719,842
Repuestos de molino	42,227	40,355
Depósitos a largo plazo (3)	93,110	71,000
Corpei	7,882	7,502
Otros	<u>104</u>	<u>104</u>
	<u>2,127,554</u>	<u>2,282,873</u>

(1) Este saldo constituye a un activo recibido en dación de pago por deudas contraídas por las compañías Precelexport S. A. y por 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 US\$ 951,487. A criterio de la Gerencia el valor de mercado de este bien al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es similar al valor en libros. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Compañía mantiene un litigio por el dominio legal de esta propiedad y está ejerciendo acción de amparo posesorio para asegurar el dominio.

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS
(continúa)

- (2) Este saldo al 31 de diciembre del 2007 y 2006 se presenta neto de una amortización de US\$ 359,921 y US\$ 179,960, respectivamente y constituyen los gastos de fabricación que fueron incurridos en diversas pruebas de producción del proyecto molino, los cuales no han sido amortizados en el 2005 bajo el criterio de que la producción del molino no ha llegado a su punto de equilibrio.
- (3) Corresponde a un certificado de depósito a plazo emitido por el Banco Internacional S. A. con un interés anual del 6,25% para el 2007 y del 3,20% para el 2006, constituido con el objeto de garantizar el cumplimiento de pago al proveedor de energía eléctrica.

NOTA 8 – PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Financiera Unión del Sur S. A.		
Préstamo a una tasa del 12% de interés anual.	1,036,856	960,000
Fininvest Overseas Inc. Panamá		
Préstamo a una tasa del 16% de interés anual.	<u>2,360,000</u>	<u>2,360,000</u>
	<u><u>3,396,856</u></u>	<u><u>3,320,000</u></u>

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores (1)	25,992,213	52,154,272
Anticipo de clientes	198,651	106,506
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente de impuesto a la renta	83,362	1,708,205
Impuesto a la renta (Nota 12)	105,519	-
Inventario de terceros	49,270	89,747
Provisión para compras de inventarios y otras	113,241	126,310
Varios gastos por pagar	203,574	188,476
Provisiones varias	86,880	88,036
Otras	<u>2,095</u>	<u>26,341</u>
	<u>26,834,805</u>	<u>54,487,893</u>

- (1) Los saldos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 incluyen las cuentas por pagar a Universal Paper S.A. por US\$ 24,543,861 y US\$ 48,999,772 respectivamente, las cuales corresponden a las compras de papel (materia prima). Estas deudas generan una tasa de interés anual del 8% para el 2007 y 2006 sobre los saldos de las facturas vencidas. A finales del año 2007 los accionistas realizaron aportes para futuras capitalizaciones de US\$ 20,000,000 que se utilizó para abonar a la cuenta pendiente de pago de su proveedor de materia prima.

NOTA 10 – PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Provisiones beneficios sociales	-	46,159
Intereses por pagar:	<u>476,025</u>	<u>246,195</u>
	<u>476,025</u>	<u>292,354</u>

NOTA 11.- PATRIMONIO

Capital social

El capital social de la Compañía está constituido por 27,000,000 de acciones comunes, autorizadas y suscritas a valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

NOTA 11.- PATRIMONIO
(continúa)

Aportes para futuras capitalizaciones

El saldo constituye el remanente de utilidades de años anteriores que la Junta General de Accionistas destinó para futuros aumentos de capital. En el año 2007, los Accionistas decidieron realizar un aporte de US\$ 20,000,000 que fueron utilizados para el abono de la cuenta por pagar de su principal proveedor de papel (Universal Paper).

Reserva legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Esta reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción que excede al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones. Debido a las pérdidas recurrentes de la compañía, no se ha realizado incrementos por este concepto.

Reserva de capital

La reserva de capital constituye el saldo de los ajustes originados en la conversión de los estados financieros a dólares de los Estados Unidos de América en marzo del año 2000. De acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías este saldo no puede ser distribuido a los accionistas y puede ser utilizado para aumento de capital o para absorber pérdidas.

Déficit acumulado

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.

NOTA 12 – IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación de la pérdida contable y la pérdida tributaria por efecto de las operaciones de la Compañía, es el siguiente:

NOTA 12 – IMPUESTO A LA RENTA
(continúa)

	2007	2006
Pérdida contable	(51,186)	(5,698,828)
Gastos no deducibles	<u>473,263</u>	<u>2,732,237</u>
Utilidad (Pérdida) tributaria	<u>422,077</u>	<u>(2,966,591)</u>
25% de Impuesto a la Renta (Nota 9)	105,519	-
Retenciones en la fuente	<u>(506,947)</u>	<u>(359,702)</u>
Saldo a favor	<u>(401,428)</u>	<u>(359,702)</u>

A la fecha de emisión de este informe las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2004 al 2007.

NOTA 13 – MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, comprende:

	Saldo al Inicio	Incrementos	Pagos y/o Utilizaciones	Saldo al Final
Por el año 2007:				
Beneficios sociales (1)	46,159	-	(46,159)	-
Intereses por pagar	<u>246,195</u>	<u>427,038</u>	<u>(197,208)</u>	<u>476,025</u>
Por el año 2006:				
Beneficios sociales	46,402	445,052	(445,295)	46,159
Intereses por pagar	<u>118,812</u>	<u>457,393</u>	<u>(330,010)</u>	<u>246,195</u>

(1) El saldo de los beneficios sociales fueron liquidados, debido a que la Compañía no mantiene personal en relación de dependencia, por tanto no existe la provisión de beneficios.

NOTA 14 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante resolución general, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del suplemento. Al respecto la Directora del Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a 300.000 dólares, deben presentar el Anexo y el Informe Integral de Precios de Transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario y su Reformas.

NOTA 15 – CONTINGENCIAS

La Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 presenta las siguientes contingencias:

- La Compañía mantiene una impugnación de Actas de Determinación emitidas por el Servicio de Rentas Internas, por el impuesto a la renta en los ejercicios fiscales de los años 2000, 2001 y 2002, por un valor aproximado de US\$1,900,000. Debido a que los argumentos presentados por la Compañía no fueron aceptados por el Servicio de Rentas Internas, la Compañía presentó su impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal del Azuay actualmente el proceso se encuentra en etapa de prueba, dentro de la respectiva inspección judicial de la contabilidad de la empresa, el Tribunal designó un perito el cual al momento se encuentra en desarrollo su informe pericial. Los asesores legales estiman obtener un resultado favorable
- La Compañía mantiene una impugnación de Actas de Determinación emitidas por el Servicio de Rentas Internas, por el Impuesto al Valor Agregado – IVA, como agente de percepción por los ejercicios fiscales de los años 2000, 2001 y 2002, tramitada ante el Tribunal Fiscal No. 3 con sede en Cuenca por un valor aproximado de US\$ 12,500,000. En este proceso se cuenta con sentencia, por lo que se declaró sin efecto las actas de determinación, habiéndose ordenado consecuentemente el archivo del mismo. Los cargos por IVA a pagar se redujeron a la suma de US\$ 24,624.
- La Compañía realizó una demanda en contra de IZUCORP S. A. por el monto de US\$2,624,088, la cual fue presentada el 21 de Diciembre del 2005, y fue calificada y admitida al trámite de Ley el 22 de Febrero del 2006. Con fechas 15, 17 y 25 de Mayo se realizaron las respectivas citaciones a la Compañía demandada en la persona de su representante legal. El demandado compareció a juicio mediante escrito de fecha 1 de Junio del 2006. A petición de los asesores legales de Cartorama C. A., se convocó a la Audiencia de Conciliación, la misma que tuvo lugar el 20 de Julio del 2006 a las 11h00, y a la cual comparecieron ambas partes. En dicha audiencia el demandado contestó la demanda, y Cartorama C.A. se ratificó en los fundamentos de hecho y de derecho de la demanda propuesta. Con fecha 28 de Julio de 2006 empieza a discurrir el término probatorio, dentro del cual se presentó las pruebas correspondientes. Con fecha 22 de Noviembre de 2006 se da por concluido el término de prueba, y el Juez solicita que pasen los autos para dictar sentencia, pudiendo presentar las partes informes en derecho, informe que fue presentado el 24 de Noviembre de 2006.

NOTA 15 – CONTINGENCIAS

(continúa)

Actualmente, la contraparte ha recusado al Juez de la causa, a fin de separarlo del conocimiento de la misma, por lo que, una vez que ha sido citado con la demanda de recusación, se notificó a las partes una providencia en la cual anuncia que se abstiene de seguir conociendo el proceso. Así mismo se ordenó que la secretaria del despacho remita todo lo actuado a la Oficina de Sorteo de Causas, a fin de que, previo el resorte de rigor, se radique la competencia a otro Juez de lo Civil, mientras se dicta sentencia en el juicio de recusación antes referido. Pese a las gestiones para conseguir una sentencia favorable, ésta no se pudo conseguir. Por lo que ahora se encuentra pendiente la sentencia que dicte el juez.

- La Compañía realizó una demanda en contra de TELCOLVI S. A. por el monto de US\$ 282,974. La demanda fue presentada el 21 de Diciembre de 2005, y fue calificada y admitida al trámite de Ley el 10 de Febrero de 2006. Citado el demandado compareció a juicio mediante escrito de fecha 27 de Abril de 2006. A petición de los asesores legales de la Compañía, se convocó a la Audiencia de Conciliación, la misma que tuvo lugar el 22 de Junio de 2006, a las 10h30, y a la cual comparecieron ambas partes. En dicha audiencia el demandado contestó la demanda, y Cartorama C.A. se ratificó en los fundamentos de hecho y de derecho de la demanda propuesta. Con fecha 22 de Junio de 2006 empieza a discurrir el término probatorio, dentro del cual se presentaron las pruebas correspondientes. Además se solicitó que el representante legal de la Compañía acuda a rendir confesión judicial. En tal virtud se señaló para el día 25 de Septiembre de 2006, a las 10h30 la diligencia de confesión judicial, a la cual el demandado no asistió. Por segunda ocasión y bajo apercibimiento de declararlo confeso, se señaló para el 8 de Noviembre de 2006, a las 10h30 la confesión judicial solicitada a la cual tampoco asistió. En vista de la inasistencia del demandado, se lo ha declarado confeso, tal como consta en la razón sentada por la secretaria del Juzgado. Mediante providencia del 1 de Febrero del 2007, se declara concluido el término de prueba, y el juez solicita los autos para dictar sentencia, la misma que se encuentra gestionando.

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros, Abril 25 del 2008, se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, son importantes de resaltar:

- En el primer trimestre del año 2008 las ventas alcanzaron US\$12,522,000 (US\$ 8,846,000 en el primer trimestre del 2007) lo que significó un incremento del 42%.
- El molino de papel produjo en los tres primeros meses del 2008, 4,983 toneladas de papel que resulta en un incremento del 369% respecto al mismo periodo en el año 2007.
- Durante el año 2008 la Compañía ha realizado un importante incremento en los precios de ventas de sus principales productos.