

6299

CARTORAMA C. A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

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

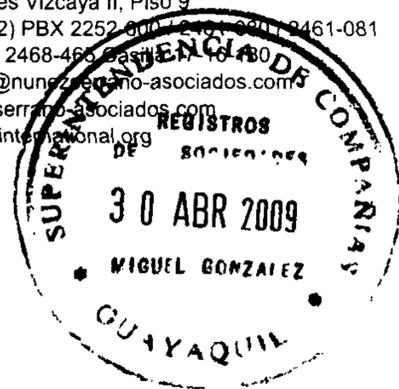


Nuñez Serrano & Asociados

Audidores Independientes



Quito - Ecuador
Juan González N 35-26 y J. P. Sanz
Edificio Torres Vizcaya II, Piso 9
Telfs.: (593-2) PBX 2252-000 / 2461-990 / 2461-081
Fax: (593-2) 2468-466 / 2461-1040
E-mail: info@nunezserrano-asociados.com
www.nunezserrano-asociados.com
www.polarisinternational.org



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 2008 y 2007 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. 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 2008 y 2007, se presentan cuentas por cobrar de clientes con más de 90 días de antigüedad y en proceso legal por aproximadamente US\$3,650,120 y US\$ 4,110,000, respectivamente. A las mismas fechas, la Compañía mantiene en sus estados financieros una provisión por US\$1,001,945 y US\$ 916,645, la cual fue constituida exclusivamente con base a las normas tributarias y no de acuerdo con las Normas Contables.
4. Al 31 de diciembre del 2007, la propiedad, planta y equipo incluye el proyecto molino por US\$12,928,001, el cual se contabilizó como activo en proceso preoperativo, debido a que en opinión de los técnicos de la Compañía, no alcanzó el mínimo de producción diaria requerida para operar en su punto de equilibrio, aún cuando produjo papel por aproximadamente 16,930 toneladas. En el 2008, la Compañía ha considerado que el proyecto molino concluyó su etapa preoperativa a finales del año, por lo que se activó los costos relacionados con este proyecto como planta y equipo, cuya depreciación se cargará a resultados a partir del año 2009.
5. 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 2008 y 2007 no incluyen los posibles efectos que podrían surgir por la falta de legalización de la propiedad a nombre de la Compañía, así como de un avalúo actualizado.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos indicados en los párrafos tercero al quinto 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 2008 y 2007, 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.
7. 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.

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world

Núñez Serrano & Asociados

Audidores Independientes



Quito - Ecuador
Juan González N 35-26 y J. P. Sanz
Edificio Torres Vizcaya II, Piso 9
Telfs.: (593-2) PBX 2252-600 / 2461-080 / 2461-081
Fax: (593-2) 2468-465 Casilla 17-16-180
E-mail: info@nunezserrano-asociados.com
www.nunezserrano-asociados.com
www.polarisinternational.org

8. Como se explica adicionalmente en la nota 1 a los estados financieros, a partir del segundo semestre del año 2008, en el país se han dado ciertas condiciones adversas a la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial, caracterizada principalmente por la baja extraordinaria del precio internacional del petróleo, reducción del flujo de remesas de los migrantes y decrecimiento de la actividad económica. A la fecha de emisión de este informe, no es posible determinar el efecto que tendrán las condiciones mencionadas sobre el comportamiento futuro de la economía nacional, sus posibles efectos en la posición financiera y resultados futuros de la Compañía. En tal virtud, los estados financieros adjuntos, deben ser leídos e interpretados a la luz de la situación descrita.
9. Como se explica más ampliamente en la nota 15, 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 2008, 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 causará ajustes a los resultados del ejercicio 2008. Para el ejercicio 2007, el estudio de precios de transferencia presentado, concluyó que no existen ajustes que deban realizarse sobre las operaciones realizadas con partes relacionadas del exterior.

Quito, Febrero 13 de 2009

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018

Edgar Núñez
Representante Legal



CARTORAMA C. A.**BALANCE GENERAL****Al 31 de diciembre de 2008, con cifras comparativas al
31 de diciembre de 2007****(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos		787,040	49,089
Inversiones a corto plazo	3	146,194	-
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas incobrables por US\$1,001,045 y US\$ 916,645 en el 2008 y 2007, respectivamente	4	21,207,979	19,632,835
Inventarios	5	14,971,174	7,647,750
Gastos pagados por anticipado		362,373	306,479
Total activos corrientes		37,474,760	27,636,153
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada	6	21,779,191	20,157,155
Inversiones a largo plazo	7	1,606,992	5,685
Otros activos	8	1,576,511	2,127,554
Total activos		62,437,454	49,926,547
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Pasivos corrientes:			
Préstamos bancarios	9	3,350,642	3,396,856
Cuentas por pagar	10	34,951,870	26,834,805
Pasivos acumulados	11	1,311,316	476,025
Total pasivos		39,613,828	30,707,686
Patrimonio de los accionistas (véase estado adjunto)	12	22,823,626	19,218,861
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		62,437,454	49,926,547

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

CARTORAMA C. A.

ESTADO DE RESULTADOS

Año que terminó el 31 de diciembre de 2008, con cifras comparativas
del año que terminó el 31 de diciembre de 2007

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas		53,487,147	36,032,349
Costo de Ventas		<u>(49,256,346)</u>	<u>(33,045,624)</u>
Utilidad bruta en ventas		4,230,801	2,986,725
Gastos de operación:			
Gastos de administración		(986,104)	(728,851)
Gastos de ventas		<u>(2,172,841)</u>	<u>(1,801,798)</u>
		<u>(3,158,945)</u>	<u>(2,530,649)</u>
Utilidad Operacional		1,071,856	456,076
Otros ingresos y (gastos):			
Gastos financieros, neto		(658,862)	(1,068,679)
Otros ingresos (egresos) neto		<u>(121,430)</u>	<u>561,417</u>
Total ingresos (gastos), neto		<u>(780,292)</u>	<u>(507,262)</u>
Utilidad (Pérdida) antes de participación a trabajadores en las utilidades y de la determinación del impuesto a la renta		291,564	(51,186)
Participación a trabajadores en las utilidades	11 y 13	(43,735)	
Impuesto a la renta	10 y 13	<u>-</u>	<u>(105,519)</u>
Utilidad (Pérdida) neta		<u>247,829</u>	<u>(156,705)</u>
Utilidad (Pérdida) neta por acción	2 - i	<u>0.009</u>	<u>(0.006)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 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 2008, con cifras comparativas
del año que terminó el 31 de diciembre de 2007

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital social	Aportes para aumentos de capital	Reservas			Resultados acumulados	Total	
			Legal	Capital	Facultativa Por valuación			
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
Registro de avalúo de activos:								
Inmuebles de la Compañía						2,183,587		2,183,587
Inmuebles de Subsidiaria						1,173,288		1,173,288
Ajustes							61	61
Pérdida neta del ejercicio							247,829	247,829
Saldos al 31 de diciembre de 2008	1,080,000	20,145,647	127,276	8,380,547	65,140	3,356,875	(10,331,859)	22,823,626

Las notas explicativas anexas 1 a 17 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 2008, con cifras comparativas del año que terminó el 31 de diciembre de 2007

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	51,912,003	35,612,794
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(50,466,291)</u>	<u>(55,121,132)</u>
	1,445,712	(19,508,338)
Intereses pagados por obligaciones financieras	-	(427,037)
Otros ingresos (gastos), netos	<u>(121,580)</u>	<u>561,417</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>1,324,132</u>	<u>(19,373,958)</u>
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Compra de propiedad, planta y equipo, neto	(439,987)	(635,045)
Inversiones de valores	<u>(146,194)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(586,181)</u>	<u>(635,045)</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado por préstamos bancarios	-	(960,000)
Efectivo recibido por préstamos bancarios	-	1,036,858
Aportes futuros aumentos de capital	-	20,000,000
Sobregiros bancarios	<u>-</u>	<u>(42,113)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>20,034,745</u>
Aumento neto del efectivo	737,951	25,742
Efectivo al inicio del año	<u>49,089</u>	<u>23,347</u>
Efectivo al final del año	<u><u>787,040</u></u>	<u><u>49,089</u></u>

CARTORAMA C. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (continúa)

Al y por el Año que terminó el 31 de diciembre de 2008, con cifras comparativas del año que terminó el 31 de diciembre de 2007

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad (Pérdida) neta	247,829	(156,705)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto por las actividades de operación:		
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro	85,300	69,237
Depreciación propiedad, planta y equipo	1,008,669	812,782
Amortización de otros activos	104,731	179,960
Provisiones de intereses	503,899	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(1,660,444)	847,408
(Aumento) disminución en inventarios	(7,323,424)	6,520,963
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(55,894)	(168,548)
Disminución en otros activos	11,162	24,641
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	8,117,126	(27,687,367)
Aumento en pasivos acumulados	285,178	183,671
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>1,324,132</u>	<u>(19,373,958)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

CARTORAMA C. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2008, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2007

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.

En el año 2007 los accionistas de la Compañía efectuaron un aporte de efectivo de US\$ 20,000,000 en calidad de aportes para futuras capitalizaciones, con el objeto de mejorar la situación patrimonial negativa obtenida al 31 de diciembre de 2006 por US\$(621,987). 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.

A partir del segundo semestre del año 2008 y parcialmente como resultado de la crisis financiera mundial, la economía ecuatoriana se ha visto afectada principalmente por la baja extraordinaria del precio del petróleo en los mercados internacionales, base importante del financiamiento de su presupuesto nacional, reducción significativa y sistemática de las remesas de los migrantes. Estas condiciones, a nuestro entender, de no revertirse en el corto plazo, podrían estimular a que nuestro país entre en un proceso recesivo, a consecuencia de la reducción de su actividad económica, incremento en la tasa de desempleo y eventual expatriación de capitales. El Gobierno Ecuatoriano se encuentra adoptando algunas estrategias y medidas para poder palear esta situación, entre las cuales constan el reajuste del presupuesto general del estado, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del estado, gestiones para obtener créditos externos con Organismos Multilaterales, restricción de importaciones, creación del impuesto a la salida de capitales entre otras.

A la fecha de emisión de este informe, no es posible determinar el efecto que tendrán las condiciones mencionadas sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, sus posibles efectos en la posición financiera y resultados futuros de la Compañía. Los estados financieros adjuntos, deben ser leídos e interpretados a la luz de la situación descrita.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros (continúa)

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).

Sin embargo, mediante resolución No. 08.G.DSC del 20 de noviembre de 2008, la Superintendencia de Compañías dejó sin efecto la resolución del 21 de agosto del 2006 y emitió una prórroga para la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF's, por los posibles impactos que pueda sufrir las Compañías por la crisis financiera global presentada a finales del año 2008. Para lo cual, se estableció el siguiente cronograma de aplicación obligatoria:

<u>Compañías</u>	<u>Período de Transición</u>	<u>Año de Aplicación</u>
(1) Compañías y entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores y Compañías que ejercen auditoría externa.	Año 2009, y deberán presentar estados financieros comparativos con observancia en las NIIF.	1 de enero de 2010
(2) Compañías que tengan activos totales, iguales o superiores a US\$4,000,000 al 31 de diciembre de 2007, además las compañías Holding, mixtas, sucursales de compañías extranjeras, estatales extranjeras, paraestatales, privadas o mixtas y asociaciones que ejerzan actividades en el Ecuador.	Año 2010, y deberán presentar estados financieros comparativos con observancia en las NIIF	1 de enero de 2011
(3) Compañías no consideradas en los grupos anteriores.	Año 2011, y deberán presentar estados financieros comparativos con observancia en las NIIF	1 de enero de 2012

Adicionalmente, la presente resolución establece que: (i) las compañías pueden aplicar anticipadamente las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, antes de las fechas previstas, previa notificación a la Superintendencia de Compañías, y (ii) que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad de la 1 a la 27 se mantendrán vigentes hasta el 31 de diciembre de cada año de transición para cada compañía y ente relacionado en función del cronograma, esto es hasta el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011.

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.

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

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 a largo plazo constituyen acciones y participaciones, las cuales están registradas por el método de participación patrimonial al 31 de diciembre de 2008 de acuerdo a la NEC - 20. El efecto del ajuste de las inversiones por el método de participación patrimonial reconoce en los resultados del ejercicio las ganancias o pérdidas de la compañía en la que se invierte después de la fecha de adquisición. Y requieren también ajustes al valor en libros, resultantes de cambios en el patrimonio de la compañía en la que se invierte, los cuales no han sido incluidos en el estado de resultados, esos cambios incluyen los que se originan por la revaluación de propiedades, planta, equipo e inversiones.

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 2008 y 2007.

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 – INVERSIONES A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2008, las inversiones a corto plazo están conformadas por US\$49,000 que corresponden a póliza de acumulación con vencimiento en diciembre del 2009 a una tasa de interés anual del 6% y US\$97,194 que corresponde a una Nota de Crédito emitida por el Servicio de Rentas Internas – SRI, en concepto de devolución de retenciones en la fuente de impuesto a la renta.

NOTA 4 – CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cientes		
Terceros	11,128,782	8,919,259
Clientes en proceso legal	<u>3,190,276</u>	<u>3,190,300</u>
	14,319,058	12,109,559
Universal Ecuacocoa (1)	100,000	100,000
Socios	1,488	1,488
Impuestos (2)	7,402,572	7,808,974
Deudores en tránsito	175,153	258,016
Anticipos	88,830	110,077
Otros	<u>122,823</u>	<u>161,366</u>
	22,209,924	20,549,480
Provisión para cuentas incobrables	<u>(1,001,945)</u>	<u>(916,645)</u>
	<u>21,207,979</u>	<u>19,632,835</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 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 con la debida comunicación al Servicio de Rentas Internas - SRI

NOTA 4 – CUENTAS POR COBRAR
(continúa)

El siguiente es el movimiento de provisión para cuentas incobrables:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	(916,645)	(847,408)
Cargo a resultados del ejercicio	<u>(85,300)</u>	<u>(69,237)</u>
Saldo al final del año	<u><u>(1,001,945)</u></u>	<u><u>(916,645)</u></u>

NOTA 5 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Productos terminados	2,100,190	2,341,865
En proceso	99,567	202,104
Materia prima	10,258,750	2,410,267
Suministros y materiales	1,957,837	1,838,627
Importaciones en tránsito	554,830	883,011
	<u>14,971,174</u>	<u>7,675,874</u>
Provisión para obsolescencia	<u>-</u>	<u>(28,124)</u>
	<u><u>14,971,174</u></u>	<u><u>7,647,750</u></u>

NOTA 6 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Porcentaje anual de depreciación</u>
No depreciables:			
Terrenos (1)	2,611,685	848,645	
Construcciones en curso	79,522	1,556,209	
Maquinaria en montaje	1,120,369	657,330	
Proyecto Molino (2)	-	12,927,997	
	<u>3,811,576</u>	<u>15,990,181</u>	
Depreciables:			
Edificios (2)	5,357,751	2,415,791	5
Instalaciones	155,722	151,650	10
Maquinaria y equipo (2)	20,935,759	9,140,851	5 y 10
Muebles y enseres	66,915	66,915	10
Equipos de computación	277,151	263,162	33
Vehículos	1,411,619	1,372,064	20
	<u>28,204,917</u>	<u>13,410,433</u>	
Depreciación acumulada	<u>(10,237,302)</u>	<u>(9,243,459)</u>	
	<u>17,967,615</u>	<u>4,166,974</u>	
	<u>21,779,191</u>	<u>20,157,155</u>	

- (1) En diciembre de 2008 la Compañía registró el avalúo de los terrenos en donde funcionan la planta de corrugado y parte de un solar de su propiedad. Dicho avalúo fue preparado por un perito independiente en septiembre de 2008.
- (2) La Compañía incurrió en desembolsos significativos 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 hasta el 2008 estuvo en etapa de preoperación debido a que la producción no llegaba a su punto de equilibrio de acuerdo a la opinión de los técnicos de la Compañía, sin embargo, a finales del 2008 se decidió la activación del molino como maquinaria y equipo y la parte que corresponde a la obra civil se activó como edificios, para iniciar así un cargo por depreciación en los resultados del ejercicio del año 2009. El saldo de edificios y maquinaria y equipo al 31 de diciembre de 2008 (Proyecto Molino para el año 2007), 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.

**NOTA 6 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
(continúa)**

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	20,157,155	20,334,892
Adiciones netas	2,630,705	635,045
Depreciación	<u>(1,008,669)</u>	<u>(812,782)</u>
Saldo al final del año	<u><u>21,779,191</u></u>	<u><u>20,157,155</u></u>

NOTA 7 – INVERSIONES A LARGO PLAZO

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Electroquil S. A.	2,843	5,685	No disponible
Asuncorp S.A. (1)	<u>1,604,149</u>	-	100
	<u><u>1,606,992</u></u>	<u><u>5,685</u></u>	

(1) La Compañía Asuncorp S.A. al 31 de diciembre de 2008 registró un incremento por avalúo de sus terrenos, realizados por un perito independiente en septiembre de 2008. Por efecto de la aplicación del método de participación patrimonial, Cartorama C.A. como dueño del 100% de sus acciones reconoció los ajustes resultantes de cambios en el patrimonio de la compañía en la que se invierte.

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Predio en dación de pago (1)	1,393,446	1,393,446
Depósitos en garantía	51,224	50,904
Gastos proyecto molino (2)	-	539,881
Repuestos de molino	13,852	42,227
Depósitos a largo plazo (3)	110,000	93,110
Corpei	7,885	7,882
Otros	<u>104</u>	<u>104</u>
	<u><u>1,576,511</u></u>	<u><u>2,127,554</u></u>

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS
(continúa)

- (1) Este saldo constituye a un activo recibido en dación de pago por deudas contraídas por las compañías Precexport 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 es similar al valor en libros. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Compañía mantiene un litigio por el dominio legal de esta propiedad y está ejerciendo acción de amparo posesorio para asegurar el dominio.
- (2) Al 31 de diciembre del 2007 se presenta neto de una amortización de US\$ 359,921 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. A mediados del año 2008, US\$ 435,150 se activaron como parte del activo fijo y se registró al estado de resultados la depreciación correspondiente.
- (3) Al 31 de diciembre de 2008 corresponde a una Póliza de Acumulación (Certificado de Depósito a Plazo en el año 2007), emitida por el Produbanco (por el Banco Internacional S.A. para el año 2007) con una tasa de interés anual del 6% en el 2008 y del 6,25% para el 2007, constituido con el objeto de garantizar el cumplimiento de pago al proveedor de energía eléctrica.

NOTA 9 – PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Financiera Unión del Sur S. A. Préstamo a una tasa del 12% de interés anual.	1,036,856	1,036,856
Fininvest Overseas Inc. Panamá Préstamo a una tasa del 16% de interés anual.	<u>2,313,786</u>	<u>2,360,000</u>
	<u>3,350,642</u>	<u>3,396,856</u>

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores (1)	33,940,197	25,992,213
Anticipo de clientes	211,197	198,651
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente de impuesto a la renta	79,049	83,362
Impuesto a la renta (Nota 13)	-	105,519
Inventario de terceros	43,546	49,270
Provisión para compras de inventarios y otras	173,549	113,241
Varios gastos por pagar	254,434	203,574
Provisiones varias	93,314	86,880
Nómina y aportes por pagar	50,968	-
Otras	105,616	2,095
	<u>34,951,870</u>	<u>26,834,805</u>

- (1) Los saldos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 incluyen las cuentas por pagar a Universal Paper S.A. por US\$30,438,987 y US\$24,543,861 respectivamente, las cuales corresponden a las compras de papel (materia prima). Esta deuda en el año 2008 no causaron intereses y para el año 2007 generaron una tasa de interés anual del 8% 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 11 – PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Provisiones beneficios sociales	241,443	-
Participación a trabajadores	43,735	-
Intereses por pagar:	1,026,138	476,025
	<u>1,311,316</u>	<u>476,025</u>

NOTA 12.- 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 12.- 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.

Reserva por Valuación

La reserva por valuación se incrementa por el registro de incrementos de valor determinado por un avalúo de la propiedad, planta y equipo pertenecientes a la Compañía, así como en la actualización de las inversiones en acciones, de acuerdo al método de participación patrimonial (NEC-20), cuyo patrimonio se incrementa por efecto del registro de dichos avalúos.

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 13 – 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 13 – IMPUESTO A LA RENTA
(continúa)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad (pérdida) contable	291,564	(51,186)
Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades	(43,735)	-
Gastos no deducibles	897,379	-
Gastos deducibles	(1,700,716)	473,263
Ingresos exentos	(1,274)	-
(Pérdida) utilidad tributaria	<u>(556,782)</u>	<u>422,077</u>
25% de Impuesto a la Renta (Nota 10)	-	105,519
Retenciones en la fuente	<u>(671,099)</u>	<u>(506,947)</u>
Saldo a favor	<u>(671,099)</u>	<u>(401,428)</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 2005 al 2008.

NOTA 14 – MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, comprende:

	<u>Saldo al Inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o Utilizaciones</u>	<u>Saldo al Final</u>
Por el año 2008:				
Beneficios sociales (1)	-	508,935	(267,492)	241,443
Intereses por pagar	<u>476,025</u>	<u>550,113</u>	<u>-</u>	<u>1,026,138</u>
Por el año 2007:				
Beneficios sociales	46,159	-	(46,159)	-
Intereses por pagar	<u>246,195</u>	<u>427,038</u>	<u>(197,208)</u>	<u>476,025</u>

(1) El personal que laboró bajo el sistema de tercerización hasta el año 2007, pasó a relación de dependencia directa de Cartorama C.A. en el año 2008, de acuerdo a las reformas laborales establecidas en el mandato constituyente dictadas por el Gobierno ecuatoriano, y en efecto, al 31 de diciembre de 2008 se provisionó los beneficios sociales de ley que les corresponden a sus empleados.

NOTA 15 – 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.

Sin embargo, mediante Registro Oficial No. 324 de fecha 25 de abril de 2008 el Servicio de Rentas Internas emite la Resolución NAC-DGER2008-0464 en la cual resuelve realizar un alcance a la presentación del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia, estableciendo que los contribuyentes que hayan efectuado operaciones en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a un millón de dólares de los Estados Unidos de América (USD 1'000.000,00), deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia, y si el monto de operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, supera los cinco millones de dólares (USD 5'000.000,00) deberán presentar adicionalmente al anexo de precios de transferencia, el informe integral de precios de transferencia. También se establece que el anexo e informes de precios de transferencia de ejercicios fiscales anteriores al 2007 que se presenten a partir de la vigencia de la presente resolución, deberán presentarse según lo establecido en la presente resolución.

NOTA 16 – CONTINGENCIAS

La Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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.

NOTA 16 – CONTINGENCIAS
(continúa)

- 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.

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 resorteo 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 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros, Febrero 13 de 2009, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía sean importantes de resaltar.