

Cuenca, 22 de Abril de 2010

**Señores
ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA CARTORAMA C.A.
Ciudad**

Señores accionistas:

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías y a su reglamento, informo a ustedes que he revisado los Estados Financieros de la empresa para el periodo terminado el 31 de Diciembre de 2009 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada Ley y Reglamento.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido una total colaboración de la Administración de la compañía, quienes me han entregado oportunamente y en forma mensual los Balances y sus Anexos. La Administración ha cumplido con las disposiciones legales y estatutarias, así como con las resoluciones de la Junta General y del Directorio. Los Libros de Actas así como el de Acciones y Accionistas se llevan de acuerdo a la Ley.

El control interno de la empresa es el adecuado conforme a las prácticas contables de general aceptación. La custodia y conservación de sus bienes y de propiedad de la empresa bajo la responsabilidad de la empresa son los adecuados.

En relación con los Balances me permito hacer los siguientes comentarios:

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (Anexo)

Ingresos Operativos:

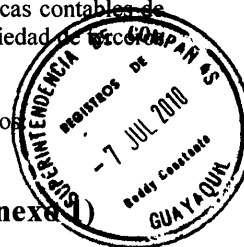
Las ventas en el año 2009 han llegado a la cifra de US\$ 18'949,097, al comparar este resultado con el año 2008, se observa que el volumen de ingresos ha decrecido en 64,58%. En el año 2008, los ingresos de la empresa fueron US\$ 53'487,147

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas en el año 2009 llego a la cifra de US \$ 17'731,475 al comparar con el año 2008 decreció en 64%. En el año 2008 el Costo de Ventas fue de US \$ 49'256,346

Utilidad Bruta:

Como resultado de las Ventas y según lo reflejado en el Costo de Ventas, la Utilidad Bruta en el 2009 llego a la cifra de US \$ 1'217,622 al comparar este resultado con el año 2008 la Utilidad Bruta decreció en 71,22%. La Utilidad Bruta en el 2008 fue de US \$ 4'230,801



Gastos de Administración y Ventas:

Los gastos administrativos y de ventas durante el año 2009 sufren una reducción de 24,40% frente al año 2008, siendo el valor registrado US\$ 2'388,260; este valor es inferior en US\$ 770,685 al valor consignado en el período económico 2008.

Otros Ingresos / Otros Gastos:

En el año 2009 se registra un valor negativo de US \$ -2'672,017. Comparando con el año 2008 presenta un crecimiento de 2100,45% siendo el valor registrado en el año 2008 US \$ -121,430. Dentro de este rubro se encuentra registrado el valor de US \$ 2'096,446 correspondiente al Gasto por el Conflicto Laboral.

Utilidad del Ejercicio:

La empresa registra al final del año 2009, pérdida del ejercicio de US \$ 4'563,036 al comparar este valor con los resultados obtenidos en el ejercicio económico del año 2008, se observa una disminución de 1665,02% que son US\$ 4'854,600. La utilidad en el año 2008 fue de US \$ 291,564.

BALANCE GENERAL (ANEXO 2)**ACTIVOS****Activos corrientes:**

El rubro de Caja Bancos, al cierre del año 2009, ha decrecido frente al año anterior que al 31 de Diciembre del 2008 se tenían US\$ 787,040, mientras que al 31 de Diciembre de 2009 el valor es US\$ 83,518, lo que representa una disminución de 89.39%. (US \$ 703,523).

Las Cuentas por Cobrar han pasado de US\$ 21'207,979 en el 2008 a ser US\$ 15'320,349 en el 2009, teniendo una variación porcentual negativa de 27,76%.

El total de Activos corrientes disminuye para el año 2009 en US\$ 8'770,008 representando un decremento en términos porcentuales de -23.40%. En donde la disminución más considerable se da en las Cuentas por cobrar en 28%

Activos Fijos:

Los Activos fijos netos presentan una disminución; pasando de US\$ 21'779,191 en el 2008 a US\$ 20'670,571 en el 2009, la variación porcentual es de -5,09%.

El total de Activos tienen una variación negativa de 16%, pasan de US\$ 62'437,454 en el 2008 a US\$ 52'447,293 en el 2009.



PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2009 presentan una variación negativa de 13,61%, sufriendo una disminución de US\$ 5'392,761, pasando de US\$ 39'613,828 en el año 2008 a ser US\$ 34'221,067 en el 2009.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado una reducción de US\$ 4'607.873, el valor del Patrimonio en el año 2009 es de US\$ 18'215,753, frente a US\$ 22'823,626 del año 2008, la variación porcentual es de -20,19%.

ÍNDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2009 se presenta con un valor negativo de US\$ -5'516,316, en relación al año 2008 se incrementa en 61%, este índice financiero en el año 2008 se presentó con un valor de US\$ -2'139,068.

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte los índices de liquidez y prueba ácida presentan el mismo resultado en el año 2009, siendo de 0.84; frente al 0.95 que se obtuvo en el año 2008; esto quiere decir que la empresa disminuyó sus recursos en el corto plazo para cubrir sus obligaciones corrientes.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa se incrementa para el año 2009, pasa a ser de 65.27%, frente al 2008, donde este índice se presentó con un resultado de 63,45%. Esto nos indica que CARTORAMA C.A. en el año 2009 ha financiado en más del 50% de sus activos con recursos de terceros.

El apalancamiento de la empresa crece en relación al 2008, pasando de 173.57% en el año 2008 a 187.92% en el 2009.

Rentabilidad:

El margen bruto sobre las ventas, tal como se explicó en el análisis del Estado de Pérdidas y Ganancias, según la actividad económica de la empresa es de 6%.

El rendimiento del patrimonio, para el año 2009 es de -20.03% disminuyendo el índice en relación al año 2008, en donde este índice se presentó con un porcentaje de 1.10%.

El rendimiento sobre inversión de la empresa se redujo, pasa de 0,40% en el año 2008 a -8,70% en el 2009.



Rotación de inventarios

La rotación de los inventarios pasa de 3,29 veces en el 2008 a ser 1,39 veces en el 2009; esto se evidencia también los días de rotación, que al 2008 era de 111 días pasa en el 2009 a ser 263 días.

Índices de Ejecutoria:

El período de cobro se ha incrementado en el año 2009, pasa de 145 días en el 2008 a 294 días en el 2009; esto evidencia también que la rotación de cartera sea en el 2008 de 2,52 veces con relación al año 2009 de 1,24 veces.

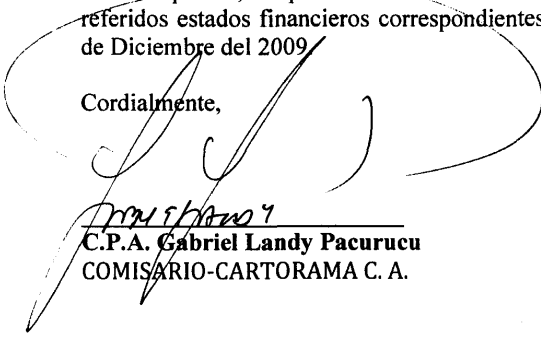
La rotación de los activos de la empresa pasa de 0.86 veces en el 2008 a 0.36 veces en el 2009.

Por su parte, la Administración ha dado cumplimiento a lo establecido en los estatutos de la compañía y en las leyes vigentes, así como las resoluciones emanadas del Directorio y de la Junta General de Accionistas.

La contabilidad es llevada de acuerdo a las normas y principios generalmente aceptados en el Ecuador y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en los estados financieros de Balance General y de Pérdidas y Ganancias, demostrando de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de la empresa **CARTORAMA C. A.**

Por lo expuesto, me permito recomendar a los señores Accionistas la aprobación de los referidos estados financieros correspondientes al ejercicio económico terminado, al 31 de Diciembre del 2009

Cordialmente,


C.P.A. Gabriel Landy Pacurucu
COMISARIO-CARTORAMA C. A.



ANEXO I
CARTORAMA C.A.
(expresado en dólares)

Pérdidas y Ganancias	2.008	%	2.009	%	Variación %
INGRESOS OPERATIVOS	53.487.147	100,00%	18.949.097	100,00%	-64,57%
COSTO DE VENTAS	49.256.346	92,09%	17.731.475	93,57%	-64,00%
		7,91%			
GASTOS ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	3.158.945	5,91%	2.388.260	12,60%	-24,40%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	3.158.945	5,91%	2.388.260	12,60%	-24,40%
		2,00%			
- Gastos Financieros	658.862	1,23%	720.382	3,80%	9,34%
Otros Ingresos / Egresos	-121.430	-0,23%	-2.672.017	-14,10%	2100,45%
		0,55%			-1
15% PARTICIPACIÓN EMPLEADOS	43.735	0,08%	0	0,00%	-100,00%
25% IMPUESTO A LA RENTA	0	0,00%	0	0,00%	#DIV/0!
					0



ANEXO 2

BALANCE GENERAL

ACTIVOS	2008	2009	Variación %
CAJA Y BANCOS	787.040	83.518	-89,39%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	21.207.979	15.320.349	-27,76%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES realizables	14.971.174	12.855.379	-14,13%
GASTOS ANTICIPADOS	362.373	396.506	9,42%
INVERSIONES	146.194	49.000	-66,48%
ACTIVO FIJO NETO	21.779.191	20.670.571	-5,09%
INVERSIONES PERMANENTES	1.724.877	1.615.649	-6,33%
OTROS ACTIVOS	1.458.626	1.456.322	-0,16%
PASIVOS	2008	2009	Variación %
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	34.821.854	27.215.177	-21,84%
OBLIGACIONES BANCARIAS	4.376.780	6.795.434	55,26%
IMPUESTOS POR PAGAR	107.740	49.087	-54,44%
OTROS PASIVOS	307.454	161.370	-47,51%
OBLIGACIONES BANCARIAS	0	10.473	0,02%
PATRIMONIO	2008	2009	Variación %
CAPITAL SOCIAL	1.080.000	1.080.000	0,00%
RESERVAS	8.572.963	8.572.963	0,00%
APORTES FUTURO AUMENTO DE CAPITAL	20.145.647	20.145.647	0,00%
PÉRDIDAS ACUMULADAS	-10.579.688	-10.376.696	-1,92%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	247.829	-4.563.036	-1941,20%
VALUACION	3.356.875	3.356.875	0,00%
TOTAL	0,00	0,00	-16,00%



CARTORAMA C.A.			
INDICES FINANCIEROS			
	2008	2009	
CAPITAL DE TRABAJO	-\$ 2.139.068	-\$	5.516.316
LIQUIDEZ	0,95		0,84
ACIDA	0,94		0,84
ENDEUDAMIENTO	63,45%		65,27%
APALANCAMIENTO	173,57%		187,92%
MARGEN SOBRE VENTAS	8%		6%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	1,10%		-20,03%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	0,40%		-8,70%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	3,29		1,38
DÍAS INVENTARIO	111		265
ROTACIÓN DE CARTERA	2,52		1,24
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	145		295
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,86		0,36

