

Cuenca, marzo del 2011

Señores
ACCIONISTAS DE 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 período terminado el 31 de Diciembre de 2010 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada Ley y Reglamento.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido total colaboración por parte de la Administración de la compañía, quienes me han entregado de manera oportuna y mensualmente 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 conforme a la Ley.

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

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

Ventas:

Las Ventas en el año del 2010 presentan un incremento del 22,27%, es decir US\$4.240.234, en comparación con el año 2009. A diciembre de 2010 registra el valor de US\$ 23.281.402, mientras que a diciembre de 2009 registró el valor de US\$19.041.168.

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el 2010 llegó a US\$ 24.376.905, esto es el 104,71% sobre las Ventas; representando un incremento de 36,77% (US\$ 6.553.359) en relación al año 2009 en donde este rubro fue US\$ 17.823.546.

Utilidad Bruta:

En el año 2010 como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas y el Costo de Ventas se ha generado una Pérdida Bruta de 4,71% esto es US\$ 1.095.502, que en comparación al año 2009, donde este valor fue una Utilidad Bruta de US\$1.217.622, se observa un decremento de US\$ 2.313.124, representado en términos porcentuales, 189,97%.

Gastos de Ventas:

Los Gastos de Ventas para el período de 2010 son US\$ 1.016.127, que representan el 4,36% sobre las ventas. Al comparar con el año anterior, que fue US\$ 1.373.698, este rubro ha disminuido en 26,03% es decir en US\$ 357.571.

Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración durante el año 2010 registran el valor de US\$1.258.734, esto es el 5,41% sobre las ventas. En relación al año 2009, este rubro se incrementa el 24,07% es decir US\$ 244.172, ya que registró el valor de US\$ 1.014.562.



Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2010 un incremento de 5,83% en relación al año 2009, pasando de US\$ 720.382 en el 2009 a US\$ 762.386 en el 2010.

Otros Ingresos / Otros Egresos:

Este rubro para el año 2010 registra el valor de US\$ -56.713, mientras que en el año 2009 registró el valor de US\$ -2.672.017, observándose un decremento del 97,88%.

Utilidad Antes de Impuestos:

La empresa registra pérdidas al final del año 2010 por US\$ 4.189.462; al comparar este valor con las pérdidas obtenidas en el ejercicio económico del año 2009, observamos una disminución de US\$ 373.575, es decir el 8,19%, debido a que la pérdida del año 2009 fue US\$4.563.036.

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

El rubro de Caja y Equivalentes muestra un incremento en relación al año anterior, al 31 de Diciembre del 2010 se registra US\$ 339.948, mientras que al 31 de Diciembre de 2009 el valor es US\$132.518 lo cual representa un incremento de 156,53%. (US\$207.431).

Las Cuentas por Cobrar han pasado de US\$ 15.198.851 en el 2009 a ser US\$16.055.637 en el 2010, observándose un incremento de 5,64%.

Los Inventarios disminuyen en US\$ 1.085.564 en el año 2010; pasaron de US\$12.855.379 en el 2009 a US\$11.769.815 en el 2010, siendo en términos porcentuales un decremento en esta cuenta de 8,44%.

El rubro Gastos pagados por anticipado ha pasado de US\$ 518.004 en el 2009 a ser US\$614.785 en el 2010, observándose un incremento de 18,68%.

El total de Activos Corrientes tiene una variación positiva de US\$ 75.434, representando un incremento en términos porcentuales de 0,26%, pasando de US\$28.704.751 en el año 2009 a US\$ 28.780.185 en el año 2010.

Activos Fijos:

Los Activos Fijos netos presentan un decremento de 2,47%; pasando de US\$20.670.571 en el 2009 a US\$ 20.159.113 en el 2010.

Inversiones:

Este rubro en el año 2010 registra un valor de US\$ 1.616.069, mientras que en el año 2009 registró el valor de US\$ 1.615.649, mostrando un incremento del 0,03%, es decir US\$ 420.

Otros Activos no corrientes:

Este rubro, que está conformado por un inmueble entregado como dación de pago por el valor de \$ 1.393.447 y depósitos en garantía, en el año 2010 registra un valor de US\$ 1.439.643, mientras que en el año 2009 registró el valor de US\$ 1.456.322, mostrando una disminución del 1,15%, es decir US\$ 16.679.

El total de Activos tienen una variación negativa de 0,86%, pasa de US\$ 52.447.293 en el 2009 a US\$ 51.995.010 en el 2010.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2010 presentan un incremento de US\$ 6.048.111 representando una variación porcentual de 17,67%, pasan de US\$ 34.221.067 en el 2009 a US\$ 40.269.178 en el 2010.

En el año 2010 las Cuentas por Pagar representan el 79,18% de los Pasivos Corrientes, con un valor de US\$ 31.886.635; el rubro de las Obligaciones Financieras representa el 20,33% de los Pasivos Corrientes, con un valor de US\$ 8.184.916.

Pasivos no Corrientes:

Los Pasivos no Corrientes están compuestos por deuda a largo plazo con instituciones financieras, con un total de US\$ 4.740.

El total de Pasivos tiene una variación positiva de 17,65%, pasa de US\$ 34.231.540 en el 2009 a US\$ 40.273.918 en el 2010.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado una disminución de 35,65%, es decir US\$6.494.662, en relación al año anterior, alcanzando el total de US\$ 11.721.092 en el 2010, frente a US\$ 18.215.753 del año 2009.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2010 se presenta con el valor de US\$-11.488.992 mientras que en el año 2009 presentó el valor de US\$ -5.516.316.

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte la liquidez ha pasado de 0,84 en el 2009 a 0,71 durante el 2010, los índices de prueba ácida, pasan de 0,46 en el 2009 a 0,42 en el 2010, lo que nos indica que la empresa no cuenta con recursos suficientes para cubrir sus obligaciones de corto plazo con facilidad.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, se incrementa en este año, pasando de 65,27% en el año 2009 a 77,46% en el año 2010. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 77% de sus activos con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

El apalancamiento de la empresa se incrementa en relación al 2009 pasando de 187,92% en el año 2009 a 343,60% en el 2010.

Rentabilidad:

El margen sobre las ventas en el año 2010 es negativo, pasando de 6,39% en el 2009 a -4,71% en el 2010.

Índices de Ejecutoria:

El período de rotación de Inventarios pasa de 260 días en el 2009 a 174 días en el 2010.

El período de cobro pasa de 287 días en el 2009 a 248 días en el 2010.

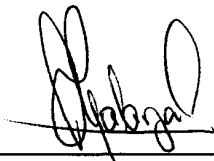
La rotación de los activos de la empresa para el año 2010 es de 0,45 mientras que en el año 2009 fue de 0,36.

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 **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 2010.

Atentamente,



Econ. Ximena Galarza Cordero
COMISARIO- CARTORAMA C. A.
C.I. 010242866-1



26 SEP 2012

Angela Mora Dueñas

ANEXO 1

CARTORAMA C.A.

ESTADO DE RESULTADOS (expresado en US \$)						
	2010	%	2009	%	VARIACIÓN	
					Valores	%
VENTAS	23.281.402	100,00%	19.041.168	100,00%	4.240.234	22,27%
COSTO DE VENTAS	24.376.905	104,71%	17.823.546	93,61%	6.553.359	36,77%
UTILIDAD BRUTA	-1.095.502	-4,71%	1.217.622	6,39%	-2.313.124	-189,97%
GASTOS VENTAS	1.016.127	4,36%	1.373.698	7,21%	-357.571	-26,03%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	1.258.734	5,41%	1.014.562	5,33%	244.172	24,07%
GASTOS FINANCIEROS	762.386	3,27%	720.382	3,78%	42.004	5,83%
TOTAL GASTOS	3.037.246	13,05%	3.108.642	16,33%	-71.396	-2,30%
OTROS INGRESOS/EGRESOS	-56.713	-0,24%	-2.672.017	-14,03%	2.615.303	-97,88%
UTILIDAD ANTES PARTI.	-4.189.462	-17,99%	-4.563.036	-23,96%	373.575	-8,19%

11



ANEXO 2

CARTORAMA C.A.						
BALANCE GENERAL (expresado en US \$)						
	2010	%	2009	%	VARIACIÓN	
					Valor	%
CAJA Y EQUIVALENTES	339.948	0,65%	132.518	0,25%	207.431	156,53%
CUENTAS X COBRAR	16.055.637	30,88%	15.198.851	28,98%	856.786	5,64%
INVENTARIOS	11.769.815	22,64%	12.855.379	24,51%	-1.085.564	-8,44%
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	614.785	1,18%	518.004	0,99%	96.781	18,68%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	28.780.185	55,35%	28.704.751	54,73%	75.434	0,26%
ACTIVOS FIJOS NETOS	20.159.113	38,77%	20.670.571	39,41%	-511.458	-2,47%
INVERSIONES	1.616.069	3,11%	1.615.649	3,08%	420	0,03%
OTROS ACTIVOS	1.439.643	2,77%	1.456.322	2,78%	-16.679	-1,15%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	23.214.824	44,65%	23.742.542	45,27%	-527.717	-2,22%
TOTAL ACTIVOS	51.995.010	100,00%	52.447.293	100,00%	-452.283	-0,86%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	8.184.916	15,74%	6.795.434	12,96%	1.389.483	20,45%
CUENTAS X PAGAR	31.886.635	61,33%	27.264.263	51,98%	4.622.372	16,95%
BENEFICIOS SOCIALES	197.627	0,38%	161.370	0,31%	36.257	22,47%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	40.269.178	77,45%	34.221.067	65,25%	6.048.111	17,67%
DEUDA A LARGO PLAZO	4.740	0,01%	10.473	0,02%	-5.732	-54,74%
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	4.740	0,01%	10.473	0,02%	-5.732	-54,74%
TOTAL PASIVO	40.273.918	77,46%	34.231.540	65,27%	6.042.378	17,65%
CAPITAL	1.080.000	2,08%	1.080.000	2,06%	0	0,00%
APORTES FUTURAS CAPITALIZ.	20.145.647	38,75%	20.145.647	38,41%	0	0,00%
RESERVAS	11.929.839	22,94%	11.929.839	22,75%	0	0,00%
RESULTADOS ACUMULADOS	-17.244.932	-33,17%	-10.376.696	-19,78%	-6.868.236	66,19%
RESULTADO DEL EJERCICIO	-4.189.462	-8,06%	-4.563.036	-8,70%	373.575	-8,19%
TOTAL PATRIMONIO	11.721.092	22,54%	18.215.753	34,73%	-6.494.662	-35,65%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	51.995.010	100,00%	52.447.293	100,00%	-452.283	-0,86%

ANEXO 3

CARTORAMA C.A.		
INDICES FINANCIEROS		
	2010	2009
CAPITAL DE TRABAJO	-11.488.992	-5.516.316
LIQUIDEZ	0,71	0,84
ACIDA	0,42	0,46
ENDEUDAMIENTO	77,46%	65,27%
APALANCAMIENTO	343,60%	187,92%
MARGEN SOBRE VENTAS	-4,71%	6,39%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	174	260
PERIODO DE COBRO	248	287
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,45	0,36