

Cuenca, 30 de marzo de 2012

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

Señores accionistas:

De acuerdo con lo dispuesto por la Ley de Compañías, y en calidad de comisario de **CARTORAMA C. A.**, me es grato poner en su consideración el informe relacionado con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2011.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido la colaboración de la Administración de la compañía, quienes me han entregado oportunamente los Estados Financieros. 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, y expedientes de juntas generales, se llevan de acuerdo a la Ley. La custodia y conservación de sus bienes y de propiedad de terceros bajo la responsabilidad de la empresa son los adecuados.

En Noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera por medio del cual estas normas entrarían en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía que, por ser una empresa que pertenece al segundo grupo, las NIIF entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las NEC quedarán derogadas.

ESTADOS FINANCIEROS

En cuanto a los estados financieros de la empresa, se procedió a la revisión de los mismos con sus respectivos soportes, determinándose que dichos estados financieros se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, por el año terminado al 31 de diciembre de 2011.

La Compañía con base a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, presenta sus estados financieros de modo comparativo, esto es entre los años 2011 y 2010 (el año 2010 se muestra expresado a NIIF), de los cuales se desprende los siguientes resultados financieros:



ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (ANEXO 1)

Ventas netas:

Las Ventas netas en el año 2011 han llegado a la cifra de US\$ 13.588.286, al comparar este resultado con el año 2010 que registró el valor de US\$ 23.281.402, se observa que el volumen de ventas ha disminuido en 41,63% (US\$ 9.693.116).

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el 2011 llegó a US\$14.574.169 esto es el 107,26% sobre las Ventas netas; representando una disminución de 40,21% (US\$ 9.802.736) en relación al año 2010 en donde este rubro fue US\$ 24.376.905.

Utilidad Bruta:

En el año 2011 como resultado de la diferencia porcentual entre las Ventas Netas y el Costo de Ventas se ha generado una Pérdida Bruta de 7,26% esto es US\$ 985.883, que en comparación al año 2010, donde este valor fue una pérdida de US\$ 1.095.503, se observa una disminución de US\$ 109.620, representado en términos porcentuales el 10,01%.

Gastos de Ventas:

Los Gastos de Ventas para el período de 2011 son US\$ 980.878, que representan el 7,22% sobre las ventas netas. Al comparar con el año anterior, que fue US\$ 1.016.126, este rubro ha disminuido en 3,47% es decir en US\$ 35.248.

Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración durante el año 2011 registran el valor de US\$ 899.671, esto es el 6,62% sobre las ventas netas. En relación al año 2010, este rubro disminuyó el 4,33%, es decir US\$ 40.696, ya que registró el valor de US\$ 940.367.

Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2011 una disminución de 14,08% en relación al año 2010, pasando de US\$ 762.386 en el 2010 a US\$ 655.055 en el 2011.

Otros Egresos:

Este rubro para el año 2011 registra el valor de US\$ 2.479.688, mientras que en el año 2010 registró el valor de US\$ 3.859.378, observándose una disminución del 35,75%.

Otros Ingresos:

Este rubro para el año 2011 registra el valor de US\$ 1.143.148, mientras que en el año 2010 registró el valor de US\$ 2.880.711, observándose una disminución del 60,32%.

Utilidad Antes de Impuesto a la Renta:

Para el 2011 el resultado antes de Impuesto a la Renta es una pérdida de US\$4.858.027, al ser comparada con el año 2010, período en el que se registró una pérdida de US\$4.793.048, se observa un incremento del 1,36%, es decir de US\$64.979.



El resultado integral del año, luego del Impuesto a la Renta (US\$ 337.975) es una pérdida de US\$5.196.002.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (ANEXO 2)

ACTIVO

Activo corriente:

El rubro Efectivo y equivalentes de efectivo se ha disminuido frente al año anterior, al 31 de Diciembre del 2011 se registra US\$ 109.033, mientras que al 31 de Diciembre de 2010 el valor es US\$188.447, lo cual representa un decremento de 42,14%. (US\$79.414).

Las Cuentas por Cobrar comerciales han pasado de US\$ 6.024.388 en el 2010 a ser US\$3.384.960 en el 2011, observándose una disminución de 43,81%.

Las Cuentas por Cobrar relacionadas han pasado de US\$ 766.385 en el 2010 a ser US\$1.860.833 en el 2011, observándose un incremento de 142,81%.

Los Inventarios muestran una disminución del 33,89% en el 2011; pasaron de US\$11.769.815 en el 2010 a US\$ 7.781.116 en el 2011, esto es US\$ 3.988.699 menos que el período anterior.

El total del Activo Corriente tiene una variación negativa de US\$ 5.759.208, representando una disminución en términos porcentuales de 20,24%. En el año 2011 registró el valor de US\$ 22.699.421, mientras que en el año 2010 fue de US\$28.458.628

Activo No Corriente:

Las Inversiones en acciones se mantienen en los dos años, con un valor de US\$1.606.992.

El rubro Propiedad, planta y equipo presenta una disminución de 2,51%; pasando de US\$22.833.546 en el 2010 a US\$ 22.259.733 en el 2011.

El total del Activo tiene una variación negativa de 11,75%, pasa de US\$ 54.669.443 en el 2010 a US\$ 48.247.532 en el 2011.

PASIVO

Pasivo Corriente:

El Pasivo Corriente para el año 2011 presenta una disminución de US\$ 1.848.343 representando una variación de 5% entre el 2010 y 2011, pasan de US\$36.989.250 en el 2010 a US\$ 35.140.907 en el 2011.

Los Pasivos financieros representan el 87,53% del Pasivo Corriente con un valor de US\$30.759.165; están compuestos por Partes relacionadas, proveedores, anticipos de clientes y otros.



Pasivo no Corriente:

El Pasivo no Corriente está compuesto por Obligaciones financieras, Pasivo por impuesto diferido y Beneficios definidos (reservas para jubilación patronal y desahucio), con un total de US\$ 4.010.388.

El total del Pasivo tiene una variación negativa de 4,83%, pasa de US\$ 41.137.051 en el 2010 a US\$ 39.151.295 en el 2011.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado una disminución de US\$ 4.436.155, alcanzando el total de US\$ 9.096.237 en el 2011, frente a US\$ 13.532.393 del año 2010, la variación porcentual es de 32,78%.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)**Capital de trabajo:**

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2011 se presenta con el valor negativo de US\$12.441.486, mientras que en el año 2010 presentó el valor negativo de US\$8.530.622.

Liquidez y Prueba Ácida:

El ratio de Liquidez indica la solvencia de la compañía para cubrir sus obligaciones a corto plazo, ya que por cada dólar que la empresa debe a corto plazo dispone de US\$0,65 en su Activo Corriente. La Prueba Ácida presenta una relación de 0.42 a 1.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, se incrementa en este año, pasando de 75,25% en el año 2010 a 81,15% en el año 2011. Esto nos indica que la compañía ha financiado el 81% de su activo con recursos de terceros, siendo lo demás soportado con recursos propios.

Rentabilidad:

El margen bruto sobre las ventas netas en el año 2011 presenta el valor negativo de 7,26% mientras que en el 2010 fue el valor negativo de 4,71%.

Índices de Ejecutoría:

Los inventarios de la empresa presentan una rotación de 1.87 veces al año, es decir que los mismos se renuevan cada 195 días.

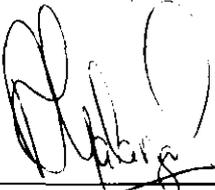
La empresa para el año 2011 muestra un tiempo promedio de recuperación de cartera de 91 días.

La contabilidad es llevada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en el Estado del Resultado Integral y en el Estado de Situación Financiera,

demuestran 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 2011.

Atentamente,



Econ. Ximena Galarza Cordero
COMISARIO-CARTORAMA C. A.

ANEXO 1

CARTORAMA C.A.						
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (expresado en US \$)						
	2011	%	2010	%	VARIACION	
					Valores	%
VENTAS NETAS	13,588,286	100.00%	23,281,402	100.00%	-9,693,116	-41.63%
COSTO DE VENTAS	14,574,169	107.26%	24,376,905	104.71%	-9,802,736	-40.21%
UTILIDAD BRUTA	-985,883	-7.26%	-1,095,503	-4.71%	109,620	-10.01%
GASTOS DE VENTAS	980,878	7.22%	1,016,126	4.36%	-35,248	-3.47%
GASTOS DE ADMINISTRACION	899,671	6.62%	940,367	4.04%	-40,696	-4.33%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	1,880,549	13.84%	1,956,493	8.40%	-75,944	-3.88%
UTILIDAD OPERATIVA	-2,866,432	-21.09%	-3,051,996	-13.11%	185,564	-6.08%
GASTOS FINANCIEROS	655,055	4.82%	762,386	3.27%	-107,331	-14.08%
OTROS EGRESOS	2,479,688	18.25%	3,859,378	16.58%	-1,379,690	-35.75%
OTROS INGRESOS	1,143,148	8.41%	2,880,711	12.37%	-1,737,563	-60.32%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	-4,858,027	-35.75%	-4,793,048	-20.59%	-64,979	1.36%
IMPUESTO A LA RENTA	337,975	2.49%	318,366	1.37%	19,609	6.16%
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	-5,196,002	-38.24%	-5,111,415	-21.95%	-84,587	1.65%

ANEXO 2

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (expresado en US \$)						
CARTORA C.A.						
	2011	%	2010	%	VARIACION	
					Valor	%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	109,033	0.23%	188,447	0.34%	-79,414	-42.14%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	3,384,960	7.02%	6,024,388	11.02%	-2,639,428	-43.81%
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	1,860,833	3.86%	766,385	1.40%	1,094,447	142.81%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	3,190,276	6.61%	3,190,276	5.84%	0	0.00%
ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE	5,660,327	11.73%	6,013,974	11.00%	-353,647	-5.88%
INVENTARIOS	7,781,116	16.13%	11,769,815	21.53%	-3,988,699	-33.89%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	712,876	1.48%	505,343	0.92%	207,533	41.07%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	22,699,421	47.05%	28,458,628	52.06%	-5,759,208	-20.24%
INVERSIONES EN ACCIONES	1,606,992	3.33%	1,606,992	2.94%	0	0.00%
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	22,259,733	46.14%	22,833,546	41.77%	-573,813	-2.51%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	1,681,386	3.48%	1,770,277	3.24%	-88,891	-5.02%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	25,548,111	52.95%	26,210,814	47.94%	-662,703	-2.53%
TOTAL ACTIVO	48,247,532	100.00%	54,669,443	100.00%	-6,421,911	-11.75%
PASIVOS FINANCIEROS	30,759,165	63.75%	31,886,635	58.33%	-1,127,470	-3.54%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	1,264,506	2.62%	2,648,549	4.84%	-1,384,043	-52.26%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	140,546	0.29%	197,627	0.36%	-57,081	-28.88%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	2,976,690	6.17%	2,256,439	4.13%	720,251	31.92%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	35,140,907	72.83%	36,989,250	67.66%	-1,848,343	-5.00%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	3,279,928	6.80%	3,284,668	6.01%	-4,740	-0.14%
PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	641,864	1.33%	863,133	1.58%	-221,269	-25.64%
BENEFICIOS DEFINIDOS	88,596	0.18%	0	0.00%	88,596	#DIV/0!
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	4,010,388	8.31%	4,147,801	7.59%	-137,413	-3.31%
TOTAL PASIVO	39,151,295	81.15%	41,137,051	75.25%	-1,985,756	-4.83%
CAPITAL SOCIAL	1,080,000	2.24%	1,080,000	1.98%	0	0.00%
APORTES FUTURA CAPITALIZACION	20,145,647	41.75%	20,145,647	36.85%	0	0.00%
RESERVAS	192,416	0.40%	192,416	0.35%	0	0.00%
RESULTADOS ACUMULADOS	-7,125,824	-14.77%	-2,774,256	-5.07%	-4,351,568	156.86%
RESULTADO DEL EJERCICIO	-5,196,002	-10.77%	-5,111,415	-9.35%	-84,587	1.65%
TOTAL PATRIMONIO	9,096,237	18.85%	13,532,393	24.75%	-4,436,155	-32.78%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	48,247,532	100.00%	54,669,443	100.00%	-6,421,911	-11.75%

ANEXO 3

CARTORAMA C.A.		
INDICES FINANCIEROS		
	2011	2010
CAPITAL DE TRABAJO	-12,441,486	-8,530,622
LIQUIDEZ	0.65	0.77
ACIDA	0.42	0.45
ENDEUDAMIENTO	81.15%	75.25%
MARGEN SOBRE VENTAS	-7.26%	-4.71%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	1.87	2.07
DÍAS INVENTARIO	195	176
ROTACIÓN DE CARTERA	4.01	3.86
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	91	94