

Cuenca, 1 de Abril de 2014

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

Ciudad

Señores accionistas:

De acuerdo a 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 2013.

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 se llevan de acuerdo a la Ley.

Los libros de accionistas, libros de actas, y expedientes de juntas generales se encuentran actualizados y debidamente custodiados de acuerdo a disposiciones legales vigentes de acuerdo a la Ley de Compañías. Los bienes y valores de la Compañía, se conservan y custodian adecuadamente.

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 terceros bajo la responsabilidad de la empresa son los adecuados.

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 2013.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (Anexo 1)

Ventas Netas:

Las ventas netas en el año 2013 fueron de US\$ 11'116.781 que al comparar este resultado con el 2012, en donde las ventas alcanzaron un total de US\$ 9'496.891, se observa un incremento del 17,06%.

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el periodo analizado, representa el 81,07% sobre las Ventas Netas con el valor de US\$ 9'012.545.

Utilidad Bruta:

La Utilidad Bruta para el año 2013 aumenta en US\$ 4'027.439. Pasa de US\$ - 1'923.203 en el año 2012 a US\$ 2'104.236 en el 2013.

Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración generados durante el año 2013 llegaron a US\$ 689.936, lo que equivale al 6,21% de la Ventas Netas; en comparación con el año 2012 se observa una disminución del 0,57%, siendo el valor registrado de US\$ 693.911.

Gastos de Ventas:

Los gastos de Ventas en el año 2013 fueron de US\$ 682.223 que comparados con el año 2012 representa una disminución del 13,00%; esto es 101.971.

Gastos Financieros:

La cuenta experimenta en el año 2013 una disminución del 1,22% en relación al año 2012, pasando de US\$ 560.599 en el 2012 a US\$ 553.785 en el 2013.

Otros Ingresos y Otros Egresos:

El rubro de Otros Ingresos en el año 2013 es de US\$ 13.346, mientras que en el año 2012 registró un valor de US\$ 42.098.

Así mismo, en Otros Egresos el valor disminuye en un 85,14%. Pasa de US\$ 1'149.016 en el año 2012 a US\$ 170.705 en el año 2013.

Resultado Integral:

El resultado integral del año 2013 es de US\$ -195.821, que es un 96,32% menor a la pérdida generada en el año anterior.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (ANEXO 2)**ACTIVOS****Activos corrientes:**

El rubro de Efectivo y Equivalentes de efectivo muestra un incremento en relación al año anterior. Al 31 de Diciembre del 2013 se registra US\$ 420.001, mientras que al 31 de Diciembre de 2012 el valor fue de US\$ 114.257, lo cual representa un aumento del 267,59%, es decir, US\$ 305.744.

Las Cuentas por Cobrar clientes han pasado de US\$ 11'759.694 en el 2012 a ser US\$ 17'006.131 en el 2013, observándose un incremento de 44,61%.

El total de Activos Corrientes tiene una variación positiva de US\$ 6'176.855, representando un incremento en términos porcentuales del 25,81%, pasando de US\$ 23'935.951 en el año 2012 a US\$ 30'112.806 en el año 2013.

Activos No Corrientes:

El total del Activo No Corriente para el año 2013 es de US\$ 23'841.070; corresponde a la cuenta Propiedad, Planta y Equipo por US\$ 20'783.345; Inversiones en Acciones por US\$ 1'615.982; y, Otros Activos No Corrientes por US\$ 1'441.743.

El total de Activos tiene una variación positiva del 11,21%. Pasa de US\$ 48'516.759 en el 2012 a US\$ 53'953.876 en el 2013.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2013 presentan un aumento del 7,02%, pasan de US\$ 44'011.779 en el 2012 a US\$ 47'102.125 en el 2013. Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

Obligaciones Bancarias	4'539.694
Cuentas por Pagar a Proveedores	38'270.361
Otros Pasivos Corrientes	4'073.783
Otras Cuentas por Pagar	218.288

Pasivos No Corrientes:

Los Pasivos No Corrientes están compuestos por las cuentas Pasivo por impuestos Diferidos por US\$ 214.907 y Provisión por Jubilación Patronal por US\$ 84.434.

El total de Pasivos tiene una variación positiva del 6,45%. Pasa de US\$ 44'530.190 en el 2012 a US\$ 47'401.566 en el 2013.

PATRIMONIO:

Las cuentas patrimoniales han experimentado un incremento del 64,36%, en relación al año anterior, alcanzando el total de US\$ 6'552.410 en el 2013, frente a US\$ 3'986.569 del año 2012.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2013 se presenta con el valor de US\$ -16'989.318, mientras que en el año 2012 presentó el valor de US\$ -20'075.828.

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte la liquidez ha pasado de 0,54 en el 2012 a 0,64 durante el 2013. La prueba ácida en el año 2012 pasa de 0,42 a ser 0,50 en el 2013. Estos índices nos indican que la empresa no cuenta con recursos suficientes para cubrir sus obligaciones corrientes o de corto plazo.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa, aumenta en este año, pasando de 91,78% en el año 2012 a 87,86% en el año 2013. Esto nos indica que la compañía ha financiado en más del 50% con recursos de terceros.

El apalancamiento de la empresa aumenta en relación al 2012, pasando de 1.117,01% en el año 2012 a 723,42% en el 2013.

Rentabilidad:

El margen sobre las ventas en el año 2013 pasa de -56,04% en el 2012 a -1,75% en el 2013.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de -133,49% en el 2012 a -2,99% en el 2013; mientras que el retorno sobre los activos totales es de -10,97% en el 2012 y de -0,36% en el 2013.

Índices de Ejecutoria:

Los días de cobro de la cartera pasa de 452 días en el 2012 a 558 días en el 2013.

Los Días de rotación de Inventarios pasan de 151 días en el 2012 a 168 días en el 2013.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2013 es de 0,21 y para el 2012 es de 0,20.

ESTADO DE EVOLUCIÓN PATRIMONIAL (ANEXO N° 4)

Al 31 de diciembre del año 2012 el patrimonio de la compañía es de US\$ 3'986.569; mientras que para el año 2013 según Anexo N° 4 pasa a ser de US\$ 6'335.656.

FLUJO DE EFECTIVO

Del análisis de flujo de efectivo realizado según el cuadro comparativo del año 2013 con relación al 2012, podemos concluir que los recursos económicos de CARTORAMA C.A. básicamente fueron Generados por las Actividades de Financiamiento y aplicados para Actividades de Operación.

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 los Estados Financieros, 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 2013.

Cordialmente,



ING. FABIÁN PAZMIÑO SERRANO
COMISARIO - CARTORAMA C.A.

ANEXO 1

CARTORAMA C.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

(expresado en dólares)

Pérdidas y Ganancias	2013	%	2012	%	VAR US\$	VAR%
VENTAS NETAS	11.116.781	100,00%	9.496.891	100,00%	1.619.890	17,06%
COSTO DE VENTAS	9.012.545	81,07%	11.420.094	120,25%	-2.407.549	-21,08%
Utilidad Bruta	2.104.236	18,93%	-1.923.203	-20,25%	4.027.439	-209,41%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	689.936	6,21%	693.911	7,31%	-3.975	-0,57%
GASTOS DE VENTAS	682.223	6,14%	784.194	8,26%	-101.971	-13,00%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	1.372.159	12,34%	1.478.105	15,56%	-105.946	-7,17%
Utilidad Operativa	732.077	6,59%	-3.401.308	-35,81%	4.133.385	-121,52%
+ Gastos Financieros	553.785	4,98%	560.599	5,90%	-6.814	-1,22%
+ Otros Ingresos	13.346	0,12%	42.098	0,44%	-28.752	-68,30%
- Otros Egresos	170.705	1,54%	1.149.016	12,10%	-978.311	-85,14%
Utilidad antes de Impuestos	20.933	0,19%	-5.068.825	-53,37%	5.089.758	-100,41%
IMPUESTO A LA RENTA	213.614	1,92%	252.892	2,66%	-39.278	-15,53%
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES 15%	3.140	0,03%	0	0,00%	3.140	
Resultado Integral del Año	-195.821	-1,76%	-5.321.717	-56,04%	5.125.896	-96,32%

CARTORAMA C.A.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

(expresado en dólares)

Expresados en miles de dólares (millones de pesos)								
ACTIVOS		2013	%	2012	%	FAR US\$	FAR %	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		420.001	0,78%	114.257	0,24%	305.744	267,59%	
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES		17.006.131	31,22%	11.739.694	24,24%	5.246.437	44,61%	
INVENTARIOS		6.437.336	11,93%	5.664.168	11,67%	773.168	13,65%	
ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE		5.536.998	10,26%	5.967.805	12,30%	-430.807	-7,22%	
OTROS ACTIVOS		712.340	1,32%	430.027	0,89%	282.313	65,65%	
Total ACTIVO CORRIENTE		30.112.808	55,81%	23.935.951	49,34%	6.176.855	25,81%	
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		20.783.345	38,52%	21.091.439	43,42%	-308.094	-1,46%	
INVERSIONES EN ACCIONES		1.615.982	3,00%	1.606.992	3,31%	8.990	0,56%	
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES		1.441.743	2,67%	1.882.377	3,88%	-440.634	-23,41%	
Total ACTIVO NO CORRIENTE		23.841.070	44,19%	24.580.808	50,66%	-739.738	-3,01%	
TOTAL ACTIVO		53.953.876	100,00%	48.516.759	100,00%	5.437.117	11,21%	
PASIVOS		2013	%	2012	%	FAR US\$	FAR %	
OBLIGACIONES BANCARIAS		4.539.694	8,41%	4.539.694	9,36%	0	0,00%	
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES		38.270.361	70,93%	33.610.547	73,40%	2.639.814	7,67%	
OTROS PASIVOS CORRIENTES		4.073.783	7,55%	3.525.750	7,27%	548.033	15,54%	
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		218.288	0,40%	335.788	0,69%	-117.500	-34,99%	
Total PASIVO CORRIENTE		47.102.125	87,30%	44.811.779	90,71%	3.099.086	7,02%	
PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO		214.967	0,40%	629.815	1,30%	-214.908	-50,00%	
PROVISION RUBRICACION PATRONAL		84.434	0,16%	58.596	0,12%	-4.162	-4,70%	
Total PASIVO NO CORRIENTE		299.341	0,55%	518.411	1,07%	-219.070	-42,26%	
TOTAL PASIVO		47.401.466	87,86%	45.330.190	91,78%	2.871.276	6,45%	
PATRIMONIO		2013	%	2012	%	FAR US\$	FAR %	
CAPITAL SOCIAL		1.000.000	2,00%	1.080.000	2,23%	0	0,00%	
APORTE FUTURA CAPITALIZACION		22.475.647	41,66%	20.145.647	41,52%	2.130.000	11,57%	
RESERVAS		192.416	0,36%	192.416	0,40%	0	0,00%	
RESULTADOS ACUMULADOS		-17.216.586	-31,91%	-12.109.777	-24,96%	-5.106.809	-42,17%	
UTILIDAD DEL EJERCICIO		20.933	0,04%	-5.221.717	-10,97%	5.342.650	-100,39%	
TOTAL PATRIMONIO		6.552.410	12,14%	3.986.569	8,22%	2.565.841	64,36%	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		53.953.876	100,00%	48.516.759	100,00%	5.437.117	11,21%	

ANEXO 3

CARTORAMA C.A.
INDICES FINANCIEROS

CONCEPTO	2013	2012
CAPITAL DE TRABAJO	-\$ 16.989.318	-\$ 20.075.828
LIQUIDEZ	0,64	0,54
ACIDA	0,50	0,42
ENDEUDAMIENTO	87,86%	91,78%
APALANCAMIENTO	723,42%	1117,01%
MARGEN NETO SOBRE VENTAS	-1,76%	-56,04%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	-2,99%	-133,49%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	-0,36%	-10,97%
ROTACIÓN DE CARTERA	0,65	0,81
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	558	452
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	2,15	2,39
DÍAS DE INVENTARIO	168	151
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	0,29	0,27
DÍAS DE PAGO CUENTAS POR PAGAR	1239	1350
ROTACION DE ACTIVOS	0,21	0,20

ANEXO 4

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CARTORAMA C.A.
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(EXPRESADO EN DÓLARES)

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	Ap. Para Futuro Aumento de Capital	RESERVA LEGAL	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1.080.000	20.145.647	192.416	-12.321.826	9.096.237
Pérdida del Ejercicio	0	0	0	-5.321.717	-5.321.717
Impuesto Diferido	0	0		212.049	212.049
Distribución Dividendos	0	0	0	0	0
Apropiaciones	0	0	0	0	0
Ajustes Patrimoniales	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2012	1.080.000	20.145.647	192.416	-17.431.494	3.986.569
Pérdida del Ejercicio	0	0	0	-195.821	-195.821
Aumento de Capital	0	2.330.000	0	0	2.330.000
Impuesto Diferido	0	0	0	214.908	214.908
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1.080.000	22.475.647	192.416	-17.412.407	6.335.656

CARTORAMA C.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CUADRO COMPARATIVO
(EXPRESADO EN DÓLARES)

	2.013	2.012
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido por ventas de bienes y servicios	9,410,296	7,983,199
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	-10,778,409	-7,712,751
Otros Netos	-656,144	34,563
EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-2,024,257	305,011
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Efectivo para adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	0	-94,055
Otros Activos no Corrientes	0	-200,992
EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	0	-295,047
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo recibido en Obligaciones Financieras	2,330,000	0
Efectivo para obligaciones con terceros	0	-4,740
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	2,330,000	-4,740
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	305,743	5,224
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO INICIAL	114,257	109,033
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO FINAL	420,000	114,257

CARTORAMA C.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
CUADRO COMPARATIVO
(EXPRESADO EN DÓLARES)

	2.013	2.012
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	-195.821	-5.321.717
<i>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO</i>		
<i>POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</i>		
Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo	308.094	1.262.350
Provisión de Incobrables	0	60.000
Provisión de Intereses	548.033	553.064
Impuesto a la Renta	213.614	252.892
Participación a Trabajadores	3.140	0
Incremento / Disminución en:		
Activos Financieros	-5.172.348	-3.383.626
Existencias	-773.168	2.116.948
Activo por Impuesto Corriente	-200.561	-307.477
Servicios y Pagos anticipados	274.965	282.849
Otros Activos No Corrientes	431.644	0
Incremento / Disminución en:		
Pasivos Financieros	2.659.813	4.847.378
Otras Obligaciones Corrientes	-117.501	-57.650
Egreso por Desahucio	-4.162	0
TOTAL	-1.828.436	5.626.728
EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-2.024.257	305.011