

Cuenca, 6 de Julio de 2015

**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 2014.

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 2014.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (Anexo 1)

Ventas Netas:

Las ventas netas en el año 2014 fueron de US\$ 5'269.189 que al comparar este resultado con el 2013, en donde las ventas alcanzaron un total de US\$ 11'116.781, se observa un decremento del 52,60%.

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas para el período analizado representa el 71,49% de las Ventas Netas con el valor de US\$ 3'766.822.

Utilidad Bruta:

La Utilidad Bruta para el año 2014 disminuye en US\$ 601.869. Pasa de US\$ 2'104.236 en el año 2013 a US\$ 1'502.367 en el 2014.

Gastos de Administración:

Los Gastos de Administración generados durante el año 2014 llegaron a US\$ 691.246, lo que equivale al 13,12% de la Ventas Netas; en comparación con el año 2013 se observa un incremento del 0,19%, siendo el valor registrado de US\$ 689.936.

Gastos de Ventas:

Los gastos de Ventas en el año 2014 fueron de US\$ 469.656 que comparados con el año 2013 representa una disminución del 31,16%; esto es 212.567.

Gastos Financieros:

La cuenta experimenta una disminución del 4,86% en relación al año 2013, pasando de US\$ 553.785 en el 2013 a US\$ 526.852 en el 2014.

Otros Ingresos y Otros Egresos:

El rubro de Otros Ingresos en el año 2014 es de US\$ 3.559, mientras que en el año 2013 registró un valor de US\$ 13.346.

Así mismo, en Otros Egresos la cuenta solo registra movimientos en el año 2013 con un valor US\$ 170.705.

Resultado Integral:

El resultado integral del año 2014 es de US\$ -422.425, que es un 115,72% mayor 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 decremento en relación al año anterior. Al 31 de Diciembre del 2014 se registra US\$ 117.873, mientras que al 31 de Diciembre de 2013 el valor fue de US\$ 420.001; disminuyendo el 71,93%, es decir, US\$ 302.127.

Las Cuentas por Cobrar clientes han pasado de US\$ 17'006.131 en el 2013 a ser US\$ 19'764.402 en el 2014, observándose un incremento de 16,22%.

El total de Activos Corrientes tiene una variación positiva de US\$ 2'742.810, representando un incremento en términos porcentuales del 9,11%, pasando de US\$ 30'112.806 en el año 2013 a US\$ 32'855.616 en el año 2014.

Activos No Corrientes:

El total del Activo No Corriente para el año 2014 es de US\$ 23'892.733; corresponde a la cuenta Propiedad, Planta y Equipo por US\$ 20'834.703; Inversiones en Acciones por US\$ 1'615.982; y, Otros Activos No Corrientes por US\$ 1'442.048.

El total de Activos tiene una variación positiva del 5,18%. Pasa de US\$ 53'953.876 en el 2013 a US\$ 56'748.349 en el 2014.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2014 presentan un aumento del 6,80%, pasan de US\$ 47'318.878 en el 2013 a US\$ 50'535.777 en el 2014. Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

Obligaciones Bancarias	4'539.694
Cuentas por Pagar a Proveedores	40'924.847
Otros Pasivos Corrientes	4'596.460
Otras Cuentas por Pagar	474.776

Pasivos No Corrientes:

Los Pasivos No Corrientes están compuestos por: 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 6,76%. Pasa de US\$ 47'618.219 en el 2013 a US\$ 50'835.118 en el 2014.

PATRIMONIO:

Las cuentas patrimoniales han experimentado un decremento del 6,67%, en relación al año anterior, alcanzando el total de US\$ 5'913.231 en el 2014, frente a US\$ 6'335.657 del año 2013.

INDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2014 se presenta con el valor de US\$ -17'680.161, mientras que en el año 2013 presentó el valor de US\$ -17'206.072.

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte la liquidez ha pasado de 0,64 en el 2013 a 0,65 durante el 2014. La prueba ácida en el año 2013 y 2014 es de 0,50. Éstos 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 88,26% en el año 2013 a 89,58% en el año 2014. 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 2013, pasando de 751,59% en el año 2013 a 859,68% en el 2014.

Rentabilidad:

El margen sobre las ventas pasa de -1,76% en el 2013 a -8,02% en el 2014.

El retorno de inversión sobre el patrimonio de la empresa pasa de -3,09% en el 2013 a -7,14% en el 2014; mientras que el retorno sobre los activos totales es de -0,36% en el 2013 y de -0,74% en el 2014.

Índices de Ejecutoría:

Los días de cobro de la cartera pasa de 558 días en el 2013 a 1.369 días en el 2014.

Los Días de rotación de Inventarios pasan de 201 días en el 2013 a 480 días en el 2014.

La rotación de los activos de la empresa para el año 2013 es de 0,21 y para el 2014 es de 0,09.

ESTADO DE EVOLUCIÓN PATRIMONIAL (ANEXO N° 4)

Al 31 de diciembre del año 2013 el patrimonio de la compañía es de US\$ 6'335.657; mientras que para el año 2014 según Anexo N° 4 pasa a ser de US\$ 5'913.231.

FLUJO DE EFECTIVO

Del análisis de flujo de efectivo realizado según el cuadro comparativo del año 2014 con relación al 2013, podemos concluir que los recursos económicos de CARTORAMA C.A. básicamente fueron Aplicados para Actividades de Operación e Inversión.

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 2014.

Cordialmente,



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

ANEXO I

CARTORAMA C.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
(expresado en dólares)

Pérdidas y Ganancias	2014	%	2013	%	VAR US\$	VAR%
VENTAS NETAS	5.269.189	100,00%	11.116.781	100,00%	-5.847.593	-52,60%
COSTO DE VENTAS	3.766.822	71,49%	9.012.545	81,07%	-5.245.724	-58,20%
Utilidad Bruta	1.502.367	28,51%	2.104.236	18,93%	-601.869	-28,60%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	691.246	13,12%	689.936	6,21%	1.311	0,19%
GASTOS DE VENTAS	469.656	8,91%	682.223	6,14%	-212.567	-31,16%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	1.160.902	22,03%	1.372.159	12,34%	-211.256	-15,40%
Utilidad Operativa	341.464	6,48%	732.077	6,59%	-390.613	-53,36%
- Gastos Financieros	526.852	10,00%	553.785	4,98%	-26.933	-4,86%
+Otros Ingresos	3.559	0,07%	13.346	0,12%	-9.787	-73,33%
-Otros Egresos	0	0,00%	170.705	1,54%	170.705	-100,00%
Utilidad antes de Impuestos	-181.828	-3,45%	20.933	0,19%	-202.761	-968,62%
IMPUESTO A LA RENTA	240.596	4,57%	213.614	1,92%	26.982	12,63%
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES 15%	0	0,00%	3.140	0,03%	-3.140	-100,00%
Resultado Integral del Año	-422.425	-8,02%	-195.821	-1,76%	-226.604	115,72%

CARTORAMA C.A.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**
(expresado en dólares)

<i>ACTIVOS</i>	2014	%	2013	%	VAR US\$	VAR %
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	117.873	0,21%	420.001	0,78%	-302.127	-71,93%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	19.764.402	34,83%	17.006.131	31,52%	2.758.271	16,22%
INVENTARIOS	7.349.469	12,95%	6.437.336	11,93%	912.133	14,17%
ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE	5.208.400	9,18%	5.536.998	10,26%	-328.598	-5,93%
OTROS ACTIVOS	415.472	0,73%	712.340	1,32%	-296.868	-41,68%
Total ACTIVO CORRIENTE	32.855.616	57,90%	30.112.806	55,81%	2.742.810	9,11%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	20.834.703	36,71%	20.783.345	38,52%	51.358	0,25%
INVERSIONES EN ACCIONES	1.615.982	2,85%	1.615.982	3,00%	0	0,00%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	1.442.048	2,54%	1.441.743	2,67%	305	0,02%
Total ACTIVO NO CORRIENTE	23.892.733	42,10%	23.841.070	44,19%	51.663	0,22%
TOTAL ACTIVO	56.748.349	100,00%	53.953.876	100,00%	2.794.473	5,18%
<i>PASIVOS</i>	2014	%	2013	%	VAR US\$	VAR %
OBLIGACIONES BANCARIAS	4.539.694	8,00%	4.539.694	8,41%	0	0,00%
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	40.924.847	72,12%	38.270.361	70,93%	2.654.486	6,94%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	4.596.460	8,10%	4.073.783	7,55%	522.678	12,83%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	474.776	0,84%	435.041	0,81%	39.735	9,13%
Total PASIVO CORRIENTE	50.535.777	89,05%	47.318.878	87,70%	3.216.899	6,80%
PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	214.907	0,38%	214.907	0,40%	0	0,00%
PROVISIÓN JUBILACIÓN PATRONAL	84.434	0,15%	84.434	0,16%	0	0,00%
Total PASIVO NO CORRIENTE	299.341	0,53%	299.341	0,55%	0	0,00%
TOTAL PASIVO	50.835.118	89,58%	47.618.219	88,26%	3.216.899	6,76%
<i>PATRIMONIO</i>	2014	%	2013	%	VAR US\$	VAR %
CAPITAL SOCIAL	1.080.000	1,90%	1.080.000	2,00%	0	0,00%
APORTE FUTURA CAPITALIZACIÓN	22.475.647	39,61%	22.475.647	41,66%	0	0,00%
RESERVAS	192.416	0,34%	192.416	0,36%	0	0,00%
RESERVA DE CAPITAL	8.380.547	14,77%	8.380.547	15,53%	0	0,00%
RESULTADOS ACUMULADOS	-25.792.955	-45,45%	-25.597.132	-47,44%	-195.823	0,77%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-422.425	-0,74%	-195.821	-0,36%	-226.604	115,72%
TOTAL PATRIMONIO	5.913.231	10,42%	6.335.657	11,74%	-422.426	-6,67%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	56.748.349	100,00%	53.953.876	100,00%	2.794.473	5,18%

ANEXO 3

CARTORAMA C.A.

INDICES FINANCIEROS

CONCEPTO	2014	2013
CAPITAL DE TRABAJO	-17.680.161	-17.206.072
LIQUIDEZ	0,65	0,64
ACIDA	0,50	0,50
ENDEUDAMIENTO	89,58%	88,26%
APALANCAMIENTO	859,68%	751,59%
MARGEN NETO SOBRE VENTAS	-8,02%	-1,76%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	-7,14%	-3,09%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	-0,74%	-0,36%
ROTACIÓN DE CARTERA	0,27	0,65
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	1369	558
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	0,75	1,79
DÍAS DE INVENTARIO	480	201
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	0,13	0,29
DÍAS DE PAGO CUENTAS POR PAGAR	2796	1239
ROTACION DE ACTIVOS	0,09	0,21

ANEXO 4
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CARTORAMA C.A.
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(EXPRESADO EN DÓLARES)

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	AP. FUTURA CAPITALIZACIÓN	RESERVA LEGAL	RESERVA CAPITAL	SUPERÁVIT	ADOPCIÓN 1º VEZ NIIF	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2012	1.080.000	20.145.647	192.416	8.380.547	3.356.875	3.381.480	-32.550.395	3.986.570
Pérdida del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	-195.821	-195.821
Aportes Accionistas	0	2.330.000	0	0	0	0	0	2.330.000
Impuesto Diferido	0	0	0	0	0	0	214.907	214.907
Distribución Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0
Apropiaciones	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes Patrimoniales	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1.080.000	22.475.647	192.416	8.380.547	3.356.875	3.381.480	-32.531.308	6.335.657
Pérdida del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	-422.425	-422.425
Impuesto a la Renta	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto Diferido	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1.080.000	22.475.647	192.416	8.380.547	3.356.875	3.381.480	-32.953.733	5.913.231

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

	2014	2013
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido por ventas de bienes y servicios	6.226.672	9.410.296
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	-5.946.055	-10.778.409
Otros Netos	-523.293	-656.144
EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-242.676	-2.024.257
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Efectivo para adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	-59.451	0
Otros Activos no Corrientes	0	0
EFFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-59.451	0
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo recibido en Obligaciones Financieras	0	2.330.000
Efectivo para obligaciones con terceros	0	0
EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0	2.330.000
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	-302.127	305.743
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO INICIAL	420.001	114.258
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PERÍODO FINAL	117.873	420.001

CARTORAMA C.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
CUADRO COMPARATIVO
(EXPRESADO EN DÓLARES)

2014 2013
-422.425 -195.821

RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO
POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo	8.092	308.094
Provisión de Incobrables	0	0
Provisión de Intereses	522.677	548.033
Impuesto a la Renta	240.596	213.614
Participación a Trabajadores	0	3.140
Incremento / Disminución en:		
Activos Financieros	-2.532.704	-5.172.348
Existencias	-912.133	-773.167
Activo por Impuesto Corriente	581.690	-200.561
Servicios y Pagos anticipados	-181.790	274.965
Otros Activos No Corrientes	-305	431.645
Incremento / Disminución en:		
Pasivos Financieros	2.654.487	2.659.813
Otras Obligaciones Corrientes	-200.862	-117.501
Egreso por Desahucio	0	-4.162
TOTAL	179.748	-1.828.436

EFECTIVO NETO APLICADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN -242.676 -2.024.257