

Cuenca, 31 de Marzo de 2001

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

**Señores accionistas:**

En cumplimiento a lo establecido en las disposiciones legales vigentes y a los estatutos de la compañía, como comisario de CARTORAMA C.A., pongo a vuestra consideración el presente informe correspondiente al ejercicio económico cerrado al 31 de Diciembre del 2000. El mismo que ha sido preparado en base a los estados financieros que me han sido entregados por la administración en forma mensual y mediante la aplicación de normas y principios de auditoría aceptados.

Debo indicar que la Administración ha mantenido una adecuada, custodia y conservación de sus bienes y de los pertenecientes a terceros.

En cuanto a los estados financieros me permito hacer los siguientes comentarios:

#### **Estado de Perdidas y Ganancias (ANEXO 1)**

##### **Ventas**

Las ventas en el año del 2000 han llegado a la cifra de US \$ 53'844,968 dólares, comparando con el año de 1999 el volumen de ventas se ha incrementado en un 61,98% (US \$ 20'603,661 dólares) más que 1999. El numero de cajas vendidas en el 2000 fue de 62'085,863 unidades. De este valor el 74 % pertenece a cajas de banano y el 26 % a cajas de ventas a compañías nacionales.

##### **Costo de Ventas**

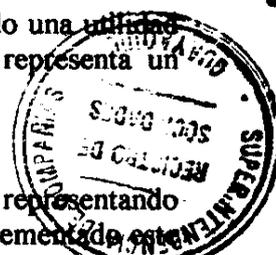
El costo de ventas para el 2000 llegó a US \$ 50'208,551 dólares, esto es un 93.25% de las ventas; siendo 20.2 puntos porcentuales más que 1999. Este incremento en el costo de ventas se debe al aumento del precio de la materia prima, y también porque el resto de costos subieron considerablemente debido a la dolarización y eliminación de subsidios a los servicios que existió en el 2000.

##### **Utilidades Brutas.**

Como resultado principalmente del gran incremento en ventas se ha generado una utilidad bruta de US \$ 3'636,417 dólares esto es un 6.75% sobre las ventas y representa un decremento de US \$ 5'348,216 dólares menos que el año de anterior.

##### **Gastos de Ventas**

Los gastos de ventas para el período de 2000 suman US \$ 1'140,955 dólares, representando un 2,12% de las ventas totales. En comparación con el año anterior se ha incrementado este rubro en US \$ 440,203 dólares, es decir creció en un 62.8%. Sin embargo, si comparamos porcentualmente frente a las ventas, encontraremos que este rubro permaneció igual y paso



de 2.11% a 2.12%, hay que destacar que dentro de los gastos de ventas el rubro de transporte representa el 61.7% del valor y alcanza la cifra de US \$ 703,919 dólares

#### **Gastos de Administración**

Los gastos administrativos fueron de US \$ 417,558 dólares, esto es un 0.78% sobre las ventas. Para el 2000 han crecido los gastos en US \$ 38,930 dólares frente a 1999; sin embargo decrecen porcentualmente frente a las ventas.

#### **Gastos Financieros**

Para el 2000 se han reducido significativamente los gastos financieros y pasaron de US \$ 13'698,297 dólares en 1999 a US \$ 2'693,851 dólares en el 2000. Hay que destacar que del total de gastos financieros, el 57.8% son generados por el diferencial cambiario de las Cuentas por Pagar a Proveedores del Exterior y por la deuda en moneda extranjera.

En conjunto los gastos suman US \$ 4'252,365 dólares, esto es US \$ 10'525,313 dólares menos que el año anterior, y da como resultado una pérdida operacional de US \$ 615,947 dólares.

Gracias a otros ingresos generados especialmente por el diferencial cambiario y por la aplicación de la cuenta REI según la NEC 17, la pérdida neta antes de impuestos para el 2000 es de US \$ 461,604 dólares. Si sumamos a esta pérdida el pago del impuesto a la circulación de capitales encontraremos que la pérdida neta para el 2000 es de US \$ 595,311 dólares.

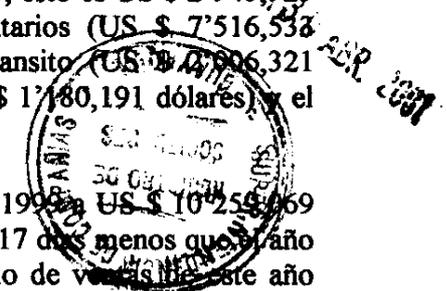
#### **Balance General (ANEXO 2)**

##### **Activos corrientes**

El rubro de Caja Bancos ha tenido una reducción considerable frente al año pasado ya que a Diciembre 31 se tenían US \$ 1,312 dólares, mientras que al 31 de Diciembre de 1999 se tuvo US \$ 566,095 dólares.

Los inventarios también han sufrido un incremento significativo pasando de US \$ 9'134,992 dólares en 1999 a US \$ 12'080,915 dólares para el 2000, esto es US \$ 2'945,923 dólares más que el período anterior. El 62.2% de estos inventarios (US \$ 7'516,538 dólares) son de materia prima, el 16.6% son inventarios en tránsito (US \$ 1,996,321 dólares), el 9.76% son inventarios de productos terminados (US \$ 1'180,191 dólares) y el 8.2% son Repuestos (US \$ 991,199 dólares).

Las cuentas por cobrar han pasado de US \$ 7'892,901 dólares en 1999 a US \$ 10'259,069 dólares para el 2000, el período de cobranza es de 68 días, esto es 17 días menos que el año pasado. Si comparamos las cuentas por cobrar frente al promedio de ventas de este año encontraremos que se tiene por cobrar 2.3 meses de venta.



## Activos Fijos

Los Activos fijos netos presentan un incremento de US \$ 4'432,831 dólares debido a la dolarización y al proyecto del molino. Para el 2000 el rubro de activos fijos netos llegan a US \$ 8'549,738 dólares.

## Pasivos Corrientes

La cuenta de Prestamos con entidades bancarias a corto plazo llega a US \$ 1'538,628 dólares, siendo US \$ 532,064 dólares más que 1999. El rubro de proveedores ascendió a US \$ 3'897,560 dólares, frente al año anterior ha crecido en US \$ 2'999,598 dólares.

La principal deuda que tiene CARTORAMA C.A. es con el proveedor Universal Paper y asciende a US \$ 19'192,274 dólares que representa el 76% del pasivo total de la Compañía, otro proveedor importante es Papelera Nacional a quien se le adeuda US \$ 2'497,038 dólares.

Las provisiones por reparaciones mayores para el año de 2000 suman US \$ 344,147 dólares. Por otra parte la empresa no cuenta con un endeudamiento a largo plazo.

## Patrimonio

Las cuentas patrimoniales han expresado un incremento de US \$ 2'958,743 dólares y alcanzan la suma de US \$ 8'463,219 dólares. Frente al año pasado el patrimonio ha crecido en un 53.75% y fue como consecuencia de la aplicación de la NEC 17.

## Otros Indices

Es importante destacar que el capital de trabajo decreció de US \$ 1'550,926 dólares en 1999 a US \$ -97,210 dólares para 2000.

Por su parte la liquidez ha pasado de 1.10 veces a 1 vez y si tomamos en cuenta la prueba ácida que pasa de .53 veces a .51 veces en el 2000 y la comparamos con la liquidez nos da una idea de que los inventarios son elevados al momento del cierre del mes de Diciembre.

La rotación de inventarios mejora sustancialmente pasando de 136 días en 1999 a 87 días para el 2000. Es importante destacar que la empresa tiene como política el comprar materia prima al inicio de temporada alta de banano, la cual inicia en Diciembre y se mantiene hasta Febrero.

El índice de endeudamiento con terceros que tiene la empresa no ha variado y pasó de 74,75% al 74,89% en el 2000. El periodo promedio de pago ha pasado de 228 días a 166 días.



### **Análisis de Fuentes y Usos de Fondos**

Como se puede apreciar en el anexo 2, se puede decir que la empresa se financió principalmente con las Cuentas por Pagar de la compañía relacionada en US \$ 5'441,700 dólares, también se financió con deudas con proveedores en US \$ 2'999,598 dólares, se financio con deuda bancaria en la suma de US \$ 532,064 dólares y con US \$ 564,783 de caja.

Este dinero fue utilizado principalmente para financiar a nuestros clientes en la suma de US \$ 2'366,169 dólares; se uso también, para la compra de inventarios en US \$ 2'945,923 dólares y se uso US \$ 2'292,412 dólares en pagos de gastos anticipados.

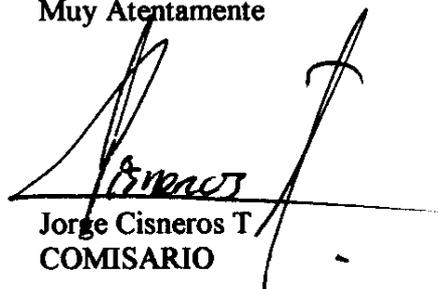
### **CONCLUSIONES**

La administración por su parte 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 Perdidas y Ganancias, 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 de 2000

Muy Atentamente

  
Jorge Cisneros T  
COMISARIO

30 ABR. 2009



ANEXO 1

CARTORAMA S.A.

COMPARACION DE BALANCES 1999 Vs. 2000

Los Valores Son Expresados en Miles de Dólares

Tipo de cambio promedio 1999

12.883,07

Estado de Resultados	2000	%	1999	%	Incremento	%
Ventas Netas	53.844.988,77	100,00%	33.241.308,11	100,00%	20.603.661	61,98%
Costo de ventas	50.208.551,51	93,26%	24.256.674,56	72,97%	25.951.877	106,99%
Utilidad Bruta	3.636.417,26	6,75%	8.984.633,55	27,03%	-5.348.216	-59,53%
Gastos de Ventas	1.140.955,70	2,12%	700.752,93	2,11%	440.203	62,82%
Gastos de Administracion	417.557,83	0,78%	378.627,36	1,14%	38.930	10,28%
Gastos Financieros	2.693.851,59	5,00%	13.698.297,96	41,21%	-11.004.446	-80,33%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>4.252.365,12</b>	<b>7,90%</b>	<b>14.777.678,25</b>	<b>44,46%</b>	<b>-10.525.313</b>	<b>-71,22%</b>
Utilidad de Operacion	(615.947,86)	-1,14%	(5.793.044,71)	-17,43%	5.177.097	-89,37%
Otros Ingresos	379.698,29	0,71%	5.050.600,51	15,19%	-4.670.902	-92,48%
Otros Egresos	225.354,59	0,42%	289.552,33	0,87%	-64.198	-22,17%
Utilidad neta A.I.R.E.	(461.604,16)	-0,86%	(1.031.996,53)	-3,10%	670.392	-55,27%
Impuesto a la Renta y/o ICC	133.707,65	0,25%	76.245,64	0,23%	-57.462	75,36%
Utilidad Neta Despues Imp.	(596.311,81)	-1,11%	(1.108.242,17)	-3,33%	-512.930	-46,28%
10% Reserva Legal	-	0,00%	-	0,00%	0	0,00%
Utilidad Liquida a Disp.	(596.311,81)	-1,11%	(1.108.242,17)	-3,33%	-512.930	-46,28%



**ANEXO 2**  
**CARTORAMA S.A.**  
**COMPARACION DE BALANCES 1999 Vs. 2000**

Los Valores Son Expresados en Miles de Dólares

Tipo de cambio a Dlc. de 1999 19.525,89

Balances Comparativos	2.000	%	1.999	%	Incremento	%	Fuentes	Usos
Caja y Bancos	1.312,09	0,00%	566.095,30	2,60%	-564.783	-99,77%	564.783	0
Cuentas por Cobrar	10.259.069,82	30,44%	7.892.901,13	36,21%	2.366.169	29,98%	0	2.366.169
Inventarios	12.060.915,41	35,85%	9.134.992,90	41,91%	2.945.923	32,25%	0	2.945.923
Gastos Anticipados	2.375.767,22	7,05%	83.355,45	0,38%	2.292.412	2750,16%	0	2.292.412
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>24.717.064,54</b>	<b>73,34%</b>	<b>17.077.344,78</b>	<b>81,08%</b>	<b>7.039.720</b>	<b>39,82%</b>		
Activos Fijos Netos	8.549.738,42	25,37%	4.116.907,75	18,89%	4.432.831	107,67%	0	4.432.831
Activos Diferidos	595,16	0,00%	865,72	0,00%	-270	-31,14%	270	0
Otros Activos	433.691,59	1,29%	3.623,57	0,02%	430.068	11868,62%	0	430.068
<b>Total Activos</b>	<b>33.701.090,71</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.766.741,83</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.902.349</b>	<b>54,60%</b>		

Deudas Corto Plazo	1.538.628,56	4,57%	1.006.564,80	4,62%	532.064	52,86%	532.064	0
Proveedores	3.897.560,07	11,57%	897.962,55	4,12%	2.999.598	334,04%	2.999.598	0
Cuentas por Pagar	93.234,74	0,28%	150.160,65	0,69%	-56.926	-37,91%	0	56.926
Cuentas por Pagar Relacionadas	19.192.274,06	56,95%	13.750.573,69	63,08%	5.441.700	39,57%	5.441.700	0
Provisiones Sociales	28.867,88	0,09%	285.648,28	1,31%	-256.780	-89,89%	0	256.780
Anticipos de Clientes	35.361,17	0,10%	34.452,51	0,16%	909	2,64%	909	0
Impuestos	28.348,63	0,08%	1.056,26	0,00%	27.292	2583,86%	27.292	0
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>24.814.276,11</b>	<b>73,63%</b>	<b>16.126.418,76</b>	<b>73,98%</b>	<b>8.687.856</b>	<b>53,87%</b>		
Otros Provisiones Largo Plazo	79.448,86	0,24%		0,00%	79.449	100,00%	79.449	0
Provisión Reparaciones Mayores	344.147,66	1,02%	167.847,23	0,77%	176.300	105,04%	176.300	0
Pasivo Largo Plazo	423.596,54	1,26%	167.847,23	0,77%	255.749			
<b>Total Pasivo</b>	<b>25.237.871,86</b>	<b>74,89%</b>	<b>16.294.265,98</b>	<b>74,76%</b>	<b>8.943.606</b>	<b>54,89%</b>		

Capital Social	1.080.000,00	3,20%	1.382.779,48	6,34%	-302.779	-21,90%	0	302.779
Reserva de Capital	8.379.474,33	24,86%	4.461.572,19	20,50%	3.897.902	86,98%	3.897.902	0
Aporte para Futura Cap.	145.647,06	0,43%	186.479,53	0,86%	-40.832	100,00%	0	40.832
Reservas	155.227,66	0,46%	198.745,98	0,91%	-43.518	-21,90%	0	43.518
Resultados Acumulados	(701.818,16)	-2,08%	(116,13)	0,00%	-701.702	60427,36%	0	701.702
Resultados del Ejercicio	(595.311,81)	-1,77%	(1.108.242,17)	-5,08%	512.930	-46,28%	512.930	0
<b>Total Patrimonio</b>	<b>8.463.219,08</b>	<b>25,11%</b>	<b>8.504.478,84</b>	<b>25,20%</b>	<b>2.958.743</b>	<b>53,75%</b>		
<b>Total Pasivo Patrimonio</b>	<b>33.701.090,71</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.766.741,83</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.902.349</b>	<b>54,60%</b>	<b>14.233.197</b>	<b>14.233.197</b>

Indicadores	2.000	1.999	Indicadores de ejecutoria	2.000	1.999	Analisis de Dupont	2.000	1.999
Capital de Trabajo	(97.210,57)	1.550.926,04	Cuentas por Cobrar	68,59	85,48	Margen U.Op. / Ventas	-1,14%	-17,43%
Liquidez	1,00	1,10	Periodo Rot. Inventarios	86,62	135,57	Rot. Act. Ventas / Activo	1,60	1,52
Prueba Acida	0,51	0,63	Periodo Promed. de Pago	166,22	219,63	Apalato. Activos / Patrim.	3,72	3,30
Endeudamiento	74,89%	74,75%				Rentabilidad	-6,80%	-87,60%