Cuenca, 15 de Marzo de 2002

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 2001. El mismo que ha sido preparado tomando como base 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 2001 han llegado a la cifra de US \$ 49'528,788 dólares, comparando con el año 2000 el volumen de ventas ha disminuido en un 8% (US \$ 4'316.180 dólares). El numero de cajas vendidas en el 2001 fue de 60'192.068 unidades.

Costo de Ventas

El costo de ventas para el 2001 llegó a US \$ 44'548.507 dólares, esto es un 89,9% de las ventas; siendo 3 puntos porcentuales menos que el 2000. Esta reducción en el costo de ventas se debe a la reducción del precio de la materia prima. Se debe destacar que el resto de costos subieron considerablemente debido a la dolarización y eliminación de subsidios a los servicios que existió en el 2001.

Utilidades Brutas.

Como resultado principalmente de la reducción en el costo de ventas se ha generado una utilidad bruta de US \$ 4'980,280 dólares esto es un 10% sobre las ventas y representa un incremento de US \$ 1'343.863 dólares más que el año de anterior.

Gastos de Ventas

Los gastos de ventas para el período de 2001 suman US \$ 1'564.651 dólares, representando un 3,16% de las ventas totales. En comparación con el año anterior se ha incrementado este rubro en US \$ 423,696 dólares, es decir creció en un 37%. Sin embargo; si comparamos porcentualmente frente a las ventas, encontraremos que este rubro creció en un punto porcentual y paso de 2.12% a 3.16%. Hay que destacar que dentro de los gastos de ventas el rubro de transporte representa el 77% del valor y alcanza la cifra de US \$ 1'207.885 dólares

Gastos de Administración

Los gastos administrativos fueron de US \$ 550.752 dólares, esto es un 1,1% sobre las ventas. Para el 2001 han crecido los gastos en US \$ 133.194 dólares frente al 2000.

Gastos Financieros

Para el 2001 se no han crecido los gastos financieros y se mantuvieron en los US \$ 2'699.408 dólares para el 2001. Hay que destacar que del total de gastos financieros, el 85% son generados por el intereses a Proveedores del Exterior.

En conjunto los gastos suman US \$ 4'814.812 dólares, esto es US \$ 562.447 dólares más que el año anterior, y da como resultado una utilidad operacional de US \$ 165,468 dólares.

La Utilidad neta antes de impuestos para el 2001 es de US \$ 430.184 dólares.

Balance General (ANEXO 2)

Activos corrientes

El rubro de Caja Bancos ha tenido un crecimiento considerable frente al año pasado ya que a Diciembre 31 se tenían US \$ 514.647 dólares, mientras que al 31 de Diciembre de 2000 se tuvo US \$ 1.312 dólares.

Los inventarios han tenido una ligera reducción frente al año pasado ya que pasaron de US \$ 12'080.915 dólares en el 2000 a US \$ 11'651.317 dólares para el 2001, esto es US \$ 429.597 dólares menos que el período anterior. El 35,9% de estos inventarios (US \$ 4'190.107 dólares) son de materia prima, el 37,7% son inventarios en transito (US \$ 4'401.342 dólares), el 13,3% son inventarios de productos terminados (US \$ 1'550.200 dólares) y el 11,27% son Repuestos (US \$ 1'314.125 dólares).

Las cuentas por cobrar han pasado de US \$ 10'259,069 dólares en el 2000 a US \$ 9'754.623 dólares para el 2001, el período de cobranza es de 71 días. 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 \$ 2'399.439 dólares debido a la construcción del molino. Para el 2001 el rubro de activos fijos netos llegan a US \$ 10'949.177 dólares.

Pasivos Corrientes

La cuenta de Prestamos con entidades bancarias a corto plazo llega a US \$ 1'282.975 dólares, siendo US \$ 255.652 dólares menos que el 2000. El rubro de proveedores ascendió a US \$ 3'412.645 dólares, frente al año anterior ha decrecido en US \$ 484.914 dólares.

La principal deuda que tiene CARTORAMA C.A. es con el proveedor Universal Paper y asciende a US \$ 22'947.846 dólares que representa el 62% del pasivo total de la Compañía, otro proveedor importante es Papelera Nacional a quien se le adeuda US \$ 2'047.337 dólares.

Las provisiones por reparaciones mayores para el año de 2001 suman US \$ 131.094 dólares. Por otra parte la empresa no cuenta con un endeudamiento a largo plazo.

Patrimonio

Las cuentas patrimoniales han expresado un incremento de US \$ 125.184 dólares y alcanzan la suma de US \$ 8'588.403 dólares. Frente al año pasado el patrimonio ha crecido en un 1,48% y fue como consecuencia de la utilidad neta del ejercicio.

Otros Índices

Es importante destacar que el capital de trabajo decreció de US \$ -97.210 dólares en el 2000 a US \$ -2'186.135 dólares para 2001.

Por su parte la liquidez ha pasado de 1 a 0,92 veces. La prueba ácida pasa de .51 veces a .5 veces en el 2001. Si comparamos este índice con la liquidez nos da una idea de que los inventarios son elevados al momento del cierre del mes de Diciembre. Sin Embargo; Es importante destacar, que la empresa tiene como política el comprar materia prima al inicio de temporada alta de banano, la cual comienza en Diciembre y se mantiene hasta Marzo.

La rotación de inventarios disminuye de 87 días en el 2000 a 95 días para el 2001

El índice de endeudamiento con terceros que tiene la empresa no ha variado significativamente y pasó de 74% al 76% en el 2001. El período promedio de pago ha pasado de 166 días a 214 días.

Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Como se puede apreciar en el anexo 3, el resultado neto de efectivo de operaciones es de US \$ 4'048.169 dólares. Este valor es importante ya que demuestra que la empresa genera ingresos de las operaciones mismas del negocio. Este valor sería mejor si no se tuviera el valor en usos de efectivo por US \$ 1'278,960 que representa la variación de los impuestos pagados por anticipado.

De este flujo de operaciones también se paga El total del efectivo neto de INVERSIONES Que asciende a US \$ 3'403.259 dólares. Estos valores son principalmente por las nuevas instalaciones del Molino

Al mirar el efectivo neto de financiamiento nos damos cuenta que la compra de acciones y el pago de la deuda a corto plazo también fueron generados por la operación misma de la planta.

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 2001

Muy Atentamente

Jorge Cisneros T
COMISARIO