

2002

Cuenca, 29 de Abril de 2003

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 2002. 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 2002 han llegado a la cifra de US \$ 42'702,358 dólares, comparando con el año 2001 el volumen de ventas ha disminuido en un 13% (US \$ 6'826,429 dólares).

Costo de Ventas

El costo de ventas para el 2002 llegó a US \$ 37'502,340 dólares, esto es un 87% de las ventas; siendo 2 puntos porcentuales menos que el 2.001. Esta reducción en el costo de ventas se debe a la reducción del precio de la materia prima principalmente.

Utilidades Brutas.

Como resultado principalmente de la reducción en el costo de ventas se ha generado una utilidad bruta de US \$ 5'200,018 dólares esto es un 12% sobre las ventas y representa un incremento de US \$ 219,737 dólares más que el año de anterior.

Gastos de Ventas

Los gastos de ventas para el período de 2002 suman US \$ 2'056,156 dólares, representando un 4.82% de las ventas. En comparación con el año anterior se ha incrementado este rubro en US \$ 491,501 dólares, es decir creció en un 31%. Sin embargo; si comparamos porcentualmente frente a las ventas, encontraremos que este rubro creció en un punto porcentual y paso de 3.16% a 4.82%. Hay que destacar que dentro de los gastos de ventas el rubro de transporte representa el 61% del valor y alcanza la cifra de US \$ 1'256,313 dólares.

Gastos de Administración

Los gastos administrativos fueron de US \$ 687,468 dólares, esto es un 1.61% sobre las ventas. Para el 2.002 han crecido los gastos en US \$ 136,716 dólares frente al 2.001.

Gastos Financieros

Para el 2002 los gastos financieros se redujeron en US \$ 246,260 dólares y sumaron US \$ 2'453,148 dólares. Hay que destacar que los gastos financieros representan el 47% del total de los gastos.

En conjunto los gastos suman US \$ 5'196,770 dólares, esto es US \$ 381,957 dólares más que el año anterior. La Utilidad neta antes de impuestos para el 2002 es de US \$ 36,850 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 \$ 687,419 dólares, mientras que al 31 de Diciembre de 2001 se tuvo US \$ 514,647 dólares.

Los inventarios han tenido una gran reducción ya que pasaron de US \$ 11'651,317 dólares en el 2.001 a US \$ 7'358,599 dólares para el 2.002, esto es US \$ 4'292,717 dólares menos que el período anterior. El 43% de estos inventarios (US \$ 3'220,961 dólares) son de materia prima, el 14% son inventarios en tránsito (US \$ 1'084,209 dólares), el 18% son inventarios de productos terminados (US \$ 1'351,149 dólares) y el 17% son Repuestos (US \$ 1'262,152 dólares).

Las cuentas por cobrar han pasado de US \$ 9'607,636 dólares en el 2.001 a US \$ 7'429,772 dólares para el 2002, el período de cobranza es de 62 días. Si comparamos las cuentas por cobrar frente al promedio de ventas de este año encontraremos que se tiene por cobrar 2.08 meses de venta.

Activos Fijos

Los Activos fijos netos presentan un incremento de US \$ 4'136,363 dólares debido a la construcción del molino y a la incorporación de la Hacienda Ana Maria Por US \$ 1'393,446 dólares Para el 2002 el rubro de activos fijos netos llegan a US \$ 15'085,570 dólares.

Pasivos Corrientes

La cuenta de Prestamos con entidades bancarias a corto plazo llega a US \$ 1'094,704 dólares, siendo US \$ 188,271 dólares menos que el 2.001. El rubro de proveedores ascendió a US \$ 25'476,873 dólares, frente al año anterior ha decrecido en US \$ 894,088 dólares.

La principal deuda que tiene CARTORAMA C.A. es con el proveedor Universal Paper y asciende a US \$ 24'430,667 dólares que representa el 90% del pasivo total de la Compañía, otro proveedor importante es Papelera Nacional a quien se le adeuda US \$ 1'318,203 dólares.

Patrimonio

Las cuentas patrimoniales han expresado un incremento de US \$ 341,850 dólares y alcanzan la suma de US \$ 8'835,105 dólares. Frente al año pasado el patrimonio ha crecido en un 4% y fue como consecuencia de la utilidad neta del ejercicio.

Otros Índices

Es importante destacar que el capital de trabajo decreció de US \$ -2'281,284 dólares en el 2.001 a US \$ -6'564,997 dólares para 2.002.

Por su parte la liquidez ha pasado de 0.92 a 0.76 veces. La prueba ácida pasa de .5 veces a .48 veces en el 2002. La rotación de inventarios mejora de 95 días en el 2.001 a 71 días para el 2.002

El índice de endeudamiento con terceros que tiene la empresa no ha variado significativamente y pasó de 76% al 75% en el 2.002. El período promedio de pago ha pasado de 214 días a 246 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 \$ 5'673,157 dólares. Este valor es importante ya que demuestra que la empresa genera ingresos por las operaciones mismas del negocio. Este valor sería mejor si no se tuviera el valor en usos de efectivo por US \$ 1'036,179 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 \$ 5'617,113 dólares. Estos valores son principalmente por las nuevas instalaciones del Molino y la integración de la hacienda Ana Maria al activo de la compañía.

Al mirar el efectivo neto de financiamiento nos damos cuenta que la venta 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 del 2.002

Muy Atentamente

Ing. Com. Jorge Cisneros T
COMISARIO

7

ANEXO 1
CARTORAMA C.A.
COMPARACION DE BALANCES 2001 Vs. 2002

Los Valores Son Expresados en Dólares

Inflación 3.00%

Estado de Resultados	2002	%	2001	%	Incremento	%
Ventas Netas	42,702,358.73	100.00%	49,528,788.34	100.00%	(6,826,429.61)	-13.78%
Costo de ventas	37,502,340.04	87.82%	44,548,507.41	89.94%	(7,046,167.37)	-15.82%
Utilidad Bruta	5,200,018.69	12.18%	4,980,280.93	10.06%	219,737.76	4.41%
Gastos de Ventas	2,056,153.52	4.82%	1,564,651.78	3.16%	491,501.74	31.41%
Gastos de Administracion	687,468.13	1.61%	550,752.08	1.11%	136,716.05	24.82%
Gastos Financieros	2,453,148.70	5.74%	2,699,408.82	5.45%	(246,260.12)	-9.12%
TOTAL GASTOS	5,196,770.35	12.17%	4,814,812.68	9.72%	381,957.67	7.93%
Utilidad de Operacion	3,248.34	0.01%	165,468.25	0.33%	(162,219.91)	-98.04%
Otros Ingresos	65,642.67	0.15%	295,610.37	0.60%	(229,967.70)	-77.99%
Otros Egresos	32,040.96	0.08%	30,893.83	0.06%	1,147.13	3.71%
Utilidad neta A.I.R.E.	36,850.04	0.09%	430,184.78	0.87%	(393,334.74)	-91.43%
Amortizacion Perdidas	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Gastos no deducibles	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Base Imponible Trabajador	36,850.04	0.09%	430,184.78	0.87%	(393,334.74)	-91.43%
15% Participacion Trabaj	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Utilidad Antes I.R.	36,850.04	0.09%	430,184.78	0.87%	(393,334.74)	-91.43%
Impuesto Unico	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Utilidad Grabable	36,850.04	0.09%	430,184.78	0.87%	(393,334.74)	-91.43%
Impuesto a la Renta y/o ICC	-	0.00%	107,546.20	0.22%	107,546.20	-100.00%
Utilidad Neta Despues Imp.	36,850.04	0.09%	322,638.59	0.65%	285,788.55	-88.58%
10% Reserva Legal	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Utilidad Liquida a Disp.	36,850.04	0.09%	322,638.59	0.65%	285,788.55	-88.58%

ANEXO 2
CARTORAMA C.A.
COMPARACION DE BALANCES 2001 Vs. 2002

Los Valores Son Expresados en Dólares

Balances Comparativos	2,002	%	2,001	%	Incremento	%	Fuentes	Usos
Caja y Bancos	687,419.43	1.92%	514,647.46	1.41%	172,771.97	33.57%	0	172,772
Inversiones	95,250.37	0.27%	136,071.96	0.37%	(40,821.59)	-30.00%	40,822	0
Cuentas por Cobrar	7,429,772.34	20.76%	9,607,636.40	26.31%	(2,177,864.06)	-22.67%	2,177,864	0
Inventarios	7,358,599.93	20.56%	11,651,317.86	31.90%	(4,292,717.93)	-36.84%	4,292,718	0
Gastos Anticipados	4,690,907.10	13.11%	3,654,727.45	10.01%	1,036,179.65	28.35%	0	1,036,180
Total Activo Corriente	20,261,949.17	56.62%	25,564,401.13	70.00%	(5,302,451.96)	-20.74%		
Activos Fijos Netos	15,085,570.57	42.16%	10,949,177.51	29.98%	4,136,393.06	37.78%	0	4,136,393
Activos Diferidos	1,196.16	0.00%	596.16	0.00%	600.00	100.64%	0	600
Otros Activos	435,474.20	1.22%	4,613.20	0.01%	430,861.00	9339.74%	0	430,861
Total Activos	35,784,190.10	100.00%	36,518,788.00	100.00%	(734,597.90)	-2.01%		
Deudas Corto Plazo	1,094,704.66	3.06%	1,282,975.90	3.51%	(188,271.24)	-14.67%	0	188,271
Proveedores	25,476,873.37	71.20%	26,370,962.00	72.21%	(894,088.63)	-3.39%	0	894,089
Cuentas por Pagar	155,755.98	0.44%	99,211.93	0.27%	56,544.05	56.99%	56,544	0
Provisiones Sociales	53,030.21	0.15%	43,724.31	0.12%	9,305.90	21.28%	9,306	0
Anticipos de Clientes	18,441.06	0.05%	18,065.28	0.05%	375.78	2.08%	376	0
Impuestos	28,141.13	0.08%	30,746.16	0.08%	(2,605.03)	-8.47%	0	2,605
Total Pasivo Corriente	26,826,946.41	74.97%	27,845,685.58	76.25%	(1,018,739.17)	-3.66%		
Otros Provisiones Largo Plazo	122,138.78	0.34%	48,752.55	0.13%	73,386.23	150.53%	73,386	0
Provisión Reparaciones Mayores	(0.34)	0.00%	131,094.66	0.36%	(131,095.00)	-100.00%	0	131,095
Total Pasivo Largo Plazo	122,138.44	0.34%	179,847.21	0.49%	(57,708.77)			
Total Pasivo	26,949,084.85	75.31%	28,025,532.79	76.74%	(1,076,447.94)	-3.84%		
Capital Social	1,080,000.00	3.02%	1,080,000.00	2.96%	-	0.00%	0	0
Reserva de Capital	8,379,474.33	23.42%	8,379,474.33	22.95%	-	0.00%	0	0
Aporte para Futura Cap.	145,647.06	0.41%	145,647.06	0.40%	-	0.00%	0	0
Reservas	155,227.66	0.43%	155,227.66	0.43%	-	0.00%	0	0
Acciones en tesorería	-	0.00%	(305,000.00)	-0.84%	305,000.00	-100.00%	305,000	0
Resultados Acumulados	(962,093.84)	-2.69%	(1,297,129.99)	-3.55%	335,036.15	-25.83%	335,036	0
Resultados del Ejercicio	36,850.04	0.10%	335,036.15	0.92%	(298,186.11)	-89.00%	0	298,186
Total Patrimonio	8,835,105.25	24.69%	8,493,255.21	23.26%	341,850.04	4.02%		
Total Pasivo Patrimonio	35,784,190.10	100.00%	36,518,788.00	100.00%	(734,597.90)	-2.01%	7,291,051.69	7,291,051.69

Indicadores	2,002	2,001	Indicadores de ejecutoria	2,002	2,001	Análisis de Dupont	2,002	2,001
Capital de Trabajo	(6,564,997.24)	(2,281,284.45)	Cuentas por Cobrar	62.64	69.83	Margen U.Op. / Ventas	0.01%	0.33%
Liquidaz.	0.76	0.92	Periodo Rot. Inventarios	70.64	94.16	Rot. Act. Ventas / Activos	1.19	1.36
Prueba Ácida	0.48	0.50	Periodo Promed. de Pago	246.06	213.91	Apalato. Activos / Patrim.	4.07	4.48
Índice de Endeudamiento	75.31%	76.74%				Rentabilidad	0.04%	2.03%

ANEXO 3
CARTORAMA C.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO PARA EL 2001

UTILIDAD NETA		36,850.04	
FUENTES DE EFECTIVO A CORTO PLAZO		6,577,629.31	
Inversiones	40,821.59		
Cuentas por Cobrar	2,177,864.06		
Inventarios	4,292,717.93		
Cuentas por Pagar	56,544.05		
Provisiones Sociales	9,305.90		
Anticipos de Clientes	375.78		
Impuestos			
USOS DE EFECTIVO A CORTO PLAZO		1,932,873.31	
Gastos Anticipados	1,036,179.65		
Proveedores	894,088.63		
Impuestos	2,605.03		
DEPRECIACIÓN DEL AÑO 2002		991,551.00	
TOTAL EFECTIVO DE OPERACIONES			5,673,157.04
FUENTES DE EFECTIVO A LARGO PLAZO		73,386.23	
Otros Provisiones Largo Plazo	73,386.23		
Provisión Reparaciones Mayores			
USOS DE EFECTIVO A LARGO PLAZO		5,690,500.06	
Activos Fijos Netos	5,127,944.06		
Activos Diferidos	600.00		
Activos	430,861.00		
Provisión Reparaciones Mayores	131,095.00		
TOTAL EFECTIVO DE INVERSION			(5,617,113.83)
FUENTES DE EFECTIVO DE FINANCIAMIENTO		305,000.00	
Acciones en tesorería	305,000.00		
USOS DE EFECTIVO DE FINANCIAMIENTO		188,271.24	
Deudas Corto Plazo	188,271.24		
TOTAL EFECTIVO DE FINANCIAMIENTO			116,728.76
EFFECTIVO NETO			172,771.97
EFFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO			514,647.46
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO			687,419.43