

Cuenca, 22 de Marzo de 2004

**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 2003. 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 2003 han llegado a la cifra de US \$ 38'660,585 dólares, comparando con el año 2002 el volumen de ventas ha disminuido en un 9.46% (US \$ 4'041,773 dólares).

Costo de Ventas

El costo de ventas para el 2003 llegó a US \$ 34'116,903 dólares, esto es un 88% de las ventas; siendo 1 punto porcentual más que el 2.002. Este incremento porcentual en el costo de ventas se debe al precio de la materia prima principalmente.

Utilidades Brutas.

Como resultado del incremento mínimo en el costo de ventas y de la reducción en ventas se ha generado una utilidad bruta de US \$ 4'543,681 dólares esto es un 12% sobre las ventas US \$ 656,337 dólares menos que el año de anterior.

Gastos de Ventas

Los gastos de ventas para el período de 2003 suman US \$ 1'472,769 dólares, representando un 3.81% de las ventas. En comparación con el año anterior se ha reducido este rubro en US \$ 583,383 dólares, es decir decreció en un 28%. Sin embargo; Hay que destacar que dentro de los gastos de ventas el rubro de transporte representa el 76% del valor y alcanza la cifra de US \$ 1'121,664 dólares.

Gastos de Administración

Los gastos administrativos fueron de US \$ 476.100 dólares, esto es un 1.23% sobre las ventas. Para el 2.003 han decrecido los gastos en US \$ 90,687 dólares frente al 2.002.

Gastos Financieros

En el 2003 los gastos financieros crecieron en US \$ 67,295 dólares y sumaron US \$ 2'520,444 dólares. Hay que destacar que los gastos financieros representan el 56% del total de los gastos.

En conjunto los gastos suman US \$ 4'469,314 dólares, esto es US \$ 606,775 dólares menos que el año anterior. La Utilidad neta despues de impuestos para el 2003 es de US \$ 10,612 dólares.

Balance General (ANEXO 2)

Activos corrientes

El rubro de Caja Bancos ha tenido un pequeño crecimiento frente al año pasado ya que a Diciembre 31 se tenían US \$ 751,612 dólares, mientras que al 31 de Diciembre de 2002 se tuvo US \$ 687,419 dólares.

Los inventarios han tenido una gran incremento ya que pasaron de US \$ 7'358,599 dólares en el 2.002 a US \$ 15'645,980 dólares para el 2.003, esto es US \$ 8'287,380 dólares más que el período anterior. El 37% de estos inventarios (US \$ 5'889,883 dólares) son de materia prima, el 38% son inventarios en transito (US \$ 6'081,076 dólares), el 11% son inventarios de productos terminados (US \$ 1'797,338 dólares) y el 10% son Repuestos y suministros de producción (US \$ 1'677,513 dólares).

Las cuentas por cobrar han pasado de US \$ 7'429,772 dólares en el 2.002 a US \$ 8'905,371 dólares para el 2003, el período de cobranza es de 82 días. Si comparamos las cuentas por cobrar frente al promedio de ventas de este año encontraremos que se tiene por cobrar 2.7 meses de ventas.

Activos Fijos

Los Activos fijos netos presentan un incremento de US \$ 1'234,886 dólares debido a la construcción del molino. Para el 2003 el rubro de activos fijos netos llegan a US \$ 16'320,456 dólares.

Pasivos Corrientes

La cuenta de Prestamos con entidades bancarias a corto plazo llega a US \$ 3'914,395 dólares, siendo US \$ 2'819,690 dólares más que el 2.002. El rubro de proveedores ascendió a US \$ 34'262,130 dólares, frente al año anterior ha crecido en US \$ 8'785,257 dólares.

La principal deuda que tiene CARTORAMA C.A. es con el proveedor Universal Paper y asciende a US \$ 30'878,312 dólares que representa el 80% del pasivo total de la Compañía,

Patrimonio

Las cuentas patrimoniales han expresado una reducción de US \$ 28,803 dólares y alcanzan la suma de US \$ 8'806,301 dólares. Frente al año pasado el patrimonio ha decrecido en un 0.33%.

Otros Índices

Es importante destacar que el capital de trabajo creció de US \$ -6'564,997 dólares en el 2.002 a US \$ -7'814,125 dólares para 2.003.

Por su parte la liquidez ha pasado de 0.76 a 0.8 veces. La prueba ácida pasa de .48 veces a .39 veces en el 2003. La rotación de inventarios es de 165 días en el 2.003

El índice de endeudamiento con terceros que tiene la empresa ha crecido y pasó de 75% al 80% en el 2.003. El período promedio de pago ha pasado de 246 días a 362 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 \$ -575,721 dólares. Dentro del efectivo usado en operaciones se ve claramente que los inventarios y las cuentas por cobrar están financiados por los proveedores y la depreciación. Este valor sería positivo si no se tuviera el valor en usos de efectivo por US \$ 627,330 que representa la variación de los impuestos pagados por anticipado.

Al mirar el efectivo neto de financiamiento nos damos cuenta que El total del efectivo neto de INVERSIONES se paga con un incremento en con la deuda bancaria. Que asciende a US \$ 2'819,690 dólares.

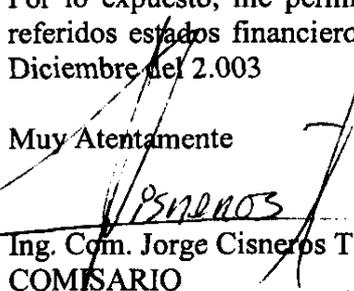
CONCLUSIONES

Por su Parte, la administración 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 terminado, el 31 de Diciembre del 2.003

Muy Atentamente


Ing. Com. Jorge Cisneros T
COMISARIO

ANEXO 1
CARTORAMA C.A.
COMPARACION DE BALANCES 2002 Vs. 2003

Los Valores Son Expresados en Dólares

	2003	%	2002	%	Incremento	%
Estado de Resultados						
Ventas Netas	38,660,585.53	100.00%	42,702,358.73	100.00%	(4,041,773.20)	-9.46%
Costo de ventas	34,116,903.92	88.25%	37,502,340.04	87.82%	(3,385,436.12)	-9.03%
Utilidad Bruta	4,543,681.61	11.75%	5,200,018.69	12.18%	(656,337.08)	-12.62%
Gastos de Ventas	1,472,769.57	3.81%	2,056,153.52	4.82%	(583,383.95)	-28.37%
Gastos de Administracion	476,100.55	1.23%	566,788.47	1.33%	(90,687.92)	-16.00%
Gastos Financieros	2,520,444.61	6.52%	2,453,148.70	5.74%	67,295.91	2.74%
TOTAL GASTOS	4,469,314.73	11.56%	5,076,090.69	11.89%	(606,775.96)	-11.95%
Utilidad de Operacion	74,366.88	0.19%	123,928.00	0.29%	(49,561.12)	-39.99%
Otros Ingresos	16,718.81	0.04%	65,642.67	0.15%	(48,923.86)	-74.53%
Otros Egresos	13,239.66	0.03%	32,040.96	0.08%	(18,801.30)	-58.68%
Utilidad neta A.I.R.E.	77,846.02	0.20%	157,529.70	0.37%	(79,683.68)	-50.58%
Amortizacion Perdidas	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Gastos no deducibles	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Base Imponible Trabajador	77,846.02	0.20%	157,529.70	0.37%	79,683.68	-50.58%
15% Participacion Trabi	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Utilidad Antes I.R.	77,846.02	0.20%	157,529.70	0.37%	79,683.68	-50.58%
Impuesto Unico	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Utilidad Grabable	77,846.02	0.20%	157,529.70	0.37%	79,683.68	-50.58%
Impuesto a la Renta y/o ICC	67,234.18	0.17%	120,680.00	0.28%	53,445.82	0.00%
Utilidad Neta Despues Imp.	10,611.84	0.03%	36,849.70	0.09%	26,237.86	-71.20%
10% Reserva Legal	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Utilidad Liquida a Disp.	10,611.84	0.03%	36,849.70	0.09%	26,237.86	-71.20%

ANEXO 2
CARTORAMA C.A.
COMPARACION DE BALANCES 2002 Vs. 2003

Los Valores Son Expresados en Dólares

	2,003	%	2,002	%	Incremento	%	Fuentes	Usos
Balances Comparativos								
Caja y Bancos	751,612.63	1.58%	687,419.43	1.92%	64,193.20	9.34%	0	64,193
Inversiones	95,250.37	0.20%	95,250.37	0.27%	-	0.00%	0	0
Cuentas por Cobrar	8,905,371.57	18.76%	7,429,772.34	20.76%	1,475,599.23	19.86%	0	1,475,599
Inventarios	15,645,980.79	32.96%	7,358,599.93	20.56%	8,287,380.86	112.62%	0	8,287,381
Gastos Anticipados	5,318,237.94	11.20%	4,690,907.10	13.11%	627,330.84	13.37%	0	627,331
Total Activo Corriente	30,716,453.30	64.70%	20,281,949.17	56.62%	10,454,504.13	51.60%		
Activos Fijos Netos	16,320,456.57	34.38%	15,085,570.57	42.16%	1,234,886.00	8.19%	0	1,234,886
Activos Diferidos	1,196.16	0.00%	1,196.16	0.00%	-	0.00%	0	0
Otros Activos	435,474.20	0.92%	435,474.20	1.22%	-	0.00%	0	0
Total Activos	47,473,580.23	100.00%	35,784,190.10	100.00%	11,689,390.13	32.67%		
Deudas Corto Plazo	3,914,395.19	8.25%	1,094,704.66	3.06%	2,819,690.53	257.58%	2,819,691	0
Proveedores	34,262,130.61	72.17%	25,476,873.37	71.20%	8,785,257.24	34.48%	8,785,257	0
Cuentas por Pagar	106,757.66	0.22%	155,755.98	0.44%	(48,998.32)	-31.46%	0	48,998
Provisiones Sociales	67,109.05	0.14%	53,030.21	0.15%	14,078.84	26.55%	14,079	0
Artículos de Clientes	161,667.55	0.34%	18,441.06	0.05%	143,226.49	776.67%	143,226	0
Impuestos	18,519.10	0.04%	28,141.13	0.08%	(9,622.03)	-34.19%	0	9,622
Total Pasivo Corriente	38,530,579.16	81.16%	26,826,946.41	74.97%	11,703,632.75	43.63%		
Otros Provisiones Largo Plazo	136,700.00	0.29%	122,138.78	0.34%	14,561.22	11.92%	14,561	0
Total Pasivo Largo Plazo	136,700.00	0.29%	122,138.78	0.34%	14,561.22			
Total Pasivo	38,667,279.16	81.45%	26,949,085.19	75.31%	11,718,193.97	43.48%		
Capital Social	1,080,000.00	2.27%	1,080,000.00	3.02%	-	0.00%	0	0
Reserva de Capital	8,379,474.33	17.65%	8,379,474.33	23.42%	-	0.00%	0	0
Aporte para Futura Cap.	145,647.06	0.31%	145,647.06	0.41%	-	0.00%	0	0
Reservas	192,416.28	0.41%	155,227.66	0.43%	37,188.62	23.90%	37,189	0
Resultados Acumulados	(1,001,848.44)	-2.11%	(962,093.94)	-2.69%	(39,754.50)	4.13%	0	39,755
Resultados del Ejercicio	10,611.84	0.02%	36,849.70	0.10%	(26,237.86)	-71.20%	0	26,238
Total Patrimonio	8,806,301.07	18.55%	8,835,104.91	24.69%	(28,803.84)	-0.33%		
Total Pasivo Patrimonio	47,473,580.23	100.00%	35,784,190.10	100.00%	11,689,390.13	32.67%	11,814,002.94	11,814,002.94
Indices	2,003	2,002	Indices de ejecutoria	2,003	2,002	Analisis de Dupont	2,003	2,002
Capital de Trabajo	(7,814,125.86)	(6,564,997.24)	Cuentas por Cobrar	82.93	62.64	Margen U.Op. / Ventas	0.19%	0.29%
Liquidez	0.80	0.76	Periodo Rot. Inventarios	185.10	70.64	Rot. Act. Ventas / Activos	0.81	1.19
Prueba Acida	0.39	0.48	Periodo Promed. de Pago	362.66	246.06	Apelato. Activos / Patrim.	5.40	4.07
Indice de Endeudamiento	81.45%	75.31%			Rentabilidad	0.65%	1.41%	

