

Cuenca, 22 de Marzo de 2005

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 2004. 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 2004 han llegado a la cifra de US \$ 40'929,408 dólares, comparando con el año 2003 el volumen de ventas ha crecido en un 5.87% (US \$ 2'268,822 dólares).

Costo de Ventas

El costo de ventas para el 2004 llegó a US \$ 38'952,809 dólares, esto representa un 95% de las ventas; siendo 7 puntos porcentuales más que el 2.003. Este incremento porcentual en el costo de ventas se debe al precio de la materia priman principalmente.

Utilidades Brutas.

Como resultado del incremento en el costo de ventas y del incremento en ventas se ha generado una utilidad bruta de US \$ 1'976,599 dólares esto es un 4.83% sobre las ventas US \$ 2'567,082 dólares menos que el año de anterior.

Gastos de Ventas

Los gastos de ventas para el período de 2004 suman US \$ 1'817,892 dólares, representando un 4.4% de las ventas. En comparación con el año anterior ha crecido este rubro en US \$ 345,123 dólares. Hay que destacar que dentro de los gastos de ventas el rubro de transporte representa el 73% del valor y alcanza la cifra de US \$ 1'323,182 dólares.

Gastos de Administración

Los gastos administrativos fueron de US \$ 536,382 dólares, esto es un 1.3% sobre las ventas. Para el 2.004 han crecido los gastos en US \$ 60,282 dólares frente al 2.003.

 **Superintendencia de
Compañías**

29 ABR. 2005

Victor Barros Pontón

Registro de Sociedades

Gastos Financieros

En el 2004 los gastos financieros decrecieron en US \$ 1'901,187 dólares y sumaron US \$ 619,257 dólares. Hay que destacar que los gastos financieros representan el 21% del total de los gastos.

En conjunto los gastos suman US \$ 2'973,532 dólares, esto es US \$ 1'495,781 dólares menos que el año anterior. La pérdida neta después de impuestos para el 2004 es de US \$ 934,582 dólares.

Balance General (ANEXO 2)

Activos corrientes

El rubro de Caja Bancos ha disminuido frente al año pasado ya que a Diciembre 31 se tenían US \$ 142,909 dólares, mientras que al 31 de Diciembre de 2003 se tuvo US \$ 751,612 dólares.

Los inventarios se han reducido ya que pasaron de US \$ 15'645,980 dólares en el 2.003 a US \$ 12'221,426 dólares para el 2.004, esto es US \$ 3'424,554 dólares menos que el periodo anterior. El 63% de estos inventarios (US \$ 7'740,940 dólares) son de materia prima, el 6.35% son inventarios en tránsito (US \$ 775,619 dólares), el 14% son inventarios de productos terminados (US \$ 1'713,531 dólares) y el 15% son Repuestos y suministros de producción (US \$ 1'896,278 dólares).

Las cuentas por cobrar han pasado de US \$ 8'905,371 dólares en el 2.003 a US \$ 11'340,288 dólares para el 2004, el periodo de cobranza es de 100 días. Si comparamos las cuentas por cobrar frente al promedio de ventas de este año encontraremos que se tiene por cobrar 3.3 meses de ventas.

Activos Fijos

Los Activos fijos netos presentan un incremento de US \$ 1'507,990 dólares debido a la construcción del molino. Para el 2004 el rubro de activos fijos netos llegan a US \$ 17'828,447 dólares.

Pasivos Corrientes

La cuenta de Prestamos con entidades bancarias a corto plazo llega a US \$ 3'573,701 dólares, siendo US \$ 340,693 dólares menos que el 2.003. El rubro de proveedores ascendió a US \$ 36'514,257 dólares, frente al año anterior y a crecido en US \$ 2'252,127 dólares.

Patrimonio

Las cuentas patrimoniales han expresado una reducción de US \$ 934,582 dólares y alcanzan la suma de US \$ 7'871,718 dólares. Frente al año pasado el patrimonio ha decrecido en un 10.6%.

Otros Índices

Es importante destacar que el capital de trabajo decreció de US \$ -7'814,125 dólares en el 2.003 a US \$ -10'329,847 dólares para 2.004.

Por su parte la liquidez ha pasado de 0.8 a 0.74 veces. La prueba ácida pasa de .39 veces a .44 veces en el 2004. La rotación de inventarios es de 113 días en el 2.004

El periodo promedio de pago ha pasado de 362 días a 338 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 \$ 2'233,164 dólares. Dentro del efectivo usado en operaciones se ve claramente que los gastos pagados por anticipado y las cuentas por cobrar están financiados por los proveedores, la depreciación y la reducción de inventarios.

Al mirar el efectivo neto nos damos cuenta que El total del efectivo neto de inversiones y el efectivo neto de financiamiento se paga con el flujo neto de operación de la compañía mas el efectivo que disponía en caja el inicio del periodo del 2004.

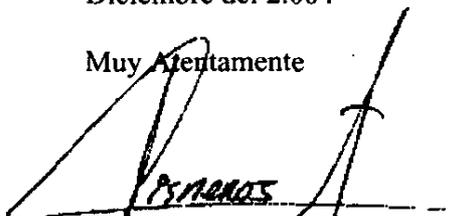
CONCLUSIONES

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 2.004

Muy Alientamente


Ing. Com. Jorge Cisneros T
COMISARIO

ANEXO 1

CARTORAMA C.A.

COMPARACION DE BALANCES 2003 VS. 2004

Los Valores Son Expresados en Dólares

Estado de Resultados	2004	%	2003	%	Incremento	%
Ventas Netas	40,929,408.52	100.00%	38,660,585.53	100.00%	2,268,822.99	5.87%
Costo de Ventas	38,952,809.25	95.17%	34,116,903.92	88.25%	4,835,905.33	14.17%
Utilidad Bruta	1,976,599.27	4.83%	4,543,681.61	11.75%	(2,567,082.34)	-56.50%
Gastos de Ventas	1,817,892.64	4.44%	1,472,769.57	3.81%	345,123.07	23.43%
Gastos de Administracion	536,382.72	1.31%	476,100.55	1.23%	60,282.17	12.66%
Gastos Financieros	619,257.38	1.51%	2,520,444.61	6.52%	(1,901,187.23)	-75.43%
TOTAL GASTOS	2,973,532.74	7.27%	4,469,314.73	11.56%	(1,495,781.99)	-33.47%
Utilidad de Operacion	(966,933.47)	-2.44%	74,366.88	0.19%	(1,071,300.35)	-1440.56%
Otros Ingresos	91,678.16	0.22%	16,718.81	0.04%	74,959.35	448.35%
Otros Egresos	29,327.37	0.07%	13,239.66	0.03%	16,087.71	121.51%
Utilidad neta A.I.R.E.	(934,582.69)	-2.28%	77,846.02	0.20%	(1,012,428.71)	-1300.55%
Amortizacion Perdas	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Gastos no deducibles	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Base Imponible Trabajador	(934,582.69)	-2.28%	77,846.02	0.20%	(1,012,428.71)	-1300.55%
15% Participacion Trabi	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Utilidad Antes I.R.	(934,582.69)	-2.28%	77,846.02	0.20%	(1,012,428.71)	-1300.55%
Impuesto Unico	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Utilidad Grabable	(934,582.69)	-2.28%	77,846.02	0.20%	(1,012,428.71)	-1300.55%
Impuesto a la Renta y/o ICC	(934,582.69)	-2.28%	10,611.84	0.03%	(945,194.53)	-8906.98%
Utilidad Neta Despues Imp.	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
10% Reserva Legal	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Utilidad Liquida a Disp.	(934,582.69)	-2.28%	10,611.84	0.03%	(945,194.53)	-8906.98%

ANEXO 3
CARTORAMA C.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO PARA EL 2004

UTILIDAD NETA		(934,582.69)
FUENTES DE EFECTIVO A CORTO PLAZO		5,771,949.03
Inversiones		
Cuentas por Cobrar		
Inventarios	3,424,554.78	
Gastos Anticipados		
Proveedores	2,252,127.16	
Cuentas por Pagar	4,536.55	
Provisiones Sociales	36,445.82	
Anticipos de Clientes		
Impuestos	54,284.72	
USOS DE EFECTIVO A CORTO PLAZO		3,524,236.89
Inversiones		
Cuentas por Cobrar	2,434,917.21	
Inventarios		
Gastos Anticipados	1,042,307.82	
Proveedores		
Cuentas por Pagar		
Provisiones Sociales		
Anticipos de Clientes	47,011.86	
Impuestos		
DEPRECIACIÓN DEL AÑO 2004		920,035.00
TOTAL EFECTIVO DE OPERACIONES		2,293,164.46
FUENTES DE EFECTIVO A LARGO PLAZO		-
Activos Fijos Netos		
Otros activos		
Inversiones a largo Plazo		
Otros Provisiones Largo Plazo		
Provisión Reparaciones Mayores		
USOS DE EFECTIVO A LARGO PLAZO		2,501,174.07
Activos Fijos Netos	2,428,025.84	
Otros activos	46,516.40	
Inversiones a largo Plazo		
Otros Provisiones Largo Plazo	26,631.83	
Provisión Reparaciones Mayores		
TOTAL EFECTIVO DE INVERSION		(2,501,174.07)
FUENTES DE EFECTIVO DE FINANCIAMIENTO		-
Deudas Corto Plazo		
Capital Social		
Reserva de Capital		
Aporte para Futura Cap.		
Reservas		
Acciones en tesorería		
USOS DE EFECTIVO DE FINANCIAMIENTO		340,693.95
Deudas Corto Plazo	340,693.95	
Capital Social		
Reserva de Capital		
Aporte para Futura Cap.		
Reservas		
Acciones en tesorería		
Resultados Acumulados		
TOTAL EFECTIVO DE FINANCIAMIENTO		(340,693.95)
EFECTIVO NETO		(608,703.57)
EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO		751,612.83
EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO		142,909.06