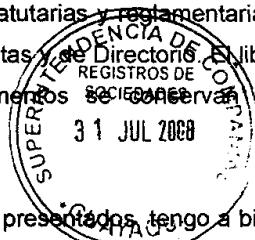


A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE CARTORAMA C. A.

En mi calidad de Comisario de Cartorama C. A., me permito poner a consideración de ustedes el informe de actividades realizadas por la Compañía, correspondiente al ejercicio económico del año 2007, de conformidad con el art. 321 de la Ley de Compañías, que se desprende de los balances entregados mensualmente por la gerencia de la empresa.

Mi opinión sobre la confiabilidad de los Estados Financieros, según el examen realizado, es que han sido elaborados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, aplicados uniformemente y con los adecuados procedimientos de control interno.

La Administración ha cumplido con las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como con las resoluciones de Junta General de Accionistas y de Directorio. El libro de Actas y los libros de Contabilidad y demás documentos se conservan de conformidad con las disposiciones legales.



De acuerdo al Estado de Resultados y Balances Generales presentados, tengo a bien presentar las siguientes observaciones a la situación financiera de la empresa:

1. **Las ventas** decrecieron en un -2.90% de \$37'106.646 a \$36'032.349 obteniendo una variación de -\$1'074.297 con respecto al año anterior. Este decremento se originó por la incorporación de nuevas empresas cartoneras afectando la estabilidad existente entre la oferta de cajas, y a la demanda. Este fue el principal factor que impidió incrementar precios, además, el incremento en el costo de los insumos, que impidieron mantener o aumentar el volumen de venta.
2. **El costo de ventas** se disminuyó de un 99,92% a un 94,55%, esto implica un mejoramiento, sin embargo no suficiente como para tener un margen adecuado para las operaciones de la empresa.
3. **La utilidad bruta** aumentó en un 6454.52%, de \$29.938 a \$1'962.289, un mejoramiento importante.

El **Total de Gastos** disminuyó un -37.58%. Los gastos financieros disminuyeron en el -60,43%, de \$2'701.048 a \$1'068,679 es decir, \$1'632.369 menos. Los gastos administrativos bajan un -18,83%, de \$897.977 a \$727.414; y, los gastos de ventas pasan de \$2'167.329 a \$1'801.798, es decir \$365.530 menos (-16.87%).

4. **Los otros egresos (ingresos) operacionales** pasan de un valor de -\$37.588 a \$1'585.852.

5. **Pérdida antes de impuestos** es del -99.10% menor que el año anterior. En términos absolutos pasó de -\$5'698.827 a -\$51.186.

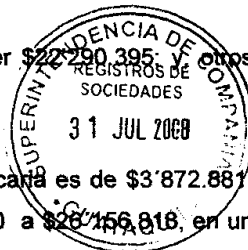
6. **Activos Corrientes** se dan los siguientes cambios: existe un aumento en el efectivo del 110%, de \$23.347 a \$49.089; en las cuentas por cobrar existe un notable incremento del 64%, de \$11'609.043 a \$19'047.067; y, los inventarios decrecieron en el 46%, situándose en \$7'647.750, los gastos anticipados son de \$1'324.880.

7. **Activos Fijos Netos** disminuyen en un 1% y pasan a ser \$22'290.395 y otros activos disminuyen en el 11% de \$2'282.873 a \$2'026.562.

8. **Pasivos Corrientes** decrecen en un -47%. La deuda bancaria es de \$3'872.881; los documentos y cuentas por pagar pasan de \$52'372.220 a \$28'156.816, en un 50% menos; Otras cuentas por pagar se mantiene en los mismos niveles del año anterior, siendo en el actual de \$290.454; los anticipos a clientes aumentan a \$198.651 y los gastos acumulados por pagar se ubicaron en \$83.361, un -96% menor al año pasado.

9. **Patrimonio** crece en el 2.975% de -\$621.985 a \$19'324.380, debido al aporte para futuras capitalizaciones.

10. **Índices Financieros:** El Capital de trabajo es de -\$2'906.014. La liquidez es de 0.90, activo circulante contra pasivo circulante. El endeudamiento es del 61.29% Pasivo total sobre Activo Total.



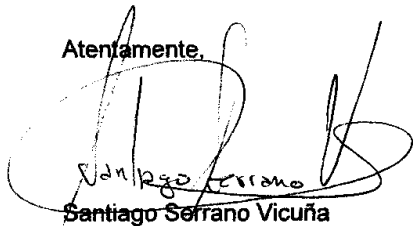
11. El período promedio de cobró pasó de 113 días a 190, y el de pago de 509 días a 276 días.

12. El Punto de equilibrio fue de \$66'092.312, las ventas no superaron este valor por lo que se produce una pérdida del -0.14% sobre ventas.

Por lo expuesto anteriormente, me permito recomendar a la Junta General aprobar los Balances cortados a diciembre 31 de 2007.

De los Señores Accionistas,
Cuenca, Abril de 2008

Atentamente,


Santiago Serrano Vicuña
COMISARIO



Cartorama C. A.

Balances Comparativos

Anexo 1

	2007	2006	Variación
Caja y Bancos	49,089	23,347	0.04%
Cuentas por Cobrar	19,047,067	11,609,043	20.18%
Inventarios	7,647,750	14,168,713	24.83%
Gastos Anticipados	892,246	9,095,819	15.81%
Total de Activo Corriente	27,636,152	34,896,922	60.67%
Inversiones en acciones	106,678	5,685	0.01%
Propiedad, planta y equipos	20,157,155	20,334,892	35.35%
Otros activos	2,026,562	2,282,873	3.97%
Total Activo Fijo	22,290,395	22,623,450	39.33%
Total Activo	49,926,547	57,520,372	100.00%
Obligaciones bancarias	3,872,881	3,362,113	5.85%
Documentos y cuentas por pagar proveedores	26,156,818	52,372,220	91.05%
Otros Documentos por pagar	290,454	270,643	0.47%
Anticipos de clientes	198,651	106,506	0.19%
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	83,361	2,030,875	3.53%
Total Pasivo	30,602,166	58,142,357	101.08%
Capital Social	1,080,000	1,080,000	1.88%
Aportes para Futuras Capitalizaciones	20,145,647	145,647	0.25%
Resultados Acumulados	-10,423,044	-4,721,768	-8.21%
Resultados del presente ejercicio	-51,186	-5,698,827	-9.91%
Reserva Legal	127,276	127,276	0.22%
Reserva Facultativa	65,140	65,140	0.11%
Reserva de capital	8,380,547	8,380,547	14.57%
Total patrimonio de los accionistas	19,324,380	-621,985	-1.08%
Total Pasivo + Patrimonio	49,926,547	57,520,372	100.00%
			-13%



Estado de Pérdidas y Ganancias comparativo					
Acumulado al 31 de Diciembre del 2007					
Anexo 2					
	2007	2006	Variación		
Ventas	36,032,349	37,106,646	100.00%	-1,074,297	-2.90%
Costo de ventas	34,070,060	37,076,708	94.55%	-3,006,648	-8.11%
Utilidad (perdida) bruta en ventas	1,962,289	29,938	5.45%	1,932,351	6454.51%
Gastos de Ventas	1,801,798	2,167,328	5.00%	-365,530	-16.87%
Gastos Administrativos	728,851	897,977	2.02%	-169,126	-18.83%
Gastos Financieros	1,068,679	2,701,048	2.97%	-1,632,369	-60.43%
Total Gastos	3,599,327	5,766,353	7.02%	-2,167,026	-37.58%
Egresos no operacionales	\$77,416.74	-	0.21%	77,417	N/D
Ingresos no operacionales	1,663,269	-37,588	4.62%	1,700,857	-4525.00%
Total (ingresos) egresos no operacionales	1,585,852	-37,588	7.80%	1,623,440	4319.04%
(+) Utilidad (-) Perdida del ejercicio	-51,186	-5,698,827	-0.14%	5,647,641	-99.10%



INDICES FINANCIEROS			
ANEXO 3			
	2007		2006
Capital de Trabajo	-2,966,014		-23,245,435
Liquidez	0.90		0.60
Prueba Acida	0.65		0.36
Endeudamiento	61.29%		101.08%
Periodo de Cobro	190		113
Periodo de Pago	276		509
Rotación de Invenarios	81		138
Margen/ Venta	-0.14%		-15.36%
Rotación de Activos	0.72		0.65
Apalancamiento	1.58		-93.48
Rentabilidad	-0.16%		926.14%
Punto de Equilibrio	66,092,312.21		7,147,104,665.71

