CARTORAMA C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011****1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑIA**

CARTORAMA C.A. - Fue constituida en Guayaquil - Ecuador en septiembre 15 del 1992 e inscrita en el Registro Mercantil en septiembre 25 de ese mismo año. Su actividad principal es producción de cajas de cartón para los sectores industriales y comerciales, cumpliendo con las normas de calidad para los mercados de exportación y local. La planta industrial está ubicada en el cantón Guayaquil, km 14 ½ vía Daule, calle Manuela Garaycoa de Calderón.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Declaración de cumplimiento - Tal como es requerido por la NIIF No. 1: "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 (período de transición), han sido ajustados al 1 de enero del 2011 a NIIF, con el propósito de ser utilizados exclusivamente en el proceso de aplicación de las NIIF para los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 y puedan constituir ambos períodos una base comparativa uniforme. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 reportados a la Superintendencia de Compañías del Ecuador y Servicio de Rentas Internas (SRI), fueron preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, las cuales difieren en ciertos aspectos con las NIIF.

Los presentes estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, constituyen los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo con NIIF, su adopción es integral, explícita, sin reservas y su aplicación es uniforme en los ejercicios económicos que se presentan adjuntos.

La preparación de los presentes estados financieros de acuerdo con NIIF requiere que la Administración de la Compañía utilice ciertos estimados contables críticos y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el objeto de definir la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros y su aplicación en las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros, son descritos más adelante. Las estimaciones y supuestos utilizados están basados en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

Declaración explícita y sin reservas - La Administración de la Compañía ha procedido a la emisión final de los presentes estados financieros con fecha abril 3 del 2012. Los ajustes correspondientes al período de transición de las NIIF, están en pendientes de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas. No obstante, tales ajustes fueron establecidos por un asesor contable independiente cuyo trabajo fue conocido por los principales ejecutivos de la Compañía, razón por la cual la Administración de **CARTORAMA C.A.** autorizó registrar los efectos de NIIF en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2011.

Base de presentación - Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con las NIIF (IFRS por sus siglas en Inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones (CINIIF y SIC por sus siglas en Inglés). Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros fueron preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), sin embargo al 1 de enero del 2011, los mismos fueron ajustados.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no ha realizado los siguientes registros contables requeridos por las NIIF:

- a) Contabilización de la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar a clientes, que incluyen US\$ 3,190,275 en demanda judicial y US\$ 3,805,487 vencidas entre los años 2006 al 2011 y anteriores al 2006.
- b) Contabilización de la depreciación de los activos fijos utilizados por Asuncorp S.A. (una compañía relacionada) y el correspondiente ingreso por el uso de tales activos. El costo de los activos fijos utilizados por Asuncorp S.A. es de US\$ 15,233,887 al 31 de diciembre del 2011.

La Superintendencia de Compañías mediante Resoluciones No. 06.Q.ICI.003 y No. 06.Q.ICI.004 publicadas en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIAA y NIIF respectivamente, sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con la Resolución No. ADM No. 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008.

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. No. 498 de noviembre 20 del 2008, la Superintendencia de Compañías estableció el Cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia. Con base a la mencionada disposición legal, la Compañía aplica obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2011, teniendo como período de transición el año 2010.

A la fecha de emisión del presente informe (marzo 23 del 2012), la Superintendencia de Compañías ha realizado modificaciones a la referida Resolución No. 08.G.DSC.010, mediante la emisión de las Resoluciones No. SC.DS.G.09.006, SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 y SC.ICI.CPAIFRS.G.11.010, publicadas en los Registros Oficiales No. 94 (S), No. 372 y No. 566 de diciembre 23 del 2009, enero 27 del 2011 y octubre 28 del 2011 respectivamente, conteniendo principalmente el instructivo suplementario destinado para la implementación de los principios contables (NIIF) para las entidades sujetas a su control y vigilancia, reformas para las empresas que optaren por la inscripción en el Registro de Mercado de Valores, como también para aquellas entidades que componen el tercer grupo de NIIF y por la clasificación de las PYMES de acuerdo a la normativa implantada por la Comunidad Andina en su Resolución No. 1250, publicada en la Resolución No. SC-INP-UA-G-10-005 según Registro Oficial No. 335 de diciembre 7 del 2010.

En el año 2011, la Superintendencia de Compañías emitió las Resoluciones No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11007 y No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11010 publicadas en el Registro Oficial No. 566 de octubre 28 del 2011 que reglamentan: (1) El destino de los saldos de las cuentas reserva de capital, reserva por donaciones, reserva por valuación o superávit por revaluación de inversiones, resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF y la NIIF para PYMES, superávit por valuación, utilidades de compañías holding y controladoras; y designación e informe de peritos, y (2) La aplicación de las NIIF completas y de la NIIF para PYMES, para las compañías sujetas al control y vigilancia de la superintendencia de compañías.

A la fecha de emisión del presente informe (marzo 23 del 2012), la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.015 publicada en el Registro Oficial No. 625 de enero 24 del 2012 que norma en la adopción por primera vez de las NIIF para PYMES, la utilización del valor razonable o revaluación como costo atribuido, en el caso de los bienes inmuebles.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía para la elaboración de los estados financieros, se mencionan a continuación:

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Moneda funcional. - Los estados financieros adjuntos de la Compañía están expresados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000. Consecuentemente, la moneda funcional del ambiente económico primario donde opera la Compañía y la moneda de presentación de las partidas incluidas en los estados financieros, es el Dólar de los Estados Unidos de América.

Activos y pasivos financieros. - Comprenden a instrumentos financieros y categorías de no derivados consistentes en cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Estos activos son registrados inicialmente a su valor razonable. La baja de un activo financiero es reconocida, cuando el derecho contractual de la Compañía sobre los flujos de efectivo del activo financiero expira, o cuando la Compañía transfiere el activo financiero a otra parte sin retener el control o sustancialmente los riesgos y beneficios de ese activo. En el caso de los pasivos financieros, la baja es reconocida cuando la obligación específica expira o es cancelada.

Un detalle de activos y pasivos financieros es el siguiente:

- **Cuentas por cobrar.** - Son registradas al costo al momento de la negociación de la venta de las cajas de cartón, cuando es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad del producto.
- **Cuentas por pagar.** - Son registradas al costo al momento de la negociación de la compra de los inventarios, otros bienes y adquisición de servicios, que son utilizados en el proceso de producción y comercialización de las cajas de cartón.
- **Obligaciones financieras.** - Corresponden a préstamos registrados al costo amortizado, que generan interés de forma mensual.

Las NIIF requieren ciertas revelaciones acerca de los instrumentos financieros que tienen relación con los diferentes riesgos que afectan a la Compañía, tales como: mercado, financieros y generales de negocio. Un detalle de los mencionados riesgos es indicado a continuación:

- **Mercado.** - El mercado presenta varios niveles de riesgos, principalmente el crecimiento de la competencia que ofrece ventajas en cuanto a precios y a la diversificación de clientes. Otro riesgo está relacionado con el nivel de productividad anual que mantengan las productoras y exportadoras de banano, debido a cambios climáticos que pueden ocasionar que las cosechas disminuyan, provocando que los niveles de producción de los cartones también disminuya.
- **Liquidez y financieros.** - La Compañía obtiene financiamiento para capital de trabajo con una institución financiera relacionada del exterior. En adición, la Compañía presenta capital de trabajo negativo, mediante el cual sus pasivos corrientes superan los activos corrientes en US\$. 12,441,486. En el año 2011, la Compañía registra financiamientos otorgados a Asuncorp S.A. (una compañía relacionada).

Cuentas por cobrar comerciales. - Están registradas a su valor de transacción, procediéndose con posterioridad a reconocer con cargo a resultados del año una provisión para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar (clientes) con base a una evaluación de las mismas. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía presenta cuentas por cobrar vencidas de años anteriores, las cuales están en trámite legal.

Existencias. - Están conformadas por materias primas, productos en proceso, terminados, suministros y materiales, registrados al costo y valorizados mediante el método promedio, que no exceden el valor neto realizable. Las pérdidas y diferencias que pudieran existir son enviadas a los resultados del año.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Activo por impuestos corrientes - Representa principalmente crédito tributario por retenciones en la fuente de impuesto a la renta y anticipo de impuesto a la renta. De acuerdo a las leyes tributarias son susceptibles de reclamo o compensación directa con el impuesto a la renta del año. El anticipo de impuesto a la renta puede ser compensado contra el impuesto a la renta y el crédito tributario por retenciones en la fuente puede solicitarse su cobro como pago indebido o pago en exceso. En adición, incluye crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado (IVA), que es compensado mensualmente con el IVA cobrado en las ventas.

Seguros y otros pagos anticipados - Corresponden principalmente a pólizas de seguros, necesarias para salvaguardar los bienes de la Compañía, anticipos a proveedores, empleados, y otros anticipos menores por desembolsos para adquisiciones de bienes y servicios.

Propiedades, planta y equipos - Están registrados al costo de adquisición, excepto por los edificios que fueron revaluados para ajustarlos a valor de mercado de acuerdo a la NIIF'S (nota 8). Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos. Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Repuestos y herramientas	10%
Muebles y enseres, equipos de oficina y otros equipos	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33.33%

Otros activos no corrientes - Están conformados principalmente por inversiones en asociadas, las mismas que están registradas al costo. Al 31 de diciembre del 2011, la Administración de la Compañía no registra las inversiones a Valor Patrimonial Proporcional (VPP) conforme lo requieren las normas contables vigentes.

Reserva para jubilación patronal e indemnizaciones - El Art. 216 del Código del Trabajo establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos trabajadores que por 25 años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente en una misma Compañía. Con este propósito la Compañía estableció reserva matemática anual, basada en estudio actuarial realizado en el año 2010 por una firma de actuarios profesionales, el cual incluye cálculo de bonificación por desahucio en caso de terminación de la relación laboral, que consiste en el pago al trabajador del 25% equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador.

Pasivos por impuesto diferidos - La Compañía reconoce los activos (pasivos) por impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que son presentadas entre la base contable y tributaria, las cuales surgen como gastos (ingresos) en un período y que pueden compensarse en resultados posteriores. El pasivo por impuesto diferido por el incremento del valor razonable de las propiedades, planta y equipos a valor de mercado. Los impuestos diferidos fueron calculados sobre la tasa corporativa del 24% vigente para el año 2011.

Reserva legal - Representa apropiación efectuada en años anteriores con base a lo determinado en la Ley de Compañías. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reconocimiento de ingresos - La Compañía reconoce los ingresos cuando es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos, beneficios y servicios sobre la propiedad de los productos. Los descuentos y devoluciones a clientes son disminuidos de las ventas.

2. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Estados financieros comparativos - Los estados financieros del ejercicio económico 2011, no están presentados en forma comparativa con el ejercicio económico 2010, conforme lo requieren las NIIF, en razón de incluir ciertas reclasificaciones no determinadas y que fueron realizadas por los auditores predecesores; así como por las características de las revelaciones incorporadas en los mismos.

3. **EFFECTIVO**

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Bancos	106,848
Caja	2,185
Total	109,033

Bancos - Al 31 de diciembre del 2011, representan depósitos a la vista en bancos nacionales y extranjeros.

4. **ACTIVOS FINANCIEROS, NETOS**

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Cuentas por cobrar, clientes	7,688,304
Partes relacionadas:	
Asuncorp S.A.	1,585,944
Universal Ecuacocoa (Sociedad Panameña)	100,000
Tissue - Grupo El Juri	66,846
Fiales y representados	109,042
Subtotal	9,549,136
Menos: Provisión de cuentas incobrables	(1,113,068)
Total	8,436,068

Al 31 de diciembre del 2011, las cuentas por cobrar a clientes presentan la siguiente composición:

	(Dólares)
Cuentas por cobrar, clientes con plazo vencido:	
Hasta el año 2005	113,920
Año 2006	202,215
Año 2007	217,829
Año 2008	136,356
Año 2009	533,399
Año 2010	681,560
Año 2011	1,920,208
Subtotal	3,805,487
Más: Cuentas por cobrar, clientes en demanda judicial:	3,190,275
Más: Cuentas por cobrar, clientes con plazo por vencer:	692,542
Total cuentas por cobrar, clientes	7,688,304

4. ACTIVOS FINANCIEROS, NETOS (Continuación)

Cuentas por cobrar, clientes - Al 31 de diciembre del 2011, las referidas cuentas con plazo vencido y con plazo por vencer, no generan intereses.

Cuentas por cobrar en demanda judicial - Representan saldos impagos desde el año 2006, que están en proceso de recuperación.

Partes relacionadas - Corresponden principalmente a importes adeudados por Asuncorp S.A., que fueron desembolsados para cancelar gastos de operación (capital de trabajo). Los saldos por cobrar a otras compañías relacionadas representan importes que provienen de años anteriores.

En el año 2011, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	(Dólares)
Saldo Inicial	1,064,112
Más: Provisión	<u>48,956</u>
Saldo Final	<u>1,113,068</u>

La Administración de la Compañía ha iniciado gestiones ante los clientes para recuperar las cuentas por cobrar en demanda judicial y vencidas reportadas en el estado de situación adjunto. Tales gestiones, además dispondrán de la asistencia permanente de un asesor legal externo contratado por la Compañía, quien en conjunto con la Gerencia General emitirá informes mensuales sobre el avance de las cobranzas realizadas y medidas legales adoptadas para recuperar los créditos.

5. EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre 2011, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Materia prima (papel)	5,361,650
Repuestos y accesorios	1,369,444
Producto terminados	406,175
Inventario en tránsito	379,377
Suministros y materiales	232,928
Productos en proceso	<u>31,542</u>
Total	<u>7,781,116</u>

Materia prima - Corresponden a bobinas con papel que son consumidas en el proceso de producción de cartones. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía presenta bobinas con papel y desperdicio valorados en US\$. 1,384,624 que serán utilizados para otros procesos de producción.

Repuestos y accesorios - Están conformados por repuestos para maquinarias e instalaciones.

6. ACTIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre 2011, un detalle es el siguiente:

6. **ACTIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES (Continuación)**

	(Dólares)
Crédito tributario (IVA)	5,311,365
Impuesto a Salidas de Divisas (ISD)	209,372
Crédito tributario por retenciones en la fuente	<u>139,591</u>
Total	<u>5,660,328</u>

Crédito tributario de IVA - Es generado por las compras realizadas. El IVA es compensado con el IVA cobrado en las ventas, o devuelto por el Servicio de Rentas Internas (SRI), cuando la Compañía tenga la calidad de proveedor directo de exportadores.

Crédito tributario por retenciones en la fuente - Representan retenciones efectuadas por clientes de la Compañía y que de acuerdo con las normas tributarias vigentes pueden ser compensadas directamente en el impuesto a la renta del año o solicitar la devolución a la autoridad fiscal.

Impuesto a Salida de Divisas (ISD) - Representa importes retenidos del 2% y 5% por pagos realizados al exterior en concepto de importaciones, que podrán ser utilizados como crédito tributario para compensarlos con el impuesto a la renta a pagar del año, siempre que las importaciones de las mercaderías ingresadas al país tengan arancel cero.

7. **SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS**

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Anticipos proveedores	557,492
Seguros pagados por anticipado	98,093
Otros anticipos entregados	<u>57,291</u>
Total	<u>712,876</u>

8. **PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO**

En el año 2011, el movimiento de propiedades, planta y equipos, neto es el siguiente:

	 MOVIMIENTO				
	Saldos al 01/01/11	Ajustes NIIF 1	Adiciones	Ventas y/o bajas	Saldos al 31/12/11
	 (Dólares)				
Terrenos	2,811,685	0	0	0	2,811,685
Maquinarias y equipos	21,232,650	0	2,003	0	21,234,653
Edificio	5,356,091	17,643,926	0	0	23,000,017
Construcciones en curso	82,842	0	0	0	82,842
Equipos de montaje	1,424,628	0	0	0	1,424,628
Vehículos	1,508,631	0	0	(102,961)	1,406,270
Muebles y enseres	68,978	0	0	0	68,978
Instalaciones	<u>155,722</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>155,722</u>
Subtotal	32,441,427	17,643,926	2,003	(102,961)	49,984,795
Menos: Depreciación acumulada	<u>(12,282,315)</u>	<u>(14,047,538)</u>	<u>(1,395,207)</u>	<u>0</u>	<u>(27,725,061)</u>
Total	<u>20,159,112</u>	<u>3,596,387</u>	<u>(1,393,204)</u>	<u>(102,961)</u>	<u>22,269,734</u>

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO (Continuación)

Terrenos, maquinarias y edificios - Al 31 de diciembre del 2011, existen edificios por US\$, 2,923,849 y maquinarias por US\$, 12,310,038 que son utilizados por Asuncorp S.A. (una compañía relacionada). Los referidos edificios y maquinarias no presentan depreciaciones. A la fecha de emisión de los estados financieros auditados (marzo 23 del 2012), la Compañía no ha realizado las transferencias de estos activos a Asuncorp S.A.

En octubre 3 del 2012, la Administración de la Compañía en cumplimiento a disposiciones impartidas por los accionistas, realizarán gestiones conjuntas con su asesor legal en el área societaria, con el propósito de transferir de forma permanente los referidos activos fijos a Asuncorp S.A. como aporte para futuro aumento de capital. La Administración de la Compañía estima que el trámite de aumento de capital en Asuncorp S.A. estaría concluido en el plazo que establezca la Superintendencia de Compañías para estos casos.

Revaluación - En enero 1 del 2011, como parte del proceso de implementación de las NIIF, fue contabilizado el informe de revaluación de los edificios, efectuado en septiembre del 2008 por el perito valuador independiente MC STERN, Registro Profesional No. AG-057A-068, cuya metodología de valoración está basada en el costo de reposición de acuerdo al estado de conservación de los edificios. El avalúo antes mencionado ascendió a US\$, 6,915,998 y el efecto incorporado como parte de la cuenta de "Adopción por primera vez de la NIIF 1" en el patrimonio de los accionistas fue de US\$, 3,596,387. A la fecha de emisión de los estados financieros auditados (marzo 23 del 2012), la Compañía no dispone de la Declaración Jurada requerida por la Resolución No. 00.Q.ICI.013 emitida por la Superintendencia de Compañías, sobre la existencia de las propiedades, planta y equipos, estado de conservación y correcta valuación a valor de mercado.

9. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES, NETO

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Inversiones en acciones	1,606,992
Dación en pago	1,393,447
Otros	<u>287,938</u>
Total	<u>3,288,377</u>

Inversiones en acciones - Representan participaciones del 99% en Asuncorp S.A. por US\$, 1,604,149 y en Electroquil S.A. por US\$, 2,843. En el 2011, la Compañía no ajustó las inversiones a Valor Patrimonial Proporcional, según lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Dación en pago - Corresponde a bien recibido como parte de pago de un cliente. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no dispone de documentación legal que demuestre que el bien es de su propiedad.

10. PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Partes relacionadas:	
Universal Paper	28,960,823
Seguros Unidos	885,842
Almacenes Juan El Juri	<u>139,653</u>
Pasan:	29,986,318

10. **PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)**

	(Dólares)
Vienen:	
Proveedores	29,986,318
Anticipos de clientes	497,135
Otros	97,705
	<u>178,007</u>
Total	<u>30,759,165</u>

Partes relacionadas - Representan principalmente importes por pagar por adquisición de materias primas y contratación de pólizas de seguros de los activos, que no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

Proveedores - Corresponden a saldos por pagar a proveedores de bienes y servicios que no generan intereses y vencen en 90 días.

Otros - Incluyen provisiones por pagar por concepto de contribuciones a la Superintendencia de Compañías, M.I. Municipio de Guayaquil y provisiones por compras locales.

11. **OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES**

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Beneficios sociales:	
Vacaciones	65,025
Décimo cuarto sueldo (Bono escolar)	20,389
Décimo tercero sueldo (Bono navideño)	7,635
Fondos de reserva	722
	<u>93,771</u>
Subtotal	<u>93,771</u>
Impuestos por pagar:	
Retenciones en la fuente	13,373
IVA por pagar	11,635
	<u>25,008</u>
Subtotal	<u>25,008</u>
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	
Aportes al IESS	<u>21,767</u>
Total	<u>140,546</u>

Beneficios sociales - En el año 2011, el movimiento de beneficios sociales fue el siguiente:

	(Dólares)
Saldo Inicial, neto	117,487
Más: Provisión	227,047
Menos: Pagos	<u>(250,763)</u>
Saldo Final, neto	<u>93,771</u>

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO Y VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
<u>FININVEST OVERSEAS INC.</u>	
Saldos de préstamos recibidos en el año 2006 para capital de trabajo por US\$. 2,500,000, con tasa de interés del 16% anual. No tiene fecha específica de vencimiento.	2,313,785
<u>FINANCIERA UNION DEL SUR</u>	
Saldos de préstamos recibidos en el año 2010 para capital de trabajo por US\$. 2,584,446, pagaderos mensualmente, con tasa de interés del 12% anual y vencimiento en diciembre 12 del 2013.	<u>2,225,809</u>
Subtotal	4,539,694
Más: Otros (Banco de la Producción S.A. del Ecuador)	<u>4,740</u>
Subtotal	4,544,434
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones financieras a largo plazo:	
FINANCIERA UNION DEL SUR	(1,259,766)
Banco de la Producción S.A. del Ecuador	<u>(4,740)</u>
Subtotal	<u>(1,264,506)</u>
Total	<u>3,279,928</u>

Estos créditos no están registrados en el Banco Central del Ecuador (BCE). La tasa máxima convencional corporativa calculada por el BCE para el año 2011 fue del 10.21%. De acuerdo con disposiciones legales en materia tributaria, el excedente entre la tasa de interés aplicada y la calculada por el BCE, constituye gasto no deducible en la determinación del impuesto a la renta anual.

13. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Corresponden a la provisión de intereses por pagar a Fininvest Overseas Inc. por US\$. 1,962,090 y Financiera Unión del Sur por US\$. 1,014,600. Estos intereses están impagos.

14. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

Corresponden a diferencias temporarias que surgen entre la base contable y la tributaria, por la revaluación de edificaciones por US\$. 641,864.

15. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Jubilación patronal	84,434
Indemnización por desahucio	<u>4,162</u>
Total	<u>88,596</u>

La Compañía registró las provisiones correspondientes al año 2011, los saldos presentados en los estados financieros corresponden a las provisiones realizadas hasta el año 2011,

15. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS (Continuación)

En diciembre 31 del 2011, la Compañía recibió el estudio actuarial elaborado por Consultores Matemáticos Asociados Macromath Cia. Ltda. que determinó para el año 2011 una provisión de US\$. 84,434 para jubilación patronal y US\$. 4,162 para el desahucio. El valor presente actuarial al 31 de diciembre del 2011, fue determinado con base a los beneficios proyectados utilizando el método de costeo de crédito unitario proyectado. Los principales supuestos utilizados en la valuación de la reserva matemática para la jubilación patronal fueron los siguientes:

Salario mínimo vital (US\$.)	240
Número de empleados	60
Tasa de interés actuarial real (anual)	6.5%
Tasa de crecimiento de sueldos (anual)	2.4%
Tasa de rotación del personal	4.9%

La Compañía no registró la provisión correspondiente al año 2010 en el período de transición de las NIIF, contabilizándola en su totalidad en el año 2011 con los resultados del año.

16. CAPITAL SOCIAL, APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL Y AJUSTES

Capital social - Al 31 de diciembre del 2011, está representado por 27.000.000 de acciones ordinarias y nominativas de US\$. 0.04 cada una de propiedad de sociedades ecuatorianas y panameñas y personas naturales de nacionalidad ecuatoriana.

Aportes para futuro aumento de capital - La Compañía presenta US\$. 20,145,647 como aporte para futuro aumento de capital provenientes del año 2007. A la fecha de emisión del presente informe (marzo 23 del 2012), la Compañía no ha realizado el trámite para el respectivo aumento de capital.

Ajustes - Representan créditos tributarios irrecuperables ante el SRI que fueron ajustados con la cuenta de resultados de años anteriores, conjuntamente con la diferencia de intereses por US\$. 193,466 establecidos en función a las comunicaciones emitidas por las entidades financieras del exterior, y que constituyen intereses no registrados en años anteriores.

17. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS

En el año 2011, un detalle es el siguiente:

	<u>Ventas</u>	<u>Costo de Ventas</u>
	(Dólares)	
Cajas de banano	9,350,558	10,946,471
Cajas domesticas	2,394,677	2,979,948
Otras cajas de exportación	407,754	132,043
Otros bienes y servicios	<u>2,548,173</u>	<u>515,707</u>
Total	<u>14,701,162</u>	<u>14,574,169</u>

18. GASTOS DE VENTAS Y DE ADMINISTRACION

En el año 2011, representa principalmente gastos por: depreciación de activos fijos por US\$. 1,395,207, sueldos y beneficios sociales del personal por US\$. 451,204, bajas de inventarios por US\$. 132,814 y mantenimientos de activos por US\$. 19,699.

19. PERDIDA POR ACCION

Ha sido calculada dividiendo la pérdida del ejercicio entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante el ejercicio.

20. IMPUESTO A LA RENTA

A la fecha de emisión de este informe (marzo 23 del 2012), las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2008 al 2010, no han sido revisadas por el SRI. La Administración de la Compañía considera que de existir revisiones posteriores las posibles observaciones no serán significativas.

Al 31 de diciembre del 2011, la conciliación tributaria preparada por la Compañía no generó impuesto a la renta causado o impuesto a la renta a pagar.

21. APLICACION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA - NIIF

La Compañía procedió a identificar los efectos de la implementación de las NIIF para el periodo de transición, esto es el año 2010. Tales efectos fueron aprobados por la Junta General de Accionistas conforme lo requiere la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. No. 498 de noviembre 20 del 2008 de la Superintendencia de Compañías. No obstante, los efectos monetarios fueron contabilizados en los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 por una decisión de la Administración de la Compañía, aplicando el tratamiento permitido por la NIC 8 (*Políticas contables, Cambios en las estimaciones contables y Errores*).

La Compañía adoptó las normas indicadas a continuación, que son materiales para el desarrollo de sus operaciones de negocios, con base a la información vigente de las mismas publicada en la página WEB del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*IASB por sus siglas en inglés*). Un detalle es el siguiente:

- NIC 1 (*Presentación de estados financieros*)
- NIC 2 (*Inventarios*)
- NIC 7 (*Estados de flujo de efectivo*)
- NIC 8 (*Políticas contables, Cambios en las estimaciones y Errores*)
- NIC 12 (*Impuesto diferido*)
- NIC 16 (*Propiedad, planta y equipos*)
- NIC 18 (*Ingresos ordinarios*)
- NIC 24 (*Información a revelar sobre partes relacionadas*)
- NIC 32 (*Instrumentos financieros-reconocimientos*)
- NIC 37 (*Provisiones, activos y pasivos contingentes*)
- NIC 36 (*Deterioro en el valor de los activos*)
- NIC 38 (*Activos intangibles*)
- NIC 39 (*Instrumentos financieros medición*)
- NIIF 1 (*Adopción por primera vez de las NIIF*)
- NIIF 8 (*Segmentos de operación*)

Los ajustes identificados por la Compañía al 31 de diciembre del 2010, fueron realizados para cumplir con una disposición legal en razón que las NIIF entraron en vigencia a partir del año fiscal 2011, tales ajustes de la NIIF 1 (*Adopción por primera vez de las NIIF*) establece que la Compañía no necesita presentar el balance general al 31 de diciembre del 2010 (*de apertura el 1 de enero del 2010*) en sus primeros estados financieros con arreglo a las NIIF, tales ajustes están en proceso de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de Cartorama S.A. Los ajustes surgieron de sucesos y transacciones anteriores a la fecha de transición a las NIIF y por lo tanto la Compañía reconoció los mismos en la fecha de transición a las NIIF, esto es el 31 de diciembre del 2011, directamente en la cuenta resultados acumulados (aplicación por primera vez de las NIIF), la que forma parte del patrimonio neto de los accionistas.

Hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 23 del 2012), el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) ha publicado mejoras a las

21. APLICACION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA – NIIF (Continuación)

normas contables existentes y las que no han entrado aún en aplicación (vigencia), sino a partir de las fechas futuras que en promedio determinan períodos económicos desde el 2011 y hasta el 2013 y cuyos impactos se radicalizan en la NIIF 7 y la NIIF 9, sin embargo la Compañía está en proceso de evaluar, las disposiciones de las nuevas normas contables y estima que los impactos no serán significativos para el desarrollo de las operaciones.

Como parte del proceso de transición (2010) y de disposición legal (2011), la Compañía ha cumplido con la presentación del cronograma de implementación de las NIIF y la aprobación de la conciliación del patrimonio presentadas ante la Superintendencia de Compañías, que incluye lo siguiente:

- Plan de capacitación.
- Plan de implementación.
- Fecha del diagnóstico de los principales impactos.

La Compañía está en proceso de presentar ante la Superintendencia de Compañías lo siguiente:

- Conciliación del patrimonio neto de los accionistas reportado con base a NEC correspondiente al 31 de diciembre del 2010 y 2009, al patrimonio neto de los accionistas convertido bajo NIIF, al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010.
- Conciliación del estado de resultados (*utilidad del período*) con base a NEC al estado de resultados bajo NIIF, al 31 de diciembre del 2011.
- Revelación de asuntos y/o ajustes materiales si existieren en el estado de flujos efectivo al 31 de diciembre del 2010, según el caso, previamente presentado bajo NEC.

Durante el año 2011, la Compañía procedió a identificar los efectos como parte de la aplicación de la NIIF 1 (*Adopción por primera vez de las NIIF*), y los registró en el patrimonio al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes están en proceso de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas. Un detalle de los ajustes es el siguiente:

	<u>Patrimonio de los accionistas</u>	<u>Resultados acumulados</u>
	(Dólares)	
Registros contables con NEC al 31 de diciembre del 2010	11,721,091	(9,696,972)
Costo atribuido (Edificio)	<u>3,596,387</u>	<u>3,596,387</u>
Registros contables con NIIF al 1 de enero del 2011	<u>15,317,478</u>	<u>(6,100,585)</u>

22. CONTINGENCIA

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía ha recibido por parte del Servicio de Rentas Internas (SRI) las Actas de Determinación del impuesto a la renta de los años 2007, 2006 y 2005, que establecen importes a pagar por: US\$. 283,626, US\$. 359,472 y US\$. 477,950, respectivamente. A la fecha de emisión de los estados financieros auditados (marzo 23 de 2012), la Compañía ha realizado impugnación de las mencionadas actas y sus importes, pero no es posible conocer a esa fecha el resultado de este proceso.

23. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, han sido reclasificados para propósito de presentación de este informe de conformidad con las normas establecidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés) y que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 23 del 2012), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

CARTORAMA C.A.

**BALANCES GENERALES (ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA)
 Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 1 DE ENERO DEL 2011
 (Expresados en Dólares)**

Referencia a la Norma	ACTIVOS	2010		2011	
		Apertura Ajustado	Ajustes Debe	Ajustes Haber	Apertura en N.I.F.
	ACTIVOS CORRIENTES:				
NIC1 y 7	Efectivo	188,447	0	0	188,447
NIC 18 y 39	Activos financieros, neto	9,993,324	0	0	9,993,324
NIC 2	Existencias	11,880,000	0	0	11,880,000
NIC 1 y 12	Activo por impuestos corrientes	6,013,975	0	0	6,013,975
NIC 1	Servicios y otros pagos anticipados	382,440	0	0	382,440
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	28,458,186	0	0	28,458,186
	ACTIVOS NO CORRIENTES:				
NIC 16	Propiedades, planta y equipos, neto	20,159,108	3,596,387	0	23,755,495
NIC 1 y 38	Otros activos no corrientes, neto	3,377,268	0	0	3,377,268
	TOTAL ACTIVOS	51,994,562	3,596,387	0	55,590,949
	PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS				
	PASIVOS CORRIENTES				
NIC 1 y 39	Pasivos financieros	31,820,762	0	0	31,820,762
NIC 1 y 19	Otras obligaciones corrientes	263,054	0	0	263,054
NIC 1 y 39	Vencimiento corriente de obligaciones financieras a largo plazo	5,934,209	0	0	5,934,209
NIC 1 y 39	Otros pasivos corrientes	2,250,706	0	0	2,250,706
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	40,268,731	0	0	40,268,731
	PASIVOS NO CORRIENTES:				
NIC 1 y 39	Obligaciones financieras a largo plazo	4,740	0	0	4,470
	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	4,740	0	0	4,470
	TOTAL PASIVOS	40,273,471	0	0	40,273,471
	PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS:				
NIC 1	Capital	1,080,000	0	0	1,080,000
NIC 1	Aportes para futuro aumento de capital	20,145,647	0	0	20,145,647
NIC 1	Reserva legal	192,418	0	0	192,418
NIF1	Utilidades retenidas	(9,696,972)	0	0	(9,696,972)
NIF1	Adopción por primera vez de las NIF	0	0	3,596,387	3,596,387
	TOTAL PATRIMONIO NETO	11,721,091	0	3,596,387	15,317,478
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	51,994,562	0	3,596,387	55,590,949