



PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

CARTIMEX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes

Estados Financieros:

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Políticas de Contabilidad y Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS

US\$. Dólares estadounidenses



PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

Informe de los Auditores Independientes

Abril 13 del 2012

A los Señores Accionistas y Junta Directiva de
Cartimex S.A.
Guayaquil - Ecuador

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Cartimex S.A. los cuales comprenden el balance general, al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el correspondiente estado de resultados, estado de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados a esas fechas, el resumen de las políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La administración de la compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas Internacionales de contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Guayaquil:

Junín 203 y Panamá
Edificio Teófilo Bucaram 4to. piso
Telf.: 2305169 - 2304762 • Telefax: 2304983 • Cel.: 098-452649
Casilla: 09-01-16219
Email: pfcontad@easynet.net.ec

Quito:

Av. Brasil N 4038 y Charles Darwin,
Edificio Kaufer 4to piso oficina 9
Telf.: 023318022 - 023317454 - Cel.: 099-666108
Email: pfcontadores@cablemodem.com.ec
lapaez@cablemodem.com.ec. Casilla: 17-21-745



PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.

Contadores Públicos

Una auditoría incluye aplicar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Cartimex S.A., al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

Informe sobre requisitos legales y normativos

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2011, se emite por separado.

SC. RNAE No.434

William Florencia N.

Socio

RNC-22.712

CARTIMEX S.A.

Balance General

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

(En dólares estadounidenses)

ACTIVO	2011	2010	PASIVO Y PATRIMONIO	2011	2010
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	1.593.634	916.777	Obligaciones bancarias (Nota 8)	1.446.096	980.023
Inversiones temporales (Nota 2)	342.735	501.315	Cuentas por pagar (Nota 9)	26.033.365	18.468.631
Cuentas por cobrar (Nota 3)	16.837.886	15.634.009	Provisiones y gastos acumulados por pagar (Nota 10)	1.799.867	1.465.600
Inventarios (Nota 4)	16.742.479	13.064.130	Porción corriente deudora a largo plazo (Nota 8)	2.375.965	2.068.960
Pagos anticipados (Nota 5)	1.239.736	529.798	Emisión de papel comercial (Nota 11)	-	2.000.200
Total activo corriente	36.756.470	30.646.029	Total pasivo corriente	31.655.293	24.983.414
Activo fijo (Nota 6)	4.618.811	4.766.012	Pasivo a largo plazo (Nota 12)	2.599.276	4.147.857
Cargos diferidos (Nota 7)	1.618.011	1.339.142	Total pasivo	34.254.569	29.131.271
			PATRIMONIO		
			Capital social (Nota 14)	3.894.255	3.894.255
			Aportes para futura capitalización (Nota 15)	24.613	24.613
			Reserva legal (Nota 16)	599.393	524.311
			Superavit por fusión	110.349	110.349
			Resultados Acumulados (Nota 17)	2.702.703	2.026.965
			Resultados acumulados por adopción por primera vez NIIF	361.356	288.599
			Utilidad del ejercicio	1.046.054	750.820
Total de Activos	42.993.292	36.751.183	Total patrimonio	8.738.723	7.619.912
			Total Pasivo y Patrimonio	42.993.292	36.751.183

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

Ing. José Luna
Gerente General

C.P.A. Verónica Panchana
Contadora General
Registro No. 31948

CARTIMEX S.A.

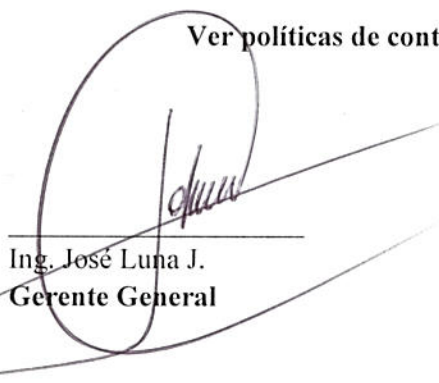
Estado de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010


(En dólares Estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas	88.642.379	75.774.541
Otros ingresos	<u>4.365</u>	<u>5.269</u>
Total ingresos	88.646.744	75.779.810
Costo de ventas	<u>75.556.242</u>	<u>64.190.495</u>
Utilidad bruta en ventas	13.090.502	11.589.315
Gastos de administración y ventas	<u>9.492.061</u>	<u>8.378.401</u>
Utilidad en operación	3.598.441	3.210.914
Otros gastos		
Gastos financieros	<u>1.935.037</u>	<u>1.981.121</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	1.663.404	1.229.793
Participación trabajadores (Nota 13)	249.511	184.469
Impuesto a la renta (Nota 13)	<u>367.839</u>	<u>294.504</u>
Utilidad neta	<u>1.046.054</u>	<u>750.820</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



Ing. José Luna J.
Gerente General



C.P.A. Verónica Panchana
Contadora General
Registro N° 31948

CARTIMEX S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010
(En dólares Estadounidenses)

2011

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva legal	Superavit por fusión	Resultados acumulados	Resultados acumulados por adopción por primera vez NIIF	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2010	3.894.255	24.613	524.311	110.349	2.026.965	288.599	750.820	7.619.912
Transferencia a Resultados acumulados	-	-	-	-	750.820	-	(750.820)	-
Apropiación Reserva Legal ejercicio 2010	-	-	75.082	-	(75.082)	-	-	-
Ajustes por NIIFs	-	-	-	-	-	72.757	-	72.757
Utilidad antes de provisión de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	1.663.404	1.663.404
Provisión participación trabajadores	-	-	-	-	-	-	(249.511)	(249.511)
Provisión de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	(367.839)	(367.839)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	3.894.255	24.613	599.393	110.349	2.702.703	361.356	1.046.054	8.738.723

2010

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva legal	Superavit por fusión	Resultados acumulados	Resultados acumulados por adopción por primera vez NIIF	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2009	3.894.255	-	409.129	110.349	1.027.858	264.316	1.114.289	6.820.196
Transferencia a Resultados acumulados	-	-	-	-	1.114.289	-	(1.114.289)	-
Apropiación Reserva Legal ejercicio 2009	-	-	115.182	-	(115.182)	-	-	-
Aportes de accionistas	-	24.613	-	-	-	-	-	24.613
Ajustes proceso de implementación NIIFs	-	-	-	-	-	24.283	-	24.283
Utilidad antes de provisión de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	1.229.793	1.229.793
Provisión participación trabajadores	-	-	-	-	-	-	(184.469)	(184.469)
Provisión de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	(294.504)	(294.504)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	3.894.255	24.613	524.311	110.349	2.026.965	288.599	750.820	7.619.912

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

José Luis J.
Gerente General

C.P.A. Verónica Panchana
Contadora General
Registro N° 31948

CARTIMEX S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010

(En dólares Estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	87.305.549	71.678.147
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(81.591.031)	(73.464.113)
Intereses pagados y otros egresos	<u>(2.184.548)</u>	<u>(2.165.590)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>3.529.970</u>	<u>(3.951.556)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Disminución (aumento) en inversiones temporales	158.580	(280.736)
Disminución en inversiones permanentes	-	411.901
Adquisición de activo fijo	(235.733)	(898.070)
Producto de la venta de activos fijos	<u>13.367</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(63.786)</u>	<u>(766.905)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Préstamos recibidos netos a corto plazo	453.078	1.548.903
Aportes de accionistas	-	24.613
Préstamos (pagados) recibidos a largo plazo	<u>(3.242.405)</u>	<u>2.760.777</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de financiamiento	<u>(2.789.327)</u>	<u>4.334.293</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo	676.857	(384.168)
Efectivo al inicio del período	<u>916.777</u>	<u>1.300.945</u>
Efectivo al final del período.	<u>1.593.634</u>	<u>916.777</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

Ing. José Luna J.
Gerente General

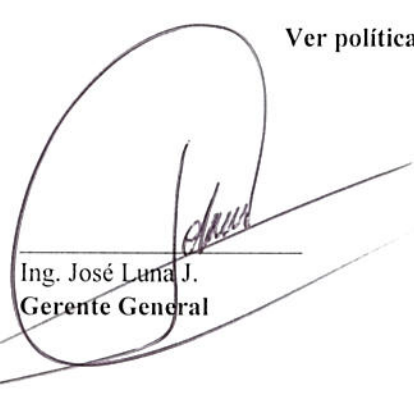
C.P.A. Verónica Panchana
Contadora General
Registro N° 31948

CARTIMEX S.A.

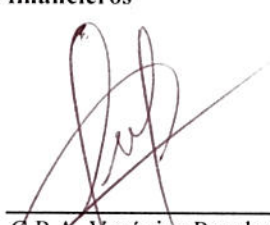
**Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
provisto (utilizado) por las Actividades de Operación**
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010
(En dólares Estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad neta	1.046.054	750.820
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Depreciación	364.268	233.256
Amortización de cargos diferidos	49.885	12.441
Ajustes de activos fijos	-	(4.254)
Baja de activos fijos	5.299	510
Participación a trabajadores	367.839	294.504
Provisión para impuesto a la renta	<u>249.511</u>	<u>184.469</u>
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo	2.082.856	1.471.746
Aumento en cuentas por cobrar, netas	(1.203.877)	(3.931.296)
Aumento en inventarios	(3.678.349)	(4.434.761)
Aumento en gastos prepagados	(709.938)	(413.636)
Aumento en otros activos	(372.045)	(99.566)
Aumento en cuentas por pagar	7.281.651	3.438.176
Aumento en Jubilación patronal	<u>129.672</u>	<u>17.781</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u><u>3.529.970</u></u>	<u><u>(3.951.556)</u></u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



Ing. José Luna J.
Gerente General



C.P.A. Verónica Panchana
Contadora General
Registro N° 31948

CARTIMEX S.A.

Políticas de contabilidad significativas

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

Descripción del negocio, operaciones y objeto social

Cartimex S.A., fue constituida el 30 de abril de 1997 e inscrita en Registro Mercantil el 07 de Mayo del mismo año, bajo el registro No. 7364 y aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 97-2-1-1-0001763 de fecha Mayo 06 de 1997.

Su objeto social principal, es la compra, venta, importación, exportación y comercialización de equipos de computación.

Con fecha Diciembre 3 del 2008 la Junta Universal Extraordinaria de Accionistas resolvió por unanimidad realizar la fusión por absorción de Pewetcorp S.A., así como también aprobar la disolución anticipada de la misma. Mediante Resolución No 09-G-DIC-0002423, del 4 de mayo del 2009, emitida por la Superintendencia de Compañías se aprueba dicha fusión por absorción así como la disolución anticipada de la compañía absorbida Pewetcorp S.A. En el mismo acto, Cartimex S.A. acepta la transferencia de la totalidad del Patrimonio de Pewetcorp S.A., a título universal y a valor presente o valor neto en libros que comprende activos y pasivos por lo cual asumirá frente a sus acreedores todas las obligaciones existentes.

Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Con fecha 4 de septiembre del 2006, Registro Oficial N° 348, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N° 06.Q.ICL.004, resuelve adoptar las Normas Internacionales de Información Financieras NIIFS y dispone que las referidas Normas sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero del 2009.

Esta disposición ha sido ratificada, mediante Registro Oficial N° 378 SP del 10 de julio del 2008, Resolución N° ADM 08199. Mediante Registro Oficial N° 498 del 31 de diciembre del 2008, Resolución N° 08.Q.IJ:0011 de la Superintendencia de Compañías, se decide prorrogar la fecha de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financieras NIIFS, para lo cual se establece un cronograma que va a partir del 1 de enero del 2010 al 1 de enero del 2012.

CARTIMEX S.A.

Políticas de contabilidad significativas

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

Cartimex S.A. ha adoptado las siguientes excepciones en el balance de apertura en la fecha de transición:

b1) Beneficios a los empleados

Según la NIC 19 Beneficios a Empleados, la compañía puede optar por la aplicación del enfoque de la “banda de fluctuación” según el cual no se reconocen algunas pérdidas y ganancias actuariales. La aplicación retroactiva de este enfoque requerirá que la compañía separe la porción reconocida y la porción por reconocer, de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. No obstante, la exención de la NIIF 1 permite a la compañía reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizare el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores. Si la compañía utilizara esta opción, la aplicara a todos los planes.

Cartimex S.A., aplicó esta exención y por lo tanto reconoció en la cuenta resultados acumulados por adopción por primera vez NIIF, el importe de todas las ganancias y/o pérdidas actuariales acumuladas desde la fecha de inicio de todos los planes de beneficio definidos hasta la fecha de transición a las NIIF en el año 2011 las reconoció con cargo a resultados del ejercicio.

b2) Estimaciones y supuestos

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requiere que la administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos así como los montos de ingresos y gastos durante el periodo correspondiente. Dichas estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento de la administración sobre los hechos actuales, sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

CARTIMEX S.A.

Políticas de contabilidad significativas

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

b3) Deterioro de los activos

El valor en libros de un activo se revisará a la fecha de cada balance general con el fin de determinar si hay alguna indicación de deterioro. De haberla se estima el monto recuperable de su activo. La pérdida por el deterioro, se reconoce cuando el monto en libros de un activo excede su monto recuperable, tal pérdida se reconoce en el estado de resultados para aquellos activos registrados al costo.

Si en un periodo posterior disminuye el monto de una pérdida por deterioro y tal disminución se puede relacionar bajo criterios objetivos a una situación que ocurrió después del castigo, dicho valor se reversa a través del estado de resultados.

Durante el año 2011 y 2010, Cartimex S.A., ha reconocido pérdidas por deterioro en sus rubros de activos por US\$ 25.715 y US\$ 68.519, respectivamente.

b4) Impuesto a la renta diferido

El impuesto de renta diferido se registra de acuerdo al método pasivo del balance, este método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros del activo y pasivo para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. De acuerdo a esta norma, las diferencias temporales se identificarán como gravables, (los cuales resultarán en el futuro en un monto imponible) o deducibles (las cuales resultarán en un futuro en partidas deducibles).

Un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible y un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, los activos por impuesto diferido se reconocen solo cuando exista una probabilidad razonable de su realización.

Reconocimiento de impuestos diferidos

Los ajustes en los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activo por impuestos diferidos y un aumento en las utilidades acumuladas por el mismo valor, como sigue:

CARTIMEX S.A.

Políticas de contabilidad significativas

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

Resumen de movimientos de impuestos diferidos

	Diciembre 31,2011	Diciembre 31,2010
Ajuste en cuentas por cobrar	58,888	39,523
Ajuste en inventarios	94,495	88,323
empleados a largo plazo	38,637	-
Activo por impuesto diferido	192,020	127,846
Ajuste en gastos por Depreciaciones	182,784	190,459
Provisión por beneficios a los empleados a largo plazo	-	13,890
Pasivo por impuesto diferido	182,784	204,349
Neto	9,236	(76,503)

b5) Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción mide el desempeño de una entidad sobre el periodo reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año.

b6) Administración de riesgo financiero

Las actividades de cada compañía la exponen a diversos riesgos financieros. La administración del riesgo de la compañía se realiza considerando la imprevisibilidad de los mercados financieros y busca minimizar los potenciales efectos adversos sobre el desempeño financiero de la compañía.

- Riesgo de capital

Los principales instrumentos de financiación de la Compañía comprenden líneas de crédito, préstamos bancarios a largo plazo y emisiones de obligaciones. El propósito principal de estos instrumentos es, por una parte, la financiación de las necesidades de capital circulante y, por otra, la financiación de sus inversiones. Adicionalmente, los fondos conseguidos con estos acuerdos de financiación han sido utilizados puntualmente por la Compañía

CARTIMEX S.A.

Políticas de contabilidad significativas

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

Los riesgos principales originados por los diferentes instrumentos financieros en vigor para ser utilizados por la Compañía son:

- **Riesgo de tasa de interés**

El endeudamiento financiero está tomado bajo tasas de interés ajustables cada 180 días, la compañía reduce este riesgo por cuanto adquiere obligaciones a la mejor tasa promedio del mercado.

- **Riesgo de tipo de cambio**

El endeudamiento financiero y las principales operaciones de la compañía se realizan en Dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional del país, lo cual permite reducir el riesgo de las fluctuaciones en el valor de otras monedas respecto al dólar estadounidense.

- **Riesgo de liquidez**

La compañía mantiene suficiente fondos para financiar sus niveles de operaciones normales, igualmente la compañía mantiene acceso al mercado financiero para necesidades de capital de trabajo a corto plazo.

La compañía tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez la cual consiste básicamente en caja y bancos de disponibilidad inmediata.

- **Concentración del riesgo de crédito**

Los instrumentos financieros expuestos a una concentración de riesgos están compuestos básicamente por las cuentas por cobrar comerciales que están concentradas en varios clientes, la compañía evalúa regularmente su recuperabilidad y considera innecesario inclusive establecer provisiones para cuentas incobrables.

No existe concentración en cuentas por cobrar – relacionadas.

b7) Propiedad, planta y equipos

La propiedad, planta y equipos se contabilizan al costo de adquisición. Los valores razonables contabilizados se revisan de forma periódica, para asegurar que los importes capitalizados no difieren significativamente de los valores de mercado.

Cualquier incremento de la revalorización que pueda surgir es reconocido directamente con cargo a patrimonio.

CARTIMEX S.A.

Políticas de contabilidad significativas

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

Los gastos posteriores incurridos en relación con el activo fijo se capitalizan solo cuando éstos incrementan el beneficio económico futuro del activo al que se relacionan. Todos los demás gastos se cargan a la cuenta de resultados cuando se incurren

La depreciación se calcula de acuerdo al método de línea recta, tomando como la base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son los siguientes:

<u>Activo</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

b8) Provisiones

Las provisiones se reconocen en el estado de situación cuando se tiene obligaciones legales como resultado de hechos pasados y que es probable que se requieran la salida de beneficios económicos futuros para el pago de las mismas. Los importes reconocidos como provisiones representan la mejor estimación de los pagos requeridos para compensar el valor presente de estas obligaciones a la fecha del estado de situación.

Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada estado de situación y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

b9) Provisión para jubilación patronal y desahucio

El pasivo por obligaciones de jubilación patronal y bonificación por desahucio está relacionado con lo establecido por el Código de Trabajo. Todo el personal de la nómina está cubierto por estos beneficios.

El costo y la obligación se reconocen durante el periodo de servicio de los empleados y se miden usando el método de la unidad de crédito proyectada con valoraciones actuariales realizadas al final de cada periodo.

CARTIMEX S.A.
Políticas de contabilidad significativas
Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

Para el cálculo se consideraron los siguientes supuestos:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Numero de empleados	426	291
Tasa de descuento	7%	6.5%
Tasa de incremento salarial	3%	2.4%
Pensión mensual mínima	\$ 20.00	\$ 20.00

b10) Impuesto a la renta corriente

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del periodo en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% de las utilidades gravables. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 14% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

b11) Reconocimiento de los ingresos

El ingreso por venta de los productos es reconocido cuando los riesgos significativos y la propiedad de los bienes han sido transferidos al comprador.

b12) Costos y gastos

Los costos de los bienes vendidos se determinan en base al costo promedio de adquisición.

Los gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago y se registran en el periodo más cercano en el que se conocen.

c) Conciliación entre NIIF y Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC)

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados.

CARTIMEX S.A.

Políticas de contabilidad significativas

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2011 y 2010.

Resumen de movimientos de impuestos diferidos

	Diciembre 31,2011	Diciembre 31,2010
Total patrimonio de acuerdo a NIIF	8.665.966	7.368.834
Ajustes de cuentas por cobrar a costo razonable	19.365	17.314
Ajustes de inventarios (Deterioro)	6.172	(149.308)
Ajustes de activos fijos (Revalúo)	7.676	472.267
Provisión por beneficios a los empleados a largo plazo	39.544	(51.671)
Efectos en resultados del ejercicio	-	(37.524)
Total patrimonio de acuerdo a NIIF	8.738.723	7.619.912

Explicación resumida de los ajustes de conversión a NIIF

Ajustes de otras cuentas por cobrar

Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero del 2009 se registran al costo razonable.

A 31 de diciembre del 2011, el efecto de los ajustes por este concepto generaron una disminución en los saldos entre libros y deterioro de este activo en \$238.786 lo que se registró y determinó el efecto en el Impuesto a la renta diferido.

Provisión de inventarios por deterioro

Considerando lo indicado en la NIC 2 referente a los indicadores de deterioro para los inventarios, Cartimex S.A. al comercializar productos electrónicos, dicho mercado de consumo se caracteriza por ser muy dinámico y evolutivo, se analizó la antigüedad del rubro y se determinó una provisión de deterioro por US\$ 219.206 al 1 de enero del 2009; por US\$ 65.565 al 31 de diciembre del 2009; US\$ 68.518 al 31 de diciembre del 2010; US\$ 25.715 al 31 de diciembre del 2011; el efecto de los ajustes por este concepto generaron una disminución en el saldo del inventarios y una disminución en los resultados acumulados a esas fechas. (Incluye impuestos a la renta diferidos por US\$ 94.495)

CARTIMEX S.A.

Políticas de contabilidad significativas

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

Provisión por beneficios a los empleados a largo plazo.

Se han reconocido según NIIF un pasivo para jubilación patronal y bonificación por desahucio que no estaba según NEC anteriores, donde se contabilizaban basados en el efectivo pagado

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

1. Caja bancos

Conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	354,494	105,748
Bancos nacionales	<u>1,239,140</u>	<u>811,029</u>
Total	<u><u>1,593,634</u></u>	<u><u>916,777</u></u>

2. Inversiones Temporales

Conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Banco del Pacifico		
Certificado de depósitos de US\$301.478 a 45 días plazo con vencimiento en febrero 9 del 2012 al 3.85% de interes anual.	301,477	-
Banco Internacional		
Certificado de depósitos de US\$38.520 a 182 días plazo con vencimiento en Mayo 7 del 2012 al 4.75% de interes anual.	38,520	-
Banco Internacional		
Interfondos	a) <u>2,738</u>	<u>501,315</u>
Total	<u><u>342,735</u></u>	<u><u>501,315</u></u>

a) Representa dos fondos de inversión que la compañía mantiene con el Banco Internacional denominado Fondo administrativo Internacional Leal 1.

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

3. Cuentas por Cobrar

Conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes	14,768,063	13,869,533
Cuentas por Cobrar Cias Relacionadas (Nota 18)	704,866	-
Otras cuentas por cobrar - empleados	219,175	219,017
Crédito tributario (a)	816,215	698,250
Otros deudores (b)	<u>862,324</u>	<u>1,242,648</u>
	17,370,643	16,029,448
Provisión para cuentas incobrables	<u>(532,757)</u>	<u>(395,439)</u>
Total	<u><u>16,837,886</u></u>	<u><u>15,634,009</u></u>

(a) Representan la retención en la fuente de Impuesto a la Renta, efectuada a la Compañía.

(b) A Diciembre 31 del 2011 incluye principalmente \$135.579 por anticipos varios a proveedores, US\$167.986 por Cuentas por cobrar a empleados por faltantes de Inventario, US\$ 229.468 por Cuentas por Cobrar por Impuesto a la Salida de Divisas.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	395,439	225,073
Provisión	61,267	50,271
Ajustes por NIIF	76,051	120,095
Saldo final	<u><u>532,757</u></u>	<u><u>395,439</u></u>

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

4. Inventarios

Conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Partes, repuestos y accesorios	14.225.218	10.106.735
Importaciones en tránsito	<u>2.896.266</u>	<u>3.310.685</u>
	17.121.484	13.417.420
Provision por deterioro NIIF	<u>(379.005)</u>	<u>(353.290)</u>
Total	<u><u>16.742.479</u></u>	<u><u>13.064.130</u></u>

5. Pagos anticipados

Conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Depositos en Garantía	a) 1,062,211	431,563
Seguros Pagados	<u>177,525</u>	<u>98,235</u>
Total	<u><u>1,239,736</u></u>	<u><u>529,798</u></u>

- a) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 incluye principalmente la apertura de siete certificados de inversión por un total de US\$ 1.023.722 que se encuentran de contragarantía en Seguros Confianza por dos juicios de impugnación con el SRI de los años 2005 y 2006.

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

6. Activos fijos

Conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
No depreciable		
Terrenos	1,072,479	1,068,044
Obras de Arte	4,682	4,682
Construcción en Curso	-	97,830
	<u>1,077,161</u>	<u>1,170,556</u>
Depreciable		
Edificios	3,229,485	3,107,272
Equipos de oficina y otros	129,490	81,406
Equipo de ensamblaje	15,500	15,500
Equipo de impresión	5,600	5,600
Vehículos	298,823	334,075
Muebles y Enseres	615,201	525,126
Equipos de computación	354,354	282,188
Herramientas	470	1,102
Montacargas	24,901	43,301
Acondicionadores y extractores de aire	26,393	53,845
Instalaciones telefónicas y eléctricas	67,268	65,881
Ascensores y departamento	47,892	47,893
Maquinarias	26,854	-
Equipo de Laboratorio	1,782	-
	<u>4,844,012</u>	<u>4,563,189</u>
	5,921,173	5,733,745
Depreciación acumulada	<u>1,302,362</u>	<u>967,733</u>
Subtotal costo	<u><u>4,618,811</u></u>	<u><u>4,766,012</u></u>

La Compañía como parte de la implementación de las NIIFS procedió a revalorizar sus activos fijos en los rubros de edificios, equipos de computación, muebles y vehículos.

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

El movimiento de activos fijos en el período fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo		
Saldo inicial	5,733,745	4,848,185
Compras	771,738	362,065
Adiciones en construcciones en curso	24,382	536,005
Transferencias de Obras en curso a Edificios	(122,212)	-
Reclasificaciones	(438,175)	-
Ventas	(42,043)	(12,000)
Bajas	(6,262)	(510)
Saldo final	<u><u>5,921,173</u></u>	<u><u>5,733,745</u></u>

Depreciación acumulada	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	967.733	750.731
Gasto del año	364.268	233.256
Bajas	(963)	-
Ventas	(28.676)	(12.000)
Ajustes	-	(4.254)
Saldo final	<u><u>1.302.362</u></u>	<u><u>967.733</u></u>

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

7. Cargos diferidos

Conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos de instalación	12.439	12.439
Licencias	14.165	14.165
Sistema Visual Multineg	19.000	19.000
Dobra 7,0	15.435	15.435
Dobra net	16.760	16.760
Publicidad Prepagada	a) 250.000	250.000
Marcas	b) 230.000	230.000
Adecuaciones inmuebles	373.136	140.795
Concesion Inmuebles Esloty	c) 799.831	712.655
Activos por Impuestos Diferidos	9.237	-
	<u>1.740.003</u>	<u>1.411.249</u>
Menos amortización acumulada	<u>(121.992)</u>	<u>(72.107)</u>
Total	<u><u>1.618.011</u></u>	<u><u>1.339.142</u></u>

- a) Corresponden al valor de la factura registrada por el desarrollo de un software publicitario con la compañía Xtratech Computer S.A. el mismo que será amortizado a partir del 2010.
- b) Corresponde al registro de una escritura de cesión de derechos a perpetuidad de la marca Computron + Gráfica que otorga la compañía Esloty S.A. a favor de Cartimex S.A.
- c) Corresponde a adecuaciones de locales de Computron que no pertenecen a Cartimex S.A. y que se estima serán amortizados en un plazo de 5 años a partir del desembolso por estas adecuaciones.

El movimiento de la amortización de cargos diferidos fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	72,107	59,666
Amortización del año	<u>49,885</u>	<u>12,441</u>
Saldo final	<u><u>121,992</u></u>	<u><u>72,107</u></u>

CARTIMEX S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2011 y 2010
En dólares estadounidenses

8. Obligaciones bancarias

Conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Banco de Guayaquil		
Corresponden a préstamo cuyo vencimiento es en Octubre 15 del 2011 a una tasa del 8,95%	-	228,200
Corresponden a préstamo cuyo vencimiento es en Junio 15 del 2011 a una tasa del 8,50%	-	300,000
Corresponden a préstamo cuyo vencimiento es en Febrero 3 del 2012 a una tasa del 8,15%	300,000	-
Banco del Pacifico		
Corresponde a saldo de préstamo de US\$ 300.000 con fecha de vencimiento marzo 28 del 2011 a una tasa del 9.7612%.	-	151,823
Banco Bolivariano S.A.		
Corresponden a préstamo con fecha de vencimiento Febrero 23 del 2011 a una tasa del 8.82%.	-	300,000
Corresponden a saldo de préstamo de US\$300.000 con fecha de vencimiento Julio 13 del 2012 a una tasa del 9.32%.	175,000	-
Banco Pichincha S.A.		
Corresponden a préstamo con fecha de vencimiento Abril 5 del 2012 a una tasa del 8.85%.	84,780	-
Corresponden a préstamo con fecha de vencimiento Agosto 5 del 2012 a una tasa del 8.92%.	135,298	-
Banco Pacifico		
Corresponden a préstamo con fecha de vencimiento Enero 18 del 2012 a una tasa del 9.76%.	51,018	-
Banco Internacional		
Corresponden a préstamo con fecha de vencimiento Febrero 14 del 2012 a una tasa del 8.95%.	200,000	-
Corresponden a préstamo con fecha de vencimiento Enero 29 del 2012 a una tasa del 8.95%.	500,000	-
	<u>1,446,096</u>	<u>980,023</u>
Porción corriente (Nota 12)		
Banco Rumiñahui S.A.		
Préstamo US\$ 90.000	20,272	18,543
Banco de Guayaquil S.A.		
Préstamo US\$ 750.000	44,373	507,375
Préstamo US\$ 41.932	15,131	13,717
Préstamo US\$ 750.000	385,660	-
Banco Bolivariano S.A.		
Préstamo US\$ 13.944	-	3,437
Préstamo US\$ 45.462	15,068	13,760
Préstamo US\$ 149.999	50,000	50,000
Préstamo US\$ 500.000	102,128	102,128
Préstamo US\$ 700.000	350,000	-
Préstamo US\$ 350.000	233,333	-
Emisión de Obligaciones (Nota 19)	<u>1,160,000</u>	<u>1,360,000</u>
	<u>2,375,965</u>	<u>2,068,960</u>

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

Estos pasivos se encuentran garantizados por pagarés firmados por el Presidente ejecutivo de la Compañía; así como con garantías prendarias por departamentos, solares y equipos de computación.

Adicionalmente mantiene cartas de garantías "Stand by" en los Bancos Guayaquil y Pacífico garantizadas por inventarios de mercaderías.

9. Cuentas por pagar

Conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedor del exterior	a) 12,896,125	9,922,270
Proveedor locales	b) 8,918,227	6,883,649
Comisión ITTEK	239,766	59,627
Cheques posfechados	-	19,080
Anticipos de Clientes	1,897,910	-
Sixprensa S.A.	987,052	-
Varios	741,684	1,367,642
Acreedores locales	352,601	216,363
Total	<u>26,033,365</u>	<u>18,468,631</u>

a) Incluye principalmente valores por pagar por compra de mercadería a DELL por US\$ 1.958.810; Hewlett Packard por US\$ 1.318.510; LG Panamá US\$ 1.632.277; Samsung por US\$ 1.459.079; Avnet por US\$ 794.991; Atcla por US\$ 529.013; Toshiba por US\$ 510.240; Fully por US\$ 389.971, entre otros.

b) Incluye principalmente valores por pagar por compra de mercadería a IBM del Ecuador. por US\$ 344.309; Distribuidora Orusa S.A. por US\$ 1.373.025; Intellicom Informatica y Afines Cia. Ltda. por US\$ 1.896.166; Xtratech S.A. por US\$ 273.548; Proteco por US\$ 135.251; Sony Inter-American S.A. por US\$ 220.035; Murzalight por US\$ 77.531, entre otros.

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

10. Provisiones y gastos acumulados por Pagar

Conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Provisión Impuesto a la Renta Compañía (Nota 13)	367,839	294,504
IVA y Retenciones por pagar	901,780	766,971
Otros	533	528
Beneficios sociales por Pagar		
Provisión participación a trabajadores (Nota 13)	249,511	184,469
Décimo tercer y cuarto sueldo	74,776	68,153
Fondos de Reserva	24,192	-
Vacaciones	132,514	92,138
Compensación Salario Digno	15,181	
IESS por Pagar	<u>33,541</u>	<u>58,837</u>
Total	<u><u>1,799,867</u></u>	<u><u>1,465,600</u></u>

11. Emisión de papel comercial

Al 31 de Diciembre del 2010 se realizó la renovación del papel comercial por US\$ 2.000.200 con vencimiento en abril 5 del 2011 con un rendimiento del 5%.

Mediante Acta de Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el 3 de diciembre del 2008, y con el fin de iniciar un proceso de reestructuración de pasivos de la empresa, la administración de Cartimex S.A. resolvió la emisión de papel comercial de la Compañía por US\$ 2.000.000 de acuerdo con las siguientes características:

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

Plazo:	359 días
Tasa de Interés	5% nominal anual fija
Amortización:	No tiene cupones de interés. Se colocarán los títulos con descuentos, el cual será determinado por el mercado al momento de la colocación. Los pagos de capital serán al vencimiento.
Garantías:	General
Rescates:	No existirán rescates anticipados
Sistema de colocación:	Bursátil o extrabursátil
Colocador	Ventura Casa de Valores Vencasa S.A.
Representante de los obligacionistas:	Valoratec S.A.
Agente pagador:	Cartimex S.A. por compensación a través de Decevale S.A.

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

Resguardos de la emisión:

La emisión contará con los siguientes resguardos acordes a la Codificación de las Resoluciones vigentes:

1. Determinar las medidas orientadas a preservar el cumplimiento del objeto social del emisor tendiente a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas.
2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
3. Determinar cuentas por cobrar de la empresa hasta por un monto de US\$ 2.000.000, además mantener los límites de liquidez no inferior a uno, endeudamiento que mantendrá un límite de apalancamiento que no supere una relación entre el pasivo financiero sobre el patrimonio de 2 puntos, cobertura de gastos financieros no inferior a uno.
4. La compañía no podrá fusionarse con ninguna empresa, hasta el pago total de esta emisión de papel comercial, de la aprobación de la emisión y mientras esté vigente la obligación.

CARTIMEX S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2011 y 2010
En dólares estadounidenses

12. Pasivo a largo plazo

Conformado por:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Banco Bolivariano S.A.			
Préstamo Vehículo Comercial por US\$ 45.462 con pagos mensuales, cuyo vencimiento es en Diciembre 16 del 2013 y a una tasa de interés del 9,63%	a)	31,702	45,462
Menos porción corriente.	Nota 9	(15,068)	(13,760)
		<u>16,634</u>	<u>31,702</u>
Préstamo hipotecario por US\$ 149.999,92 con pagos mensuales, cuyo vencimiento es en julio 19 del 2013 y a una tasa de interés del 8,92%	b)	79,167	129,167
Menos porción corriente.	(Nota 9)	(50,000)	(50,000)
		<u>29,167</u>	<u>79,167</u>
Préstamo hipotecario por US\$ 500.000 con pagos mensuales, cuyo vencimiento es en Abril 28 del 2014 y a una tasa de interés del 8,92%	b)	329,787	431,915
Menos porción corriente.	(Nota 9)	(102,128)	(102,128)
		<u>227,659</u>	<u>329,787</u>
Préstamo hipotecario por US\$ 13.944,33 con pagos mensuales, cuyo vencimiento es en Agosto 11 del 2011 y a una tasa de interés del 9,65%	b)	-	3,437
Menos porción corriente.	(Nota 9)	-	(3,437)
		<u>-</u>	<u>-</u>
Préstamo hipotecario por US\$ 350.000 con pagos mensuales, cuyo vencimiento es en Febrero 15 del 2013 y a una tasa de interés del 9,32%	b)	272,222	-
Menos porción corriente.	(Nota 9)	(233,333)	-
		<u>38,889</u>	<u>-</u>
Préstamo hipotecario por US\$ 700.000 con pagos mensuales, cuyo vencimiento es en Febrero 11 del 2013 y a una tasa de interés del 8,82%	b)	408,333	-
Menos porción corriente.	(Nota 9)	(350,000)	-
		<u>58,333</u>	<u>-</u>
Banco Rumiñahui			
Saldo de préstamo por US\$ 90.000 con pagos mensuales, cuyo vencimiento es en Julio 14 del 2013 y a una tasa de interés del 9,4%.	(Nota 9)	32,959	51,502
		<u>(20,272)</u>	<u>(18,543)</u>
		<u>12,687</u>	<u>32,959</u>
Banco de Guayaquil			
Corresponde a un préstamo por US\$ 41.932 con una tasa de interés nominal de 9,76% y cuyo vencimiento es el 15 de Febrero del 2013.		17,803	31,520
Menos porción corriente.	(Nota 9)	(15,131)	(13,717)
		<u>2,672</u>	<u>17,803</u>
Corresponde a un préstamo por US\$ 750.000 con una tasa de interés nominal de 8,95% y cuyo vencimiento es el 15 de Enero del 2012.		44,373	551,748
Menos porción corriente.	(Nota 9)	(44,373)	(507,375)
		<u>-</u>	<u>44,373</u>
Corresponde a un préstamo por US\$ 750.000 con una tasa de interés nominal de 8,5% y cuyo vencimiento es el 25 de Febrero del 2013.		453,206	-
Menos porción corriente.	(Nota 9)	(385,660)	-
		<u>67,546</u>	<u>-</u>
Subtotal pasan...		453,587	535,791

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

12. Pasivo a largo plazo (continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
vienen....	453,587	535,791
Pasivo por impuesto diferido	-	76,503
Provisión para jubilación patronal	145,689	55,562
Emisión de obligaciones		
10.000 cada una, generando una tasa de interés del 8,00% anual fijo.	3,160,000	4,840,000
Menos porción corriente. (Nota 8 y 19)	(1,160,000)	(1,360,000)
	<u>2,000,000</u>	<u>3,480,000</u>
Total	<u>2,599,276</u>	<u>4,147,857</u>

- a) Esta obligación está garantizada por el mismo vehículo objeto del préstamo.
- b) Esta obligación está garantizada por una hipoteca abierta sobre el terreno, edificio y oficinas de Cartimex S.A. en el sector Industrial Los Álamos Calle Blanca Muñoz y avenida Elías Muñoz en la ciudad de Guayaquil, terreno que la Compañía posee en el Norte de la Ciudad de Guayaquil avenida Francisco de Orellana frente a Expoplaza y Edificio Computron en Cumbayá – Quito.

13. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la tasa impositiva del 24% y 25% respectivamente, rige el cálculo del Impuesto a la Renta de las Sociedades.

La conciliación del impuesto a la renta aplicando la tasa impositiva legal y la determinación del importe afectado a operaciones, está constituida como sigue:

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad del ejercicio	<u>1,663,404</u>	<u>1,229,793</u>
Base para la participación empleados	1,663,404	1,229,793
15% participación empleados	249,511	184,469
 Mas partidas conciliatorias		
Deducion por pago a trabajadores discapacitados	85,552	-
Gastos no deducibles	<u>204,322</u>	<u>132,694</u>
Base imponible	<u>1,532,663</u>	<u>1,178,018</u>
24% Impuesto a la renta	<u>367,839</u>	<u>294,504</u>

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Dicha tasa se reduce al 14% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. De acuerdo con las referidas normas si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

La Compañía durante el año ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el ejercicio 2005 y 2006.

Utilidad básica por acción

- El cálculo de la utilidad básica por acción se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes:

El detalle de la utilidad básica por acciones como sigue:

Utilidad neta disponible para accionistas	us\$	1.046.054
Cantidad promedio de acciones comunes		<u>3.894.255</u>
Utilidad básica por acción		<u><u>0,27</u></u>

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

- La compañía canceló por concepto de remuneración a ejecutivos aproximadamente US\$ 482.710 y US\$ 474.400 en el año 2011 y 2010, respectivamente.

14. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por 3.894.255 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de un valor de US\$ 1,00 cada una.

15. Aporte para futura capitalización

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas en años anteriores.

16. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2011 la compañía efectuó apropiación de US\$ 75.082 que corresponden al ejercicio 2010.

17. Resultados acumulados

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos, aumento de capital y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

18. Transacciones con Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2011, la compañía tenía los siguientes saldos con las partes relacionadas:

	<u>2011</u>
<u>Cuentas por Cobrar</u>	
Temaxa S.A.	102,882
Xtratech S.A.	169,813
Cicerone S.A.	84,738
Romaleasing, S.A.	1,517
Resanco S.A.	339,968
Metropolis S.A.	<u>5,948</u>
Total	(Nota 3) <u><u>704,866</u></u>

Las transacciones más significativas con las partes relacionadas, fueron como sigue:

	<u>2011</u>
<u>Valores entregados por prestamos</u>	
Cicerone	966
Romaleasing S.A.	499
Resanco	152,084
Metropolis	<u>5,428</u>
Total	<u><u>158,977</u></u>

Las transacciones con partes relacionadas se han realizado de acuerdo con condiciones normales de mercado. Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 no se han contabilizado provisiones para saldos de dudoso cobro con partes relacionadas.

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

19. Emisión de obligaciones

- Operación N° 1

Al 31 de diciembre del 2009

Monto:		US\$	3.000.000,00
Plazo:			
Serie A			1080 Días
Serie B			1440 Días
Clase:	(A) por	US\$	1.800.000,00
	(B) por	US\$	1.200.000,00
Valor Nóminal de cada obligación:			
Serie A		US\$	10.000 y 20.000
Serie B			10.000
Tasa de Interés para serie A y B:	8%		Nominal anual Fija
Amortización de Capital para serie A:	180		Días
Amortización de Intereses para serie A:	180		Días
Amortización de Capital para serie B:	180		Días
Amortización de Intereses para serie B:	90		Días (4 trimestrales)
Colocador:			Albion Casa de valores S.A. en el mercado Bursátil Estudio jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Representante de los Obligacionistas:			Cartimex S.A. a través del DECEVALE
Agente Pagador:			Desmaterializado a través del DECEVALE y materializada a elección del emisor o tenedor
Formato de Título:			

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

- Operación N° 2

Al 31 de diciembre del 2010

Monto:		US\$	3.000.000,00
Plazo:			
Serie A			1080 Días
Serie B			1440 Días
Clase:	(A) por	US\$	1.800.000,00
	(B) por	US\$	1.200.000,00
Valor Nóminal de cada obligación:			
Serie A		US\$	10.000
Serie B			10.000
Tasa de Interés para serie A y B:	8%		Nominal anual Fija
Amortización de Capital para serie A:	180		Días
Amortización de Intereses para serie A:	180		Días
Amortización de Capital para serie B:	180		Días
Amortización de Intereses para serie B:	90		Días (4 trimestrales)
Colocador:			Ventura Casa de Valores Vencasa S.A.
Representante de los Obligacionistas:			Valoraciones Técnicas Valortec S.A.
Agente Pagador:			Cartimex S.A. a través del DECEVALE
Formato de Título:			Títulos ejecutivos al portador, desmaterializado a través del DECEVALE y materializados a elección del emisor o tenedor

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

- **Operación N° 3**

Al 31 de diciembre del 2010

Monto:		US\$	4.000.000,00
Plazo:			
Serie A			1440 Días
Clase:	(A) por	US\$	4.000.000,00
Valor Nominal de cada obligación:			
Serie A		US\$	10.000
Tasa de Interés para serie A	7%		Nominal anual Fija
Amortización de Capital para serie A:	180		Días
Amortización de Intereses para serie A:	90		Días
Rescates:			No existirán rescates anticipados
Colocador:			Ventura Casa de Valores Vencasa S.A. Valoraciones Técnicas Valortec S.A.
Representante de los Obligacionistas:			Cartimex S.A. a través del DECEVALE
Agente Pagador:			Títulos ejecutivos al portador, desmaterializado a través del DECEVALE y materializados a elección del emisor o tenedor
Formato de Título:			

Cláusula de Protección

- Límite de endeudamiento del Emisor.- La compañía mantendrá un límite de apalancamiento que no supere una relación entre el pasivo financiero sobre el patrimonio de dos puntos.
- Nivel mínimo de liquidez.- La compañía mantendrá un nivel mínimo de liquidez (Activo Corriente/ Pasivo Corriente) no inferior a uno.
- Cobertura de gastos financieros.- La compañía mantendrá una cobertura de gastos financieros (Utilidad operativa/gastos financieros) no inferior a uno.
- Mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, el cual no podrá exceder del 80% del total de los activos libres de todo gravamen.

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

- La compañía se obliga a no fusionarse con ninguna otra empresa.
- La compañía se obliga como resguardo de esta emisión de obligaciones y durante todo el plazo que dure la misma a mantener como mínimo un stock de inventario de la misma de US\$1.000.000 y cuentas por cobrar de US\$ 3.000.000.
- La Compañía se obliga a mantener disponible para los obligacionistas y autoridades de control los Estados Financieros mensuales dentro de los veinte días siguientes a los del respectivo corte del mes, así como la información sobre el inventario que deba mantener la empresa en stock.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora

20. Contingencias

JUICIOS DE IMPUGNACION ANTE EL TRIBUNAL DISTRITAL DE LO FISCAL N° 2

- **Acta de determinación N° 0920090100166 año 2005**

Con fecha agosto 11 del 2010, la compañía presentó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, una demanda de impugnación de la Resolución N° 109012010RRCO15629 emitida por el Director Regional del Servicio de Rentas Internas del Litoral Sur, mediante la cual se niega el reclamo administrativo planteado en contra del acta borrador de determinación N° 0920090100166 por obligaciones tributarias del año 2005.

Al 31 de diciembre del 2010, según la administración de la compañía, el Tribunal Distrital de lo Fiscal está por disponer dentro del término probatorio y los magistrados estarían en oportunidad de resolver y dictar sentencia favorable en un término de 180 días.

ESTADO DE LA CAUSA

Con fecha Octubre 20 del 2011 la administración de la compañía presentó una solicitud para que se emita la respectiva liquidación de impuesto a la renta del año 2005 a pagar, a cargo de Cartimex S.A. para dar cumplimiento a lo dispuesto por el Tribunal Fiscal N° 2, de acuerdo a la sentencia dictada en septiembre 14 del 2011 en la que se declara parcialmente con lugar la demanda de impugnación a la Resolución N° 1090012010RREC015629 del 14 de julio del 2010, mediante la cual se negó el reclamo administrativo de impugnación del

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

acto de determinación N° 0920090100166 y se ratificó la liquidación del Estado de Resultados y la conciliación tributaria contenida en el acta borrador de determinación complementaria N° RLS-RECABCC10-00006 por las obligaciones tributarias del Impuesto a la Renta del año 2005 y se ordena liquidar el impuesto a la renta del ejercicio fiscal del 2005.

Al 31 de diciembre del 2011, no se conoce respuesta a esta solicitud.

- **Acta de determinación N° 0920100164 año 2006**

Se encuentra presentada la demanda al proceso N° 09502-2011-0147 que tiene como antecedente el acta de determinación N° 0920100100164, levantada en concepto de Impuesto a la Renta por el ejercicio económico 2006, a nombre de Cartimex S.A..

ESTADO DE LA CAUSA

Presentada la demanda y aperturado el término respectivo, se presentaron documentadamente las pruebas necesarias para desvirtuar las pretensiones del SRI. Concluyó el plazo de prueba y se encuentra decurriendo el plazo para presentar los informes de los peritos designados por la Sala Tribunal.

El proceso debería culminar aproximadamente a fines de mayo del 2012.

- **Acta de determinación N° 0920110100122 año 2007**

Se encuentra presentada la demanda al proceso N° 09502-2011-0033 que tiene como antecedente el acta de determinación N° 0920110100122, levantada en concepto de Impuesto a la Renta por el ejercicio económico 2007, a nombre de Pewetcorp, siendo responsable Cartimex S.A. por la absorción realizada.

ESTADO DE LA CAUSA

Presentada la demanda y aperturado el termino respectivo, se presentaron documentadamente las pruebas necesarias para desvirtuar las pretensiones del SRI. Concluyó el término de prueba y se encuentra decurriendo el plazo para la presentación del informe de la perito sugerida por el SRI. El perito sugerido por la firma presentó ya su informe.

El proceso debería culminar aproximadamente a fines del mes de abril del 2012.

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

En dólares estadounidenses

COMPAÑÍA DE SEGUROS RIO GUAYAS S.A.

- Al 31 de diciembre del 2010, la compañía había presentado un reclamo en contra de la compañía Seguro Río Guayas S.A., por el robo de un contenedor de mercadería importada, según confirmación del abogado que patrocina el reclamo, éste fue resuelto a favor de Cartimex S.A. por parte del Intendente de Bancos y Seguros, quién ordenó su cancelación, la Aseguradora ha apelado dicha resolución ante la Junta Bancaria, quien deberá pronunciarse en los próximos días.

ESTADO DE LA CAUSA

Con fecha febrero 1 del 2011 la compañía recibió de Río Guayas Cia de Seguros y Reaseguros S.A. la respectiva indemnización del siniestro.

21. Eventos subsecuentes

2011

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros Abril 13 del 2012, no se han producido eventos importantes que en opinión de la administración de la compañía ameriten su nivelación.

2010

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros Mayo 4 del 2011, no se han producido eventos importantes que en opinión de la administración de la compañía ameriten su nivelación.
