



PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

CARTIMEX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes
Balances Generales
Estados de Resultados
Estados de Evolución del Patrimonio
Estados de Flujo de Efectivo
Políticas de Contabilidad y Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURA USADA

US\$. Dólares Estadounidenses
S/. Sucres Ecuatorianos



Informe de los Auditores Independientes

Abril 10 del 2007

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

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Cartimex S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Cartimex S.A., al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guayaquil:

Edificio INMONEC Lorenzo de Garaycoa 821 y 9 de Octubre 2do. Piso Of. 210
Telf.: 230-5169 Telefax: 230-4983 - Celular: 09-8452649
Casilla: 09-01-16219
Email: pfcontad@ecua.net.ec

Quito:

Av. 6 de Diciembre Nº 49-276 y Los Alamos Sector El Inca
4to. Piso - Telf.: 2813792 - Telefax: 2813877 - Cel.: 09-9666108
Email: lapaez@q.ecua.net.ec - Casilla: 17-21-745



PAEZ FLORENCIA & CO. Cia. Ltda.
Contadores Públicos

4. 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 2006, 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 2006 y 2005

(En dólares Estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	599.726	633.461	Obligaciones bancarias (Nota 8)	949.321	496.604
Inversiones temporales (Nota 2)	150.488	171.577	Cuentas por pagar (Nota 9)	7.867.260	5.138.121
Cuentas por cobrar (Nota 3)	7.426.124	5.614.149	Provisiones y gastos acumulados por pagar (Nota 10)	1.163.654	555.508
Inventarios (Nota 4)	5.785.082	2.617.318	Porción corriente deuda a largo plazo (Nota 8)	1.262.597	255.093
Pagos anticipados	29.613	18.188			
Total activo corriente	13.991.033	9.054.693	Total pasivo corriente	11.242.832	6.445.326
Inversiones permanentes (Nota 5)	476.555	476.555	Pasivo a largo plazo (Nota 11)	2.565.876	2.512.386
Activo fijo (Nota 6)	2.512.502	1.483.168	Total pasivo	13.808.708	8.957.712
Cargos diferidos (Nota 7)	12.017	24.130			
			PATRIMONIO		
			Capital social (Nota 13)	600.000	5.000
			Aportes para futura capitalización (Nota 14)	730.000	730.000
			Reserva legal (Nota 15)	9.969	24.848
			Resultados Acumulados	740.865	580.121
			Utilidad del ejercicio	1.102.565	740.865
			Total patrimonio	3.183.399	2.080.834
	46.992.107	11.038.546		16.992.107	11.038.546


Jorge E. Zambrano P.
Gerente General


Jofre Archundia M.
Contador General
Registro No. 31895

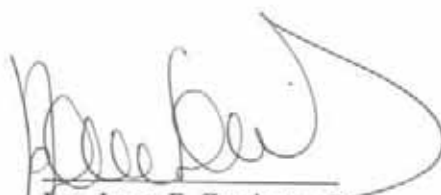
CARTIMEX S.A.

Estado de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2005

(En dólares Estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas	39.113.920	31.496.017
Otros ingresos	<u>175.620</u>	<u>-</u>
Total ingresos	39.289.540	31.496.017
Costo de ventas	<u>35.389.808</u>	<u>28.132.485</u>
Utilidad bruta en ventas	3.899.732	3.363.532
Gastos de administración y ventas	<u>1.795.183</u>	<u>2.027.923</u>
Utilidad en operación	2.104.549	1.335.609
Otros gastos		
Gastos financieros	<u>375.036</u>	<u>173.468</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	1.729.513	1.162.141
Participación trabajadores (Nota 12)	259.427	174.321
Impuesto a la renta (Nota 12)	<u>367.521</u>	<u>246.955</u>
Utilidad neta	<u>1.102.565</u>	<u>740.865</u>


Ing. Jorge E. Zambrano P.
Gerente General

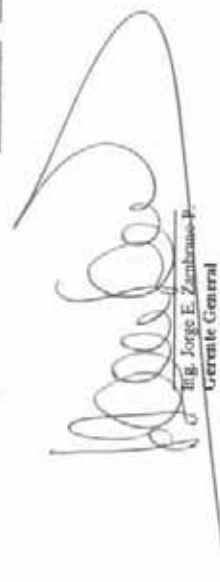

Joffre Anchundia M.
Contador General
Registro No. 31895

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

CARTIMEX S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2005
(En dólares Estadounidenses)

2006	Capital social	Aporte para futura capitalización	Reserva legal	Reserva Facultativa	Resultados acumulados	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2005	5.000	730.000	24.848	-	580.121	740.865	2.080.834
Transferencia a Resultados acumulados	-	-	-	-	740.865	(740.865)	-
Capitalización de Resultados acumulados	595.000	-	(14.879)	-	(580.121)	-	-
Utilidad antes de provisión de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	1.729.513	1.729.513
Provisión participación trabajadores	-	-	-	-	-	(259.427)	(259.427)
Provisión de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	(367.521)	(367.521)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	600.000	730.000	9.969	-	740.865	1.102.565	3.183.399
2005							
Saldo al 31 de diciembre del 2004	5.000	730.000	17.818	160.451	165.309	261.391	1.339.969
Transferencias de reservas facultativas	-	-	-	(160.451)	160.451	-	-
Transferencia a Resultados acumulados	-	-	-	-	261.391	(261.391)	-
Utilidad antes de provisión de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	1.162.141	1.162.141
Provisión participación trabajadores	-	-	-	-	-	(174.321)	(174.321)
Provisión de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	(246.955)	(246.955)
Apropiación de reserva legal año 2002	-	-	7.030	-	(7.030)	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2005	5.000	730.000	24.848	-	580.121	740.865	2.080.834


Jorge E. Zambrano P.
Gerente General


Jorge Archundia M.
Cofundador General
Registro No. 31895

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

CARTIMEX S.A.


Estado de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2005

(En dólares Estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	37,469,449	27,615,508
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(36,703,668)	(28,074,857)
Intereses pagados y otros egresos	(1,184,842)	(420,423)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(419,061)</u>	<u>(879,772)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Adición en inversiones temporales	-	(150,525)
Adquisición de activo fijo	(1,128,386)	(839,725)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,128,386)</u>	<u>(990,250)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Préstamos recibidos a corto plazo	197,624	600,709
Préstamos recibidos a largo plazo	1,316,088	1,730,926
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>1,513,712</u>	<u>2,331,635</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo	(33,735)	461,613
Efectivo al inicio del periodo	<u>633,461</u>	<u>171,848</u>
Efectivo al final del periodo.	<u>599,726</u>	<u>633,461</u>


Ing. Jorge E. Zambrano-P.
Gerente General


Joffre Anchundia M.
Contador General
Registro No. 31895

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

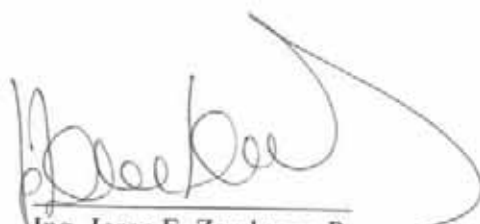
CARTIMEX S.A.

Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Utilizado en las Actividades de Operación


Por los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2005

(En dólares Estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad neta	1.102.565	740.865
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación		
Depreciación	99.052	60.239
Amortización de cargos diferidos	12.488	158.744
Participación a trabajadores	259.427	-
Provisión para impuesto a la renta	367.521	246.955
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo	<u>1.841.053</u>	<u>1.206.803</u>
Disminución en inversiones temporales	21.089	-
(Aumento) en cuentas por cobrar	(1.811.976)	(3.758.083)
(Aumento) en inventarios	(3.167.764)	(266.935)
(Aumento) Disminución en otros activos	(11.800)	140.559
Aumento en cuentas por pagar	<u>2.710.337</u>	<u>1.797.884</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(419.061)</u>	<u>(879.772)</u>



Ing. Jorge E. Zambrano P.
Gerente General



Joffre Anchundia M.
Contador General
Registro No. 31045

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

CARTIMEX S.A.

Políticas de Contabilidad

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

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.

Resumen de las principales políticas de contabilidad

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador. Con fecha 4 de Septiembre del 2006 publicada en el Registro Oficial N° 348, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N° 06-Q.ICI.004, resuelve adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF'S 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.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

Inventarios

Están valorizados al método promedio y su costo no excede el valor de mercado.

Inversiones permanentes

Se expresan al costo de adquisición el cual es menor que el valor patrimonial proporcional, cuantificado sobre los estados financieros de la Compañía receptiva de la inversión.

CARTIMEX S.A.

Políticas de Contabilidad

11-2011 11-2011 11-2011 11-2011 11-2011



PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

CARTIMEX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes
Balances Generales
Estados de Resultados
Estados de Evolución del Patrimonio
Estados de Flujo de Efectivo
Políticas de Contabilidad y Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURA USADA

US\$. Dólares Estadounidenses



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

Informe de los Auditores Independientes

Abril 10 del 2008

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

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Cartimex S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Cartimex S.A., al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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

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. 6 de Diciembre N° 40-276 y Las Alamos



PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

4. 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 2007, se emite por separado.

Paez, Florencia & Co.
SC. RNAE No.434

William Florencia N.
William Florencia N.
Socio
RNC-22.712

CARTIMEX S.A.

Balance General

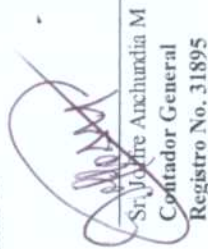
Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

(En dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	1.019.266	599.726	Obligaciones bancarias (Nota 8)	1.575.064	949.321
Inversiones temporales (Nota 2)	-	150.488	Cuentas por pagar (Nota 9)	11.411.197	7.867.260
Cuentas por cobrar (Nota 3)	8.816.210	7.426.124	Provisiones y gastos acumulados por pagar (Nota 10)	664.846	1.163.654
Inventarios (Nota 4)	7.842.316	5.785.082	Porción corriente deuda a largo plazo (Nota 8)	2.088.444	1.262.597
Pagos anticipados	18.901	29.613			
Total activo corriente	17.696.693	13.991.033	Total pasivo corriente	15.739.551	11.242.832
Inversiones permanentes (Nota 5)	476.555	476.555	Pasivo a largo plazo (Nota 11)	747.484	2.565.876
Activo fijo (Nota 6)	2.490.695	2.512.502			
Cargos diferidos (Nota 7)	12.273	12.017	Total pasivo	16.487.035	13.808.708
			PATRIMONIO		
			Capital social (Nota 13)	600.000	600.000
			Aportes para futura capitalización (Nota 14)	730.000	730.000
			Reserva legal (Nota 15)	194.312	9.969
			Resultados Acumulados (Nota 16)	1.658.755	740.865
			Utilidad del ejercicio	1.006.114	1.102.565
			Total patrimonio	4.189.181	3.183.399
	20.676.216	16.992.107		20.676.216	16.992.107

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


Ing. Jorge E. Zambrano P.
Gerente General


Sr. Jorge Anchurda M.
Contador General
Registro No. 31895

CARTIMEX S.A.

Estado de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006

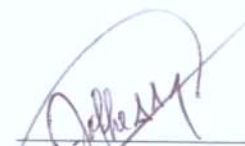
(En dólares Estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas	38.656.828	39.113.920
Otros ingresos	<u>9.400</u>	<u>175.620</u>
Total ingresos	38.666.228	39.289.540
Costo de ventas	<u>34.683.607</u>	<u>35.389.808</u>
Utilidad bruta en ventas	3.982.621	3.899.732
Gastos de administración y ventas	<u>2.127.629</u>	<u>1.795.183</u>
Utilidad en operación	1.854.992	2.104.549
Otros gastos		
Gastos financieros	<u>276.774</u>	<u>375.036</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	1.578.218	1.729.513
Participación trabajadores (Nota 12)	236.733	259.427
Impuesto a la renta (Nota 12)	<u>335.371</u>	<u>367.521</u>
Utilidad neta	<u>1.006.114</u>	<u>1.102.565</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



Ing. Jorge E. Zambrano P.
Gerente General



Sr. Joffre Anchundia M.
Contador General
Registro No. 31895

CARTIMEX S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio

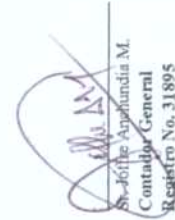
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006

(En dólares Estadounidenses)

2007	Capital social	Aporte para futura capitalización	Reserva legal	Resultados acumulados	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2006	600.000	730.000	9.969	740.865	1.102.565	3.183.399
Ajustes Utilidad Años Anteriores	-	-	-	-	(332)	(332)
Transferencia a Resultados acumulados	-	-	-	1.102.233	(1.102.233)	-
Apropiación reserva legal ejercicio 2006	-	-	184.343	(184.343)	-	-
Utilidad antes de provisión de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	1.578.218	1.578.218
Provisión participación trabajadores	-	-	-	-	(236.733)	(236.733)
Provisión de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	(335.371)	(335.371)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	600.000	730.000	194.312	1.658.755	1.006.114	4.189.181
2006						
Saldo al 31 de diciembre del 2005	5.000	730.000	24.848	580.121	740.865	2.080.834
Transferencia a Resultados acumulados	-	-	-	740.865	(740.865)	-
Capitalización de Resultados acumulados	595.000	-	(14.879)	(580.121)	-	-
Utilidad antes de provisión de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	1.729.513	1.729.513
Provisión participación trabajadores	-	-	-	-	(259.427)	(259.427)
Provisión de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	(367.521)	(367.521)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	600.000	730.000	9.969	740.865	1.102.565	3.183.399

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


Ing. Jorge E. Zambrano P.
Gerente General


Sr. Jofre Apudandía M.
Contador General
Registro No. 31895

CARTIMEX S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006

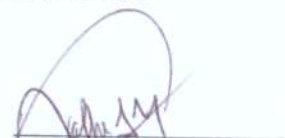
(En dólares Estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	37.415.746	37.469.449
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(35.903.245)	(36.703.668)
Intereses pagados y otros egresos	(612.145)	(1.184.842)
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación	<u>900.356</u>	<u>(419.061)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Adquisición de activo fijo	(114.014)	(1.128.386)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(114.014)</u>	<u>(1.128.386)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Préstamos recibidos a corto plazo	2.714.187	197.624
Préstamos recibidos a largo plazo	(3.080.989)	1.316.088
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(366.802)</u>	<u>1.513.712</u>
Aumento (Disminución) neto del efectivo	419.540	(33.735)
Efectivo al inicio del período	<u>599.726</u>	<u>633.461</u>
Efectivo al final del período.	<u>1.019.266</u>	<u>599.726</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



Ing. Jorge E. Zambrano P.
Gerente General



Sr. Joffre Anchundia M.
Contador General
Registro No. 31895

CARTIMEX S.A.

Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto (Utilizado) en las Actividades de Operación

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006

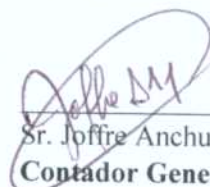
(En dólares Estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad neta	1.006.114	1.102.565
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación		
Depreciación	135.821	99.052
Amortización de cargos diferidos	5.514	12.488
Participación a trabajadores	236.733	259.427
Provisión para impuesto a la renta	335.371	367.521
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo	<u>1.719.553</u>	<u>1.841.053</u>
Disminución en inversiones temporales	150.488	21.089
(Aumento) en cuentas por cobrar	(1.390.086)	(1.811.976)
(Aumento) en inventarios	(2.057.234)	(3.167.764)
Disminución (Aumento) en otros activos	4.942	(11.800)
Aumento en cuentas por pagar	<u>2.472.693</u>	<u>2.710.337</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación	<u><u>900.356</u></u>	<u><u>(419.061)</u></u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



Ing. Jorge E. Zambrano P.
Gerente General



Sr. Joffre Anchundia M.
Contador General
Registro No. 31045

CARTIMEX S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

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.

Resumen de las principales políticas de contabilidad

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador. Con fecha 4 de Septiembre del 2006 publicada en el Registro Oficial N° 348, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N° 06-Q.ICI.004, resuelve adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF'S 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.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

Inventarios

Están valorizados al método promedio y su costo no excede el valor de mercado.

Inversiones permanentes

Se expresan al costo de adquisición el cual es menor que el valor patrimonial proporcional, cuantificado sobre los estados financieros de la Compañía receptiva de la inversión.

CARTIMEX S.A.

Notas de los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

Activos fijos

Están expresados al costo ajustado producto del proceso de dolarización en el año 2000, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

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

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

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.

Impuesto a la Renta

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 25% de las utilidades gravables. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% 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.

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

1. Caja bancos

Conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja	336.408	20.090
Bancos nacionales	<u>682.858</u>	<u>579.636</u>
Total	<u><u>1.019.266</u></u>	<u><u>599.726</u></u>

2. Inversiones Temporales

Conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Banco Bolivariano S.A.		
Certificado de depósito a plazo a 367 días al 6% de interés anual con vencimiento el 25 de Septiembre del 2007.	-	150.000
Otros	<u>-</u>	<u>488</u>
Total	<u><u>-</u></u>	<u><u>150.488</u></u>

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

3. Cuentas por Cobrar

Conformado por:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes		4.604.509	5.743.429
Fideicomiso titularización de cartera	(a)	2.809.227	-
Otras cuentas por cobrar - empleados		495.103	363.821
Crédito tributario	(b)	509.866	660.134
Otros deudores	(c)	494.556	744.907
		<u>8.913.261</u>	<u>7.512.291</u>
Provisión para cuentas incobrables		(97.051)	(86.167)
Total		<u>8.816.210</u>	<u>7.426.124</u>

- a) Corresponde al valor de cartera constituida en fideicomiso mercantil de titularización de cartera aperturado con Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A. por un monto de US\$ 2.809.227 dicho fideicomiso mercantil; con fecha enero 7 del 2008 quedó sin efecto y se restituyeron los bienes a Cartimex S.A. los cuales se reclasifican a la cartera normal de la compañía.
- b) Representan US\$ 455.873 y US\$ 53.993 correspondientes a la retención en la fuente de Impuesto a la Renta, efectuada a la Compañía y crédito tributario por IVA en compras, respectivamente.
- c) Al 31 de diciembre del 2007 representan entregas de dinero a CIAVIMPRO S.A., y TEMAXA S.A., por US\$ 30.000 Y US\$ 43.519, respectivamente como aporte para aumento de capital, que se mantiene en esta cuenta por cuanto aún no está instrumentado tales aumentos; incluye además anticipos entregados para compra de terreno a ALCODIS S.A. por US\$ 47.500 y otros anticipos entregados por construcción de bodegas.

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial	86.167	56.962
Provisión	10.884	29.205
Castigo	-	-
Saldo final	<u>97.051</u>	<u>86.167</u>

4. Inventarios

Conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Partes, repuestos y accesorios	4.214.399	4.268.748
Importaciones en tránsito	3.627.917	1.516.334
Total	<u>7.842.316</u>	<u>5.785.082</u>

5. Inversiones permanentes

Conformado por:

<u>2007</u>						
<u>(en dólares)</u>						
	% de tenencia	Valor nominal	Costo de adquisición	V.P.P	Valuación de Inversiones	Saldo Informe
Ecuaenlace Satelitel S.A.	47,74	64.655	64.655	128.639	-	64.655
Esloky S.A.	58,75	411.900	411.900	822.488	-	411.900
		<u>476.555</u>	<u>476.555</u>	<u>951.127</u>	<u>-</u>	<u>476.555</u>
 <u>2006</u>						
<u>(en dólares)</u>						
	% de tenencia	Valor nominal	Costo de adquisición	V.P.P	Valuación de Inversiones	Saldo Informe
Ecuaenlace Satelitel S.A.	47,74	64.655	64.655	122.964	-	64.655
Esloky S.A.	58,75	411.900	411.900	649.383	-	411.900
		<u>476.555</u>	<u>476.555</u>	<u>772.347</u>	<u>-</u>	<u>476.555</u>

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

6. Activos fijos

Conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
No depreciable		
Terrenos	1.068.044	1.068.044
Obras de Arte	4.682	4.682
	<u>1.072.726</u>	<u>1.072.726</u>
Depreciable		
Edificios	1.299.317	1.322.317
Equipos de oficina y otros	13.970	40.366
Vehiculos	146.467	97.894
Muebles y Enseres	96.626	85.444
Equipos de computación	87.974	55.748
Herramientas	1.102	1.102
Montacargas	43.301	22.085
Acondicionadores y extractores de aire	43.252	43.252
Instalaciones telefónicas y eléctricas	16.379	14.059
Ascensores y departamento	47.893	-
	<u>1.796.281</u>	<u>1.682.267</u>
	2.869.007	2.754.993
Depreciación acumulada	<u>378.312</u>	<u>242.491</u>
Total	<u><u>2.490.695</u></u>	<u><u>2.512.502</u></u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Costo		
Saldo inicial	2.754.993	1.626.607
Compras	<u>114.014</u>	<u>1.128.386</u>
Saldo final	<u><u>2.869.007</u></u>	<u><u>2.754.993</u></u>

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

Depreciación acumulada

Saldo inicial	242.491	143.439
Gasto del año	<u>135.821</u>	<u>99.052</u>
Saldo final	<u>378.312</u>	<u>242.491</u>

7. Cargos diferidos

Conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos de instalación	12.439	12.439
Licencias	13.786	13.786
Sistema Visual Multineg	19.000	19.000
Dobra 7,0	<u>15.435</u>	<u>9.665</u>
	60.660	54.890
Menos amortización acumulada	<u>(48.387)</u>	<u>(42.873)</u>
Total	<u>12.273</u>	<u>12.017</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial	42.873	30.385
Amortización del año	<u>5.514</u>	<u>12.488</u>
Saldo final	<u>48.387</u>	<u>42.873</u>

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

8. Obligaciones bancarias

Conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Banco de Guayaquil		
Corresponden a préstamos de US\$ 200.000, renovables cada 90 días cuyo vencimiento es en Febrero 13 del 2008	200.000	-
Corresponden a préstamos de US\$ 150.000,oo renovable cada 90 días cuyo vencimiento es en Marzo 17 del 2008	150.000	-
Corresponde a préstamo de US\$ 150.000, renovable cada 90 días, cuyo vencimiento es en abril 29 del 2007.	-	150.000
Banco Internacional		
Corresponde a un préstamo de US\$ 100.000, renovable cada 90 días, cuyo vencimiento es en enero 29 del 2008.	100.000	-
Corresponde a un préstamo de US\$ 150.000, renovable cada 90 días, cuyo vencimiento es en Febrero 19 del 2008.	150.000	-
Corresponde a un préstamo de US\$ 150.000, renovable cada 90 días cuyo vencimiento es en enero 29 del 2007.	-	150.000
Banco del Pichincha		
Corresponde a un préstamo de US\$ 200.000, renovable cada 90 días, cuyo vencimiento es en enero 22 del 2008.	200.000	-
Corresponde a un préstamo de US\$ 200.000, renovable cada 90 días, cuyo vencimiento es en marzo 12 del 2007.	-	200.000
Banco de Machala		
Corresponde a un préstamo de US\$ 240.000 renovable cada 90 días, cuyo vencimiento es en enero 22 del 2008	240.000	
Corresponde a un préstamo de US\$ 95.000 a 720 días plazo y con pagos mensuales.	-	34.037
Corresponde a un préstamo de US\$ 85.000 a 720 días plazo y con pagos mensuales.	7.816	55.284
Corresponde a un préstamo de US\$ 150.000 renovable cada 90 días, cuyo vencimiento es en abril del 2007.	-	150.000
Subtotal pasan...	<u>1.047.816</u>	<u>739.321</u>

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

	2007	2006
Vienen....	1.047.816	739.321
GE Comercial Distribution Finance Corporation		
Corresponde a:		
Fact # Vencimiento		
118178 Dic 13/07	20.500	-
118367 Dic 14/07	96.973	-
118878 Enero 12/08	125.809	-
119024 Enero 13/08	33.966	-
	<u>277.248</u>	-
Banco Bolivariano		
Corresponden a dos préstamos de US\$ 150.000 y US\$ 100.000 cuyo vencimiento se encuentra entre mayo 20 y julio 16 del 2008.	250.000	-
Corresponden a dos préstamos de US\$ 150.000 y US\$ 60.000 cuyo vencimiento se encuentra entre febrero 21 y junio 22 del 2007.	-	210.000
	<u>1.297.816</u>	<u>949.321</u>
Porción corriente (Nota 11)		
Banco de Machala		
Préstamo US 260.000	170.439	58.356
Préstamo US 445.900	91.229	88.186
Banco del Pichincha		
Préstamo US 110.000	17.631	-
Banco del Pacifico		
Préstamo US 200.000	45.122	42.507
Banco de Guayaquil		
Préstamo US\$ 130.000	50.631	58.481
Préstamo US\$ 113.000	40.119	53.164
Banco Bolivariano		
Préstamo US\$ 10.176	2.999	-
Préstamo US\$ 635.000	56.686	43.543
Banco Amazonas		
Préstamo US\$ 11.472,33	3.143	1.693
Profit Supply - USA	393.829	-
Inversión Corporation	299.949	-
Emisión de Obligaciones	<u>916.667</u>	<u>916.667</u>
	<u>2.088.444</u>	<u>1.262.597</u>
Total	<u><u>3.386.260</u></u>	<u><u>2.211.918</u></u>

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 por un monto total de US\$ 2.035.944. .

Adicionalmente mantiene cartas de garantías "Stand by" en los siguientes bancos garantizadas por inventarios:

Bancos	No. De Operación	Valor
Banco Internacional	125700072	100.000
Banco del Pacifico	OCI-700111	300.000
Banco de Guayaquil	-	400.000
Banco Bolivariano	STB000060000211	100.000
Banco Bolivariano	STB00006000393	200.000
		<u>1.100.000</u>

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

9. Cuentas por pagar

Conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedor del exterior	6.924.070	7.377.822
Proveedor locales	1.205.538	171.769
Sobregiro Bancario	156.348	-
Comisión ITTEK	67.648	91.475
Varios	507.187	-
Acreedores locales	2.550.406	226.194
Total	<u>11.411.197</u>	<u>7.867.260</u>

10. Provisiones y gastos acumulados por Pagar

Conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Reembolsos al exterior	(a) -	208.091
Provisión participación a trabajadores	236.733	259.427
Provisión Impuesto a la Renta Compañía	335.371	367.521
IVA y Retenciones por pagar	79.355	324.557
Otros	3.997	-
Beneficios sociales por Pagar		
Décimo tercer sueldo	-	8
Aportes al IESS por Pagar	9.390	4.050
Total	<u>664.846</u>	<u>1.163.654</u>

- a) Representan gastos incurridos en el exterior durante el año 2006 por las importaciones de mercaderías y su manejo (logístico) en las bodegas de Miami USA.

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

11. Pasivo a largo plazo

Conformado por:

		2007	2006
Banco del Pacífico			
Prestamo hipotecario común por US\$ 200.000, a 1800 días plazo con vencimiento el 3 de Noviembre del 2009	(a)	91.879	134.712
Menos porción corriente	(Nota 8)	(45.122)	(42.507)
		46.757	92.205
Banco del Pichincha			
Prestamo hipotecario común por US\$ 110.000, a 1800 días plazo con vencimiento el 3 de Junio del 2012		103.301	-
Menos porción corriente	(Nota 8)	(17.631)	-
		85.670	-
Banco Bolivariano S.A.			
Prestamo hipotecario por US\$ 635.000, con pagos mensuales y cuyo vencimiento es el 6 de Abril del 2009	(b)	213.229	349.871
Menos porción corriente	(Nota 8)	(56.686)	(43.543)
		156.543	306.328
Prestamo hipotecario por US\$ 10.176,53 con pagos mensuales y cuyo vencimiento es el 6 de Diciembre del 2010		10.176	-
Menos porción corriente	(Nota 8)	(2.999)	-
		7.177	-
Banco de Machala			
Prestamo por US\$ 260.000, con pagos mensuales y cuyo vencimiento es Mayo 14 del 2010		170.439	228.795
Menos porción corriente	(Nota 8)	(170.439)	(58.356)
		-	170.439
Prestamo por US\$ 445.090, con pagos mensuales y cuyo vencimiento es Agosto 13 del 2010	(c)	267.337	355.523
Menos porción corriente	(Nota 8)	(91.229)	(88.186)
		176.108	267.337
Banco Amazonas			
Corresponde a un préstamo por US\$ 12.782,43, con pagos mensuales y cuyo vencimiento es el 31 de Agosto del 2009		5.800	7.494
Menos porción corriente	(Nota 8)	(3.143)	(1.693)
		2.657	5.801
Banco de Guayaquil			
Corresponde a un préstamo por US\$ 130.000 y cuyo vencimiento es el 27 de febrero del 2009		58.917	117.398
Menos porción corriente	(Nota 8)	(50.631)	(58.481)
		8.286	58.917
Corresponde a un préstamo por US\$ 113.000 y cuyo vencimiento es el 16 de abril del 2009		54.405	107.569
Menos porción corriente	(Nota 8)	(40.119)	(53.164)
		14.286	54.405
Profit Supply - USA			
Corresponde a un préstamo del exterior a 36 meses plazo y cuyo vencimiento es el 30 de Mayo del 2008		393.829	393.829
Menos porción corriente		(393.829)	-
		-	393.829
Inversión Corporation			
Corresponde a un préstamo del exterior a 36 meses plazo y cuyo vencimiento es el 30 de Septiembre del 2008		299.949	299.949
Menos porción corriente	(Nota 8)	(299.949)	-
		-	299.949
Emisión de obligaciones			
Emitidas a 1080 días serie A y B de valor nominal US\$ 10.000 cada una, generando una tasa de interes del 7,50% anual fijo		1.166.667	1.833.333
Menos porción corriente	(Nota 8 y 17)	(916.667)	(916.667)
		250.000	916.666
Total		747.484	2.565.876

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

- (a) Esta obligación está garantizada por una hipoteca abierta sobre el local comercial que la compañía posee en el Norte de la Ciudad de Guayaquil ciudadela La Alborada.
- (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.
- (c) Esta obligación está garantizada por una hipoteca cuyo avalúo asciende a US\$ 1.544.895, sobre el terreno que la Compañía posee en el Norte de la Ciudad de Guayaquil avenida Francisco de Orellana frente a Expoplaza.

12. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la tasa impositiva del 25% 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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad del ejercicio	<u>1.578.218</u>	<u>1.729.513</u>
Más gastos no deducibles	<u>-</u>	<u>-</u>
	1.578.218	1.729.513
Menos amortización pérdida ejercicio anterior	<u>-</u>	<u>-</u>
Base para la participación empleados	1.578.218	1.729.513
15% participación empleados	<u>236.733</u>	<u>259.427</u>
Base imponible	<u>1.341.485</u>	<u>1.470.086</u>
25% Impuesto a la renta	<u>335.371</u>	<u>367.521</u>

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales en ningún año.

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

13. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por 600.000 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles a un valor de US\$ 1,00 cada una.

Con fecha febrero 14 del 2006 y a través de Resolución No. 06-G-DIC-0001088 emitida por la Superintendencia de Compañías, se aprueba el aumento del capital autorizado y suscrito por US\$ 1.200.000 y US\$ 595.000 respectivamente elevándose a US\$ 600.000 el capital actual de la Compañía, dicho aumento se realizó a través de capitalización de Utilidades de años anteriores y de la Reserva Legal por US\$ 580.121 y US\$ 14.879, respectivamente.

14. Aporte para futura capitalización

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas en años anteriores.

15. 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.

La administración de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 realizó la apropiación de esta reserva correspondiente a los años 2005 y 2006.

16. 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.

17. Emisión de obligaciones

Mediante acta de Junta General Universal de Accionistas del 07 de Octubre del 2005, con el fin de mejorar la posición financiera de la Compañía y de sus proyectos se decide un plan de emisión de obligaciones, para lo cual la compañía procede a calificarse para el efecto lo cual se realiza la Compañía Ecuality Ltda., obteniendo un certificado doble AA con fecha Noviembre del 2005.

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

Mediante Resolución No. 05-G-IMV-0008335 de la Superintendencia de Compañías de fecha diciembre 12 del 2005, se resuelve inscribir a Cartimex S.A. como emisor privado del sector no funcionario y el contenido del proyecto de oferta pública de emisión de obligaciones por un monto de US\$ 2'000.000, amparada en garantía general bajo las características establecidas en la escritura pública respectiva. Dicha oferta pública tiene una vigencia de 180 días contados a partir de la fecha de su expedición.

Términos de Emisión

Monto:		US\$ 2.000.000,00
Plazo:		1080 Días
Clase:	(A) por	US\$ 1.500.000
	(B) por	US\$ 500.000
Valor Nóminal de cada obligación:		
Serie A y B		US\$ 10.000
Tasa de Interés para serie A y B:	0,075	Nominal anual Fija
Gracia de Capital para serie A:	360	Días
Amortización de Capital para serie A:	180	Días (4 pagos Semestral)
Amortización de Intereses para serie A:	90	Días (12 trimestrales)
Gracia de Capital para serie B:		No hay gracia de capital
Amortización de Capital para serie B:	180	Días (6 pagos Semestral)
Amortización de Intereses para serie B:	90	Días (12 trimestrales)
Colocador:		Casa de valores Adfinsa S.A. en el mercado Bursátil
Representante de los Obligacionistas:		Asesorsa S.A.
Agente Pagador:		Cartimex S.A. a través del DECEVALE
Formato de Título:		Desmaterializado a través del DECEVALE y materializada a elección del emisor o tenedor

Cláusula de Protección

- A partir del ejercicio económico del año 2005, la compañía se obliga a reservar por lo menos el 50% de las utilidades generadas en cada período mientras esté vigente la emisión.

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

- Se obliga a no pignorar nuevos activos fijos.
- Se obliga a no fusionarse con ninguna otra empresa.
- Se obliga a mantener un capital de trabajo mínimo de US\$ 250.000.
- Se obliga a mantener disponible a los obligacionistas y autoridades de control los estados financieros mensuales dentro de los veinte días siguientes al respectivo cierre del mes.
- Se obliga a no vender o arrendar sus activos fijos sin autorización de los obligacionistas.

18. Eventos subsecuentes

Ley Reformatoria para la equidad Tributaria del Ecuador

2007

Con fecha 28 de diciembre del 2007, la Asamblea Constituyente emitió la Ley Reformatoria para la equidad tributaria en el Ecuador, la misma que fue publicada en el Registro Oficial N° 242 del 29 de diciembre del 2007. Esta Ley dispone reformas tanto al Código Tributario como a la Ley de Régimen Tributario, dichas reformas entraron en vigencia a partir del día siguiente a su publicación en el Registro Oficial y prevalecerá sobre toda norma que se le oponga. Igualmente a partir de la publicación de esta Ley, el Código Tributario tendrá categoría de Ley Orgánica y sus disposiciones prevalecerán sobre cualquier cuerpo que tenga categoría de General, anterior o posterior que se le oponga.

Mediante Registro Oficial N° 242 Segundo Suplemento del 29 de Diciembre del 2007, el Ministerio de Trabajo, fija a partir del 1 de enero del 2008, el sueldo salario básico unificado de los trabajadores en general del sector privado, incluidos los trabajadores de la pequeña industria, trabajadores agrícolas y trabajadores de maquila en US\$ 200 mensuales.

2006

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de los estados financieros 30 de marzo del 2007, no se han producido eventos importantes que en opinión de la administración de la compañía ameriten su revelación.



PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

CARTIMEX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes
Balances Generales
Estados de Resultados
Estados de Evolución del Patrimonio
Estados de Flujo de Efectivo
Políticas de Contabilidad y Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURA USADA

US\$. Dólares Estadounidenses



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

Informe de los Auditores Independientes

Abril 15 del 2009

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

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Cartimex S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Cartimex S.A., al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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

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:

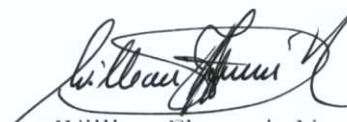
Av. 6 de Diciembre N° 49-276 y Los Alamos,
Edificio Vega 4to. Piso (Sector El Inca)
Telf.: 02 2 813792 - Telefax: 02 2 813877 - Cel.: 099-666108
Email: pfcontadores@cablemodem.com.ec
lapaez@cablemodem.com.ec. Casilla: 17-21-745



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

4. Las condiciones económicas que imperaron en el país durante el año 2008 han estado fuertemente influenciadas por la crisis financiera mundial, la cual ha incidido fuertemente en los mercados internacionales y por ende afecta el desenvolvimiento comercial de las empresas ecuatorianas, trayendo consigo recesión económica, desempleo, reducción de los créditos bancarios, entre otros efectos; acontecimientos que derivan una inestabilidad en el sistema económico-financiero en el país. Debido a estas circunstancias no es posible establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la compañía y los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.
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 2008, 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 2008 y 2007

(En dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	882.669	1.019.266	Obligaciones bancarias (Nota 8)	1.404.326	1.575.064
Inversiones temporales (Nota 2)	397.667	-	Cuentas por pagar (Nota 9)	14.158.461	11.411.197
Cuentas por cobrar (Nota 3)	12.356.596	8.816.210	Provisiones y gastos acumulados por pagar (Nota 10)	1.301.874	664.846
Inventarios (Nota 4)	9.083.759	7.842.316	Porción corriente deudora a largo plazo (Nota 8)	1.336.824	2.088.444
Pagos anticipados	54.146	18.901			
Total activo corriente	22.774.837	21.696.693	Total pasivo corriente	18.201.485	15.739.551
Inversiones permanentes (Nota 5)	476.555	476.555	Pasivo a largo plazo (Nota 11)	2.132.740	747.484
Activo fijo (Nota 6)	2.406.654	2.490.695			
Cargos diferidos (Nota 7)	7.421	12.273	Total pasivo	20.334.225	16.487.035
			PATRIMONIO		
			Capital social (Nota 13)	600.000	600.000
			Aportes para futura capitalización (Nota 14)	730.000	730.000
			Reserva legal (Nota 15)	294.923	194.312
			Resultados Acumulados (Nota 16)	2.564.258	1.658.755
			Utilidad del ejercicio	1.142.061	1.006.114
			Total patrimonio	5.331.242	4.189.181
	25.665.467	20.676.216		25.665.467	20.676.216

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



Sr. Boris Ordoñez Torres
Gerente General



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

CARTIMEX S.A.

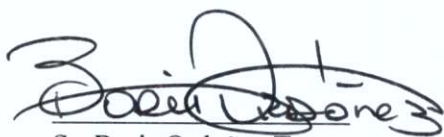
Estado de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007

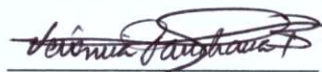
(En dólares Estadounidenses)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas	58.315.295	38.656.828
Otros ingresos	<u>20.363</u>	<u>9.400</u>
Total ingresos	58.335.658	38.666.228
Costo de ventas	<u>52.055.170</u>	<u>34.683.607</u>
Utilidad bruta en ventas	6.280.488	3.982.621
Gastos de administración y ventas	<u>4.080.601</u>	<u>2.127.629</u>
Utilidad en operación	2.199.887	1.854.992
Otros gastos		
Gastos financieros	<u>408.419</u>	<u>276.774</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	1.791.468	1.578.218
Participación trabajadores (Nota 12)	268.720	236.733
Impuesto a la renta (Nota 12)	<u>380.687</u>	<u>335.371</u>
Utilidad neta	<u><u>1.142.061</u></u>	<u><u>1.006.114</u></u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



Sr. Boris Ordoñez Torres
Gerente General



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

CARTIMEX S.A.
Estado de Evolución del Patrimonio
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007
(En dólares Estadounidenses)

<u>2008</u>	Capital social	Aporte para futura capitalización	Reserva legal	Resultados acumulados	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2007	600.000	730.000	194.312	1.658.755	1.006.114	4.189.181
Transferencia a Resultados acumulados	-	-	-	1.006.114	(1.006.114)	-
Apropiación Reserva Legal ejercicio 2007	-	-	100.611	(100.611)	-	-
Utilidad antes de provisión de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	1.791.468	1.791.468
Provisión participación trabajadores	-	-	-	-	(268.720)	(268.720)
Provisión de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	(380.687)	(380.687)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	600.000	730.000	294.923	2.564.258	1.142.061	5.331.242
<u>2007</u>						
Saldo al 31 de diciembre del 2006	600.000	730.000	9.969	740.865	1.102.565	3.183.399
Ajustes Utilidad Años Anteriores	-	-	-	-	(332)	(332)
Transferencia a Resultados acumulados	-	-	-	1.102.233	(1.102.233)	-
Apropiación reserva legal ejercicio 2006	-	-	184.343	(184.343)	-	-
Utilidad antes de provisión de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	1.578.218	1.578.218
Provisión participación trabajadores	-	-	-	-	(236.733)	(236.733)
Provisión de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	(335.371)	(335.371)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	600.000	730.000	194.312	1.658.755	1.006.114	4.189.181

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

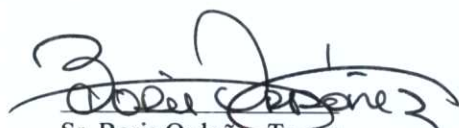

Sr. Boris Ordoñez Torres
Gerente General

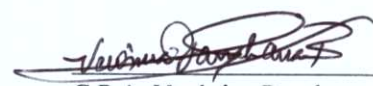

C.P.A. Verónica Panchana
Contadora General
Registro No.31948

CARTIMEX S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007
(En dólares Estadounidenses)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	54.750.015	37.415.746
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(54.088.204)	(36.053.733)
Intereses pagados y otros egresos	(789.106)	(612.145)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	<u>(127.295)</u>	<u>749.868</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Adiciones en inversiones temporales	(397.667)	150.488
Adquisición de activo fijo	(74.533)	(114.014)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(472.200)</u>	<u>36.474</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Préstamos (pagados) recibidos a corto plazo	(922.358)	2.714.187
Préstamos recibidos (pagados) a largo plazo	1.385.256	(3.080.989)
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de financiamiento	<u>462.898</u>	<u>(366.802)</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo	(136.597)	419.540
Efectivo al inicio del período	<u>1.019.266</u>	<u>599.726</u>
Efectivo al final del período.	<u>882.669</u>	<u>1.019.266</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


 Sr. Boris Ordoñez Torres
Gerente General


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

CARTIMEX S.A.

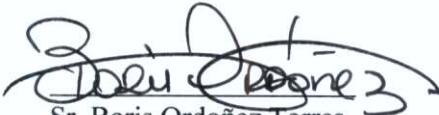
Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado) Provisto por las Actividades de Operación

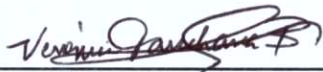
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007

(En dólares Estadounidenses)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad neta	1.142.061	1.006.114
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación		
Depreciación	158.574	135.821
Amortización de cargos diferidos	4.852	5.514
Participación a trabajadores	268.720	236.733
Provisión para impuesto a la renta	380.687	335.371
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo	1.954.894	1.719.553
Aumento en cuentas por cobrar	(3.540.386)	(1.390.086)
Aumento en inventarios	(1.241.443)	(2.057.234)
(Aumento) Disminución en otros activos	(35.245)	4.942
Aumento en cuentas por pagar	2.734.885	2.472.693
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	<u>(127.295)</u>	<u>749.868</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


Sr. Boris Ordoñez Torres
Gerente General


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

CARTIMEX S.A.

Notas de los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

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.

En acato al Mandato Constituyente 8, relacionado con la prohibición de la tercerización e intermediación laboral y cualquier forma de precarización de las relaciones de trabajo en las actividades a las que se dediquen la empresa o empleador. La relación laboral será directa y bilateral entre trabajador y empleador. La empresa ha procedido a incorporar al personal tercerizado a la nómina, asumiendo las correspondientes obligaciones.

Resumen de las principales políticas de contabilidad

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador. Con fecha 4 de septiembre del 2006, Registro Oficial N° 348, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N° 06.Q.ICI.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.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

CARTIMEX S.A.

Notas de los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

Inventarios

Están valorizados al método promedio y su costo no excede el valor de mercado.

Inversiones permanentes

Se expresan al costo de adquisición el cual es menor que el valor patrimonial proporcional, cuantificado sobre los estados financieros de la Compañía receptiva de la inversión.

Activos fijos

Están expresados al costo ajustado producto del proceso de dolarización en el año 2000, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

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

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

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.

CARTIMEX S.A.

Notas de los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

Impuesto a la Renta

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 25% de las utilidades gravables. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% 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.

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

1. Caja bancos

Conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja	39.257	336.408
Bancos nacionales	<u>843.412</u>	<u>682.858</u>
Total	<u><u>882.669</u></u>	<u><u>1.019.266</u></u>

2. Inversiones Temporales

Conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Banco del Pacífico S.A.		
Certificado de depósito a plazo a 201 días al 5,40% de interés anual con vencimiento el 23 de Febrero del 2009.	35.900	-
Banco Internacional		
Certificado de depósito a plazo a 155 días al 5,75% de interés anual con vencimiento el 17 de Enero del 2009.	200.000	
Banco del Pichincha		
Fondos de inversión	a) <u>161.767</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>397.667</u></u>	<u><u>-</u></u>

a) Representa un fondo de inversión que se debita con la cobranza de clientes por medios de tarjetas de créditos y cuyo valor mensual sirve para abonar obligaciones bancarias mantenidas con esta entidad.

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

3. Cuentas por Cobrar

Conformado por:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes		11.250.300	4.604.509
Fideicomiso titularización de cartera	(a)	-	2.809.227
Otras cuentas por cobrar - empleados		528.882	495.103
Crédito tributario	(b)	594.704	509.866
Otros deudores	(c)	125.018	494.556
		<u>12.498.904</u>	<u>8.913.261</u>
Provisión para cuentas incobrables		<u>(142.308)</u>	<u>(97.051)</u>
Total		<u><u>12.356.596</u></u>	<u><u>8.816.210</u></u>

- a) A Diciembre 31 del 2007, corresponde al valor de cartera constituida en fideicomiso mercantil de titularización de cartera aperturado con Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A. por un monto de US\$ 2.809.227 dicho fideicomiso mercantil; con fecha enero 7 del 2008 quedó sin efecto y se restituyeron los bienes a Cartimex S.A. los cuales se reclasifican a la cartera normal de la compañía.
- b) Representan US\$ 594.704 y US\$ 455.873 correspondientes a la retención en la fuente de Impuesto a la Renta, efectuada a la Compañía y crédito tributario por IVA en compras, respectivamente.
- c) A Diciembre 31 del 2008 incluye \$ 125.017 por anticipos varios a proveedores al exterior y a Diciembre 31 del 2007 representan entregas de dinero a CIAVIMPRO S.A., y TEMAXA S.A., por US\$ 30.000 Y US\$ 43.519, respectivamente como aporte para aumento de capital, que se mantiene en esta cuenta por cuanto aún no está instrumentado tales aumentos; incluye además anticipos entregados para compra de terreno a ALCODIS S.A. por US\$ 47.500 y otros anticipos entregados por construcción de bodegas.

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial	97.051	86.167
Provisión	45.257	10.884
Castigo		-
Saldo final	<u>142.308</u>	<u>97.051</u>

4. Inventarios

Conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Partes, repuestos y accesorios	6.790.554	4.214.399
Importaciones en tránsito	2.293.205	3.627.917
Total	<u>9.083.759</u>	<u>7.842.316</u>

5. Inversiones permanentes

Conformado por:

<u>2008</u>						
<u>(en dólares)</u>						
	<u>% de</u>	<u>Valor</u>	<u>Costo de</u>	<u>V.P.P</u>	<u>Valuación de</u>	<u>Saldo</u>
	<u>tenencia</u>	<u>nominal</u>	<u>adquisición</u>		<u>Inversiones</u>	<u>Informe</u>
Ecuaenlace Satelitel S.A.	47,74	64.655	64.655	-	-	64.655
Esloky S.A.	58,75	411.900	411.900	1.003.262	-	411.900
		<u>476.555</u>	<u>476.555</u>	<u>1.003.262</u>	<u>-</u>	<u>476.555</u>

Al 31 de Diciembre del 2008 la Compañía no dispuso de los estados financieros de Ecuaenlace Satelitel S.A., para ajustar sus inversiones al Valor Patrimonial Proporcional.

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

2007						
(en dólares)						
	% de tenencia	Valor nominal	Costo de adquisición	V.P.P	Valuación de Inversiones	Saldo Informe
Ecuafelce Satelitel S.A.	47,74	64.655	64.655	128.639	-	64.655
Eslopy S.A.	58,75	411.900	411.900	822.488	-	411.900
		<u>476.555</u>	<u>476.555</u>	<u>951.127</u>	<u>-</u>	<u>476.555</u>

6. Activos fijos

Conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
No depreciable		
Terrenos	1.068.044	1.068.044
Obras de Arte	<u>4.682</u>	<u>4.682</u>
	<u>1.072.726</u>	<u>1.072.726</u>
Depreciable		
Edificios	1.299.317	1.299.317
Equipos de oficina y otros	21.575	13.970
Vehiculos	173.645	146.467
Muebles y Enseres	111.030	96.626
Equipos de computación	111.013	87.974
Herramientas	1.102	1.102
Montacargas	43.301	43.301
Acondicionadores y extractores de aire	45.559	43.252
Instalaciones telefónicas y eléctricas	16.379	16.379
Ascensores y departamento	<u>47.893</u>	<u>47.893</u>
	<u>1.870.814</u>	<u>1.796.281</u>
	2.943.540	2.869.007
Depreciación acumulada	<u>536.886</u>	<u>378.312</u>
Total	<u><u>2.406.654</u></u>	<u><u>2.490.695</u></u>

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Costo		
Saldo inicial	2.869.007	2.754.993
Compras	<u>74.533</u>	<u>114.014</u>
Saldo final	<u><u>2.943.540</u></u>	<u><u>2.869.007</u></u>

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Depreciación acumulada		
Saldo inicial	378.312	242.491
Gasto del año	<u>158.574</u>	<u>135.821</u>
Saldo final	<u><u>536.886</u></u>	<u><u>378.312</u></u>

7. Cargos diferidos

Conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos de instalación	12.439	12.439
Licencias	13.786	13.786
Sistema Visual Multineg	19.000	19.000
Dobra 7,0	<u>15.435</u>	<u>15.435</u>
	60.660	60.660
Menos amortización acumulada	<u>(53.239)</u>	<u>(48.387)</u>
Total	<u><u>7.421</u></u>	<u><u>12.273</u></u>

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial	48.387	42.873
Amortización del año	<u>4.852</u>	<u>5.514</u>
Saldo final	<u>53.239</u>	<u>48.387</u>

CARTIMEX S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2008 y 2007
En dólares estadounidenses

8. Obligaciones bancarias

Conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Banco de Guayaquil		
Corresponden a préstamos de US\$ 200.000, renovables cada 90 días cuyo vencimiento es en Febrero 13 del 2008	-	200.000
Corresponden a préstamos de US\$ 150.000,oo renovable cada 90 días cuyo vencimiento es en Marzo 17 del 2008	-	150.000
Saldo de préstamo de \$ 130.000 con vencimiento en febrero 27 del 2009 a una tasa del 10%.	8.286	-
Saldo de préstamo de \$ 113.000 con vencimiento en Abril 16 del 2009 a una tasa del 10%	14.286	-
Banco Internacional		
Corresponde a un préstamo de US\$ 100.000, renovable cada 90 días, cuyo vencimiento es en enero 29 del 2008.	-	100.000
Corresponde a un préstamo de US\$ 150.000, renovable cada 90 días, cuyo vencimiento es en Febrero 19 del 2008.	-	150.000
Préstamo con vencimiento en Marzo 28 del 2009 a una tasa del 8,95%.	200.000	-
Banco del Pichincha		
Corresponde a un préstamo de US\$ 200.000, renovable cada 90 días, cuyo vencimiento es en enero 22 del 2008.	-	200.000
Corresponde a tres préstamos de \$ 200.000 cada uno con vencimientos en Enero 16, 23 y Mayo 4 del 2009 y con tasas de interés del 9,50% y 9,12% respectivamente	600.000	-
Banco de Machala		
Corresponde a un préstamo de US\$ 240.000 renovable cada 90 días, cuyo vencimiento es en enero 22 del 2008	-	240.000
Préstamo con vencimiento en marzo 10 del 2009 y con una tasa de interés del 8,95%.	150.000	-
Corresponde a un préstamo de US\$ 85.000 a 720 días plazo y con pagos mensuales.	-	7.816
Subtotal pasan...	972.572	1.047.816

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Vienen....	972.572	1.047.816
GE Comercial Distribution Finance Corporation		
Corresponde a :		
Fact #	Vencimiento	
118178	Dic 13/07	20.500
118367	Dic 14/07	96.973
118878	Enero 12/08	125.809
119024	Enero 13/08	33.966
Banco Bolivariano		
Corresponden a dos préstamos de US\$ 100.000 y US\$ 150.000 cuyo vencimiento se encuentra entre marzo 20 del 2008 y Julio 16 del 2009 a una tasa del 9,5% reajutable cada 90 días.	75.000	250.000
Saldo de préstamo de \$ 635.000 con vencimiento en abril 6 del 2009 a una tasa del 9,5%, reajutable cada 90 días.	56.754	56.686
Saldo de préstamo de \$ 150.000 con vencimiento en Agosto 14 del 2009 a una tasa del 9,3%, reajutable cada 90 días.	100.000	-
Préstamo con vencimiento en Febrero 26 del 2009 y a una tasa del 9%.	200.000	-
	<u>1.404.326</u>	<u>1.575.064</u>
Porción corriente (Nota 11)		
Banco de Machala		
Préstamo US\$ 260.000	-	170.439
Préstamo US\$ 445.900	101.786	91.229
Préstamo US\$ 144.200	72.592	-
Banco Rumiñahui		
Préstamo US\$ 90.000	15.514	-
Banco del Pichincha		
Préstamo US\$ 110.000	20.065	17.631
Banco del Pacífico		
Préstamo US\$ 200.000	46.757	45.122
Banco de Guayaquil		
Préstamo US\$ 130.000	-	50.631
Préstamo US\$ 113.000	-	40.119
Banco Bolivariano		
Préstamo US\$ 10.176	3.391	2.999
Préstamo US\$ 13.944	4.345	-
Banco Amazonas		
Préstamo US\$ 11.472,33	2.373	3.143
Profit Supply - USA		393.829
Inversión Corporation		299.949
Emisión de Obligaciones (Nota 17)	<u>1.070.001</u>	<u>916.667</u>
	<u>1.336.824</u>	<u>2.088.444</u>
Total	<u><u>2.741.150</u></u>	<u><u>3.663.508</u></u>

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

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 Bolivariano, Pacífico e Internacional garantizadas por inventarios.

9. Cuentas por pagar

Conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedor del exterior	8.381.186	6.924.070
Proveedor locales	973.120	1.205.538
Sobregiro Bancario	-	156.348
Comisión ITTEK	176.499	67.648
Varios	1.847.698	507.187
Acreedores locales	2.779.958	2.550.406
Total	<u><u>14.158.461</u></u>	<u><u>11.411.197</u></u>

10. Provisiones y gastos acumulados por Pagar

Conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Provisión participación a trabajadores	268.720	236.733
Provisión Impuesto a la Renta Compañía	380.687	335.371
IVA y Retenciones por pagar	520.369	79.355
Otros	11.031	3.997
Beneficios sociales por Pagar		
Décimo tercer y cuarto sueldo	34.344	-
Vacaciones	26.094	-
IESS por Pagar	60.629	9.390
Total	<u><u>1.301.874</u></u>	<u><u>664.846</u></u>

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

11. Pasivo a largo plazo

Conformado por:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Banco del Pacífico			
Préstamo hipotecario común por US\$ 200.000, a 1800 días plazo con vencimiento el 3 de Noviembre del 2009.	(a)	46.757	91.879
Menos porción corriente.	(Nota 8)	(46.757)	(45.122)
		-	46.757
Banco del Pichincha			
Préstamo hipotecario común por US\$ 110.000, a 1800 días plazo con vencimiento el 3 de Junio del 2012.		85.670	103.301
Menos porción corriente.	(Nota 8)	(20.065)	(17.631)
		65.605	85.670
Banco Bolivariano S.A.			
Préstamo hipotecario por US\$ 635.000, con pagos mensuales y cuyo vencimiento es el 6 de Abril del 2009.	(b)	56.754	213.229
Menos porción corriente.	(Nota 8)	(56.754)	(56.686)
		-	156.543
Préstamo hipotecario por US\$ 10.176,53 con pagos mensuales y cuyo vencimiento es el 6 de Diciembre del 2010.		7.185	10.176
Menos porción corriente.	(Nota 8)	(3.391)	(2.999)
		3.794	7.177
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%	(Nota 8)	12.553	-
Menos porción corriente.		(4.345)	-
		8.208	-
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%.		83.977	-
		(15.514)	-
		68.463	-
Banco de Machala			
Préstamo por US\$ 445.090, con pagos mensuales y cuyo vencimiento es Agosto 13 del 2010.	(c)	176.107	267.337
Menos porción corriente.	(Nota 8)	(101.786)	(91.229)
		74.321	176.108
Préstamo por US\$ 144.200 con vencimiento en Mayo del 2010 y a una tasa de interés del 10%.		104.942	-
Menos porción corriente.		(72.592)	-
		32.350	-
Banco Amazonas			
Corresponde a un préstamo por US\$ 12.782,43, con pagos mensuales y cuyo vencimiento es el 31 de Agosto del 2009.		2.373	5.800
Menos porción corriente.	(Nota 8)	(2.373)	(3.143)
		-	2.657
Pasan...		<u>252.741</u>	<u>474.912</u>

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

11. Pasivo a largo plazo (Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
vienen...	252.741	474.912
Banco de Guayaquil		
Corresponde a un préstamo por US\$ 130.000 y cuyo vencimiento es el 27 de febrero del 2009.	8.286	58.917
Menos porción corriente. (Nota 8)	(8.286)	(50.631)
	-	8.286
Corresponde a un préstamo por US\$ 113.000 y cuyo vencimiento es el 16 de abril del 2009.	14.286	54.405
Menos porción corriente. (Nota 8)	(14.286)	(40.119)
	-	14.286
Profit Supply - USA		
Corresponde a un préstamo del exterior a 36 meses plazo y cuyo vencimiento es el 30 de Mayo del 2008.	-	393.829
Menos porción corriente.	-	(393.829)
Inversión Corporation		
Corresponde a un préstamo del exterior a 36 meses plazo y cuyo vencimiento es el 30 de Septiembre del 2008.	-	299.949
Menos porción corriente. (Nota 8)	-	(299.949)
Emisión de obligaciones		
Emitidas a 1080 días serie A y B de valor nominal US\$ 10.000 cada una, generando una tasa de interés del 7,50% anual fijo.	250.000	1.166.667
Menos porción corriente.	(250.000)	(916.667)
	-	250.000
Emitidas a 1080 días serie A y B de valor nominal US\$ 10.000 cada una, generando una tasa de interés del 8,00% anual fijo. ✓	2.700.000	-
Menos porción corriente. (Nota 8 y 17)	(820.001)	-
	1.879.999	-
Total	2.132.740	747.484

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

- (a) Esta obligación está garantizada por una hipoteca abierta sobre el local comercial que la compañía posee en el Norte de la Ciudad de Guayaquil ciudadela La Alborada.
- (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.
- (c) Esta obligación está garantizada por una hipoteca cuyo avalúo asciende a US\$ 1.544.895, sobre el terreno que la Compañía posee en el Norte de la Ciudad de Guayaquil avenida Francisco de Orellana frente a Expoplaza.

12. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007', la tasa impositiva del 25% 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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad del ejercicio	<u>1.791.468</u>	<u>1.578.218</u>
Base para la participación empleados	1.791.468	1.578.218
15% participación empleados	<u>268.720</u>	<u>236.733</u>
Base imponible	<u>1.522.748</u>	<u>1.341.485</u>
25% Impuesto a la renta	<u><u>380.687</u></u>	<u><u>335.371</u></u>

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

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

13. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2008 y 2007 por 600.000 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles a un valor de US\$ 1,00 cada una.

Con fecha febrero 14 del 2006 y a través de Resolución No. 06-G-DIC-0001088 emitida por la Superintendencia de Compañías, se aprueba el aumento del capital autorizado y suscrito por US\$ 1.200.000 y US\$ 595.000 respectivamente elevándose a US\$ 600.000 el capital actual de la Compañía, dicho aumento se realizó a través de capitalización de Utilidades de años anteriores y de la Reserva Legal por US\$ 580.121 y US\$ 14.879, respectivamente.

14. Aporte para futura capitalización

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas en años anteriores.

15. 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.

La administración de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 realizó la apropiación de esta reserva correspondiente a los años 2007, 2005 y 2006, respectivamente.

16. 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 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

17. Emisión de obligaciones

Al 31 de diciembre del 2008

De acuerdo a Acta de Junta General de Accionistas de Noviembre 12 del 2007, con el fin de reestructurar los pasivos de la empresa se decide hacer una segunda emisión de obligaciones para el efecto la compañía procede a calificarse con la Compañía Ecuability Ltda., obteniendo un certificado doble AA + CW (Credit Watch en proceso) con fecha Diciembre del 2008 y con una validez hasta Junio del 2009.

A través de la Resolución No. 07-G-IMV-0008508 de la Superintendencia de Compañías de fecha diciembre 29 del 2007, se resuelve inscribir a Cartimex S.A. como emisor privado del sector no financiero y el contenido del proyecto de oferta pública de emisión de obligaciones por un monto de US\$ 3'000.000, amparada en garantía general bajo las características establecidas en la escritura pública respectiva. Dicha oferta pública tiene una vigencia de 1440 días contados a partir de la fecha de su expedición.

Al 31 de diciembre del 2007

Mediante acta de Junta General Universal de Accionistas del 07 de Octubre del 2005, con el fin de mejorar la posición financiera de la Compañía y de sus proyectos se decide un plan de emisión de obligaciones, para lo cual la compañía procede a calificarse para el efecto lo cual se realiza la Compañía Ecuability Ltda., obteniendo un certificado doble AA con fecha Noviembre del 2005.

Mediante Resolución No. 05-G-IMV-0008335 de la Superintendencia de Compañías de fecha diciembre 12 del 2005, se resuelve inscribir a Cartimex S.A. como emisor privado del sector no financiero y el contenido del proyecto de oferta pública de emisión de obligaciones por un monto de US\$ 2'000.000, amparada en garantía general bajo las características establecidas en la escritura pública respectiva. Dicha oferta pública tiene una vigencia de 180 días contados a partir de la fecha de su expedición.

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

Al 31 de diciembre del 2008

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
Representante de los Obligacionistas:			Estudio jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Agente Pagador:			Cartimex S.A. a través del DECEVALE
Formato de Título:			Desmaterializado a través del DECEVALE y materializada a elección del emisor o tenedor

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.

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

- Limitaciones de enajenar activos esenciales para el cumplimiento de su objeto social.- a partir de la suscripción de la escritura pública de emisión de obligaciones y mientras esté vigente la Obligación, la compañía se compromete a no enajenar activos productivos esenciales al giro del negocio que puedan afectar el desempeño y capacidad futura de pago de las obligaciones financieras a contratarse.
- 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\$4.500.000..
- 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.

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

Al 31 de diciembre del 2007

Términos de Emisión

Monto:		US\$	2.000.000,00
Plazo:			1080 Días
Clase:	(A) por	US\$	1.500.000
	(B) por	US\$	500.000
Valor Nóminal de cada obligación:			
Serie A y B		US\$	10.000
Tasa de Interés para serie A y B:	0,075		Nominal anual Fija
Gracia de Capital para serie A:	360		Días
Amortización de Capital para serie A:	180		Días (4 pagos Semestral)
Amortización de Intereses para serie A:	90		Días (12 trimestrales)
Gracia de Capital para serie B:			No hay gracia de capital
Amortización de Capital para serie B:	180		Días (6 pagos Semestral)
Amortización de Intereses para serie B:	90		Días (12 trimestrales)
Colocador:			Casa de valores Adfinsa S.A. en el mercado Bursátil
Representante de los Obligacionistas:			Asesora S.A.
Agente Pagador:			Cartimex S.A. a través del DECEVALE
Formato de Título:			Desmaterializado a través del DECEVALE y materializada a elección del emisor o tenedor

Cláusula de Protección

- A partir del ejercicio económico del año 2005, la compañía se obliga a reservar por lo menos el 50% de las utilidades generadas en cada período mientras esté vigente la emisión.
- Se obliga a no pignorar nuevos activos fijos.
- Se obliga a no fusionarse con ninguna otra empresa.
- Se obliga a mantener un capital de trabajo mínimo de US\$ 250.000.
- Se obliga a mantener disponible a los obligacionistas y autoridades de control los estados financieros mensuales dentro de los veinte días siguientes al respectivo cierre del mes.
- Se obliga a no vender o arrendar sus activos fijos sin autorización de los obligacionistas.

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

18. Eventos subsecuentes

2008

Entre el 31^o de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros Abril 15 del 2009, no se han producido eventos importantes que en opinión de la administración de la compañía ameriten su revelación.

2007

Ley Reformatoria para la equidad Tributaria del Ecuador

Con fecha 28 de diciembre del 2007, la Asamblea Constituyente emitió la Ley Reformatoria para la equidad tributaria en el Ecuador, la misma que fue publicada en el Registro Oficial N° 242 del 29 de diciembre del 2007. Esta Ley dispone reformas tanto al Código Tributario como a la Ley de Régimen Tributario, dichas reformas entraron en vigencia a partir del día siguiente a su publicación en el Registro Oficial y prevalecerá sobre toda norma que se le oponga. Igualmente a partir de la publicación de esta Ley, el Código Tributario tendrá categoría de Ley Orgánica y sus disposiciones prevalecerán sobre cualquier cuerpo que tenga categoría de General, anterior o posterior que se le oponga.

Mediante Registro Oficial N° 242 Segundo Suplemento del 29 de Diciembre del 2007, el Ministerio de Trabajo, fija a partir del 1 de enero del 2008, el sueldo salario básico unificado de los trabajadores en general del sector privado, incluidos los trabajadores de la pequeña industria, trabajadores agrícolas y trabajadores de maquila en US\$ 200 mensuales.
