



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

77.237

CARTIMEX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

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

2010-07-06



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

Informe de los Auditores Independientes

Abril 10 del 2010

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

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Cartimex S.A. los cuales comprenden el balance general, al 31 de diciembre del 2009 y 2008 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 ecuatorianas 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~~ 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



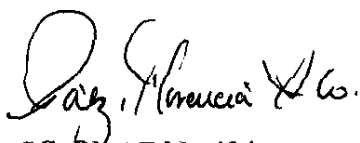
PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

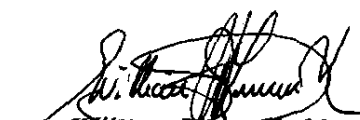
Una auditoría incluye aplicar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los 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 2009 y 2008, 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.
5. Al 31 de diciembre del 2009, mediante resolución de la Superintendencia de Compañías N° 06.Q.ICI.-003 del 21 de agosto del 2006, publicada en el registro oficial N° 348 del 4 de septiembre del mismo año, se decide adoptar las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento "NIAA" para ser aplicadas obligatoriamente en las auditorías realizadas a empresas ecuatorianas a partir del 1 de enero del 2009.
6. 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 2009, 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 2009 y 2008

(En dólares estadounidenses)

ACTIVO		2009	2008
ACTIVO CORRIENTE			
Caja bancos (Nota 1)		1,300,945	882,669
Inversiones temporales (Nota 2)		220,579	397,667
Cuentas por cobrar (Nota 3)		11,740,715	12,356,596
Inventarios (Nota 4)		8,914,141	9,083,759
Pagos anticipados		116,162	54,146
Total activo corriente		22,292,542	22,774,837
Inversiones permanentes (Nota 5)		411,901	476,555
Activo fijo (Nota 6)		3,409,319	2,406,654
Cargos diferidos (Nota 7)		1,252,017	7,421
Total activo		27,365,779	25,665,467
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias (Nota 8)		729,715	1,404,326
Cuentas por pagar (Nota 9)		14,441,240	14,158,461
Provisiones y gastos acumulados por pagar (Nota 10)		1,575,842	1,301,874
Porción corriente de deuda a largo plazo (Nota 8)		1,090,565	1,336,824
Emisión de papel comercial (Nota 11)		2,000,000	-
Total pasivo corriente		19,837,362	18,201,485
Pasivo a largo plazo (Nota 12)		935,016	2,132,740
Total pasivo		20,772,378	20,334,225
PATRIMONIO			
Capital social (Nota 14)		3,894,255	600,000
Aportes para futura capitalización (Nota 15)		110,349	730,000
Reserva legal (Nota 16)		409,129	294,923
Resultados Acumulados (Nota 17)		1,027,858	2,564,258
Utilidad del ejercicio		1,151,810	1,142,061
Total patrimonio		6,593,401	5,331,242
Total patrimonio		27,365,779	25,665,467

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

Ing. José Luis J.
Gerente General

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

CARTIMEX S.A.

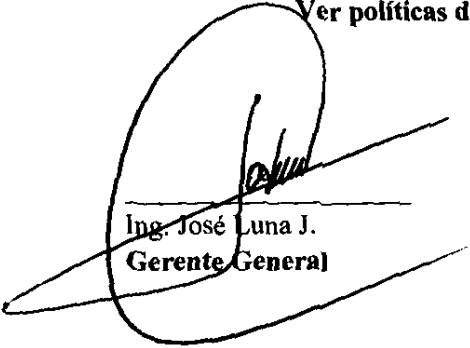
Estado de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008

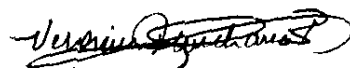
(En dólares Estadounidenses)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas	64.356.237	58.315.295
Otros ingresos	<u>11.940</u>	<u>20.363</u>
Total ingresos	64.368.177	58.335.658
Costo de ventas	<u>54.897.373</u>	<u>52.055.170</u>
Utilidad bruta en ventas	9.470.804	6.280.488
Gastos de administración y ventas	<u>6.654.306</u>	<u>4.080.601</u>
Utilidad en operación	2.816.498	2.199.887
Otros gastos		
Gastos financieros	<u>1.009.738</u>	<u>408.419</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	1.806.760	1.791.468
Participación trabajadores (Nota 13)	271.014	268.720
Impuesto a la renta (Nota 13)	<u>383.936</u>	<u>380.687</u>
Utilidad neta	<u>1.151.810</u>	<u>1.142.061</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

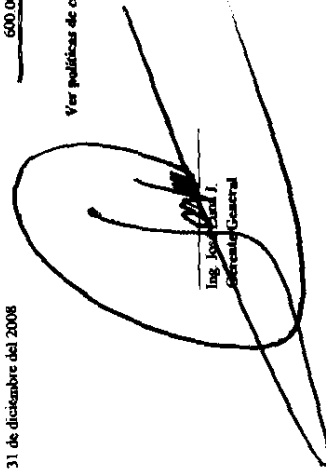
CARTIMEX S.A.

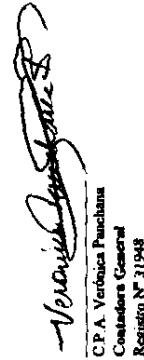
Estado de Evolución del Patrimonio
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008
(En dólares Estadounidenses)

2009	Capital social	Aporte para futura capitalización	Reserva legal	Resultados acumulados	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2008	600.000	730.000	294.923	2.564.258	1.142.061	5.331.242
Transferencia a Resultados acumulados	-	-	-	1.142.061	(1.142.061)	-
Apropiación Reserva Legal ejercicio 2008	-	-	114.206	(114.206)	-	-
Aumento de capital	3.294.235	(730.000)	-	(2.564.235)	-	-
Supervivir por fusión con Powelcorp S.A.	-	110.349	-	-	-	110.349
Utilidad antes de provisión de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	1.806.760	1.806.760
Provisión participación trabajadores	-	-	-	-	(271.014)	(271.014)
Provisión de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	(383.936)	(383.936)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	3.894.235	110.349	409.129	1.027.858	1.151.810	6.593.401

2008	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

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


Ing. José María I. García General
Gerente General


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

CARTIMEX S.A.

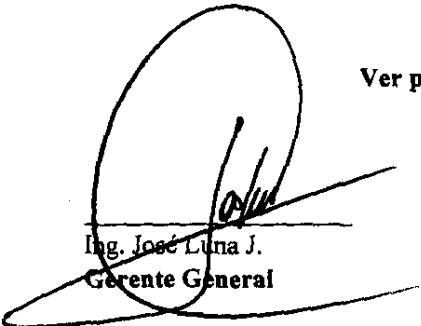
Estado de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008

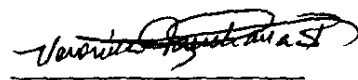
(En dólares Estadounidenses)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	65.004.141	54.750.015
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(62.054.995)	(54.088.204)
Intereses pagados y otros egresos	<u>(1.393.674)</u>	<u>(789.106)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>1.555.472</u>	<u>(127.295)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Adiciones en inversiones temporales	177.088	(397.667)
Disminución en inversiones permanentes	64.654	-
Adquisición de activo fijo	<u>(1.260.344)</u>	<u>(74.533)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1.018.602)</u>	<u>(472.200)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Préstamos recibidos (pagados) a corto plazo	1.079.129	(922.358)
Préstamos (pagados) recibidos a largo plazo	<u>(1.197.723)</u>	<u>1.385.256</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(118.594)</u>	<u>462.898</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo	418.276	(136.597)
Efectivo al inicio del período	<u>882.669</u>	<u>1.019.266</u>
Efectivo al final del período.	<u>1.300.945</u>	<u>882.669</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.

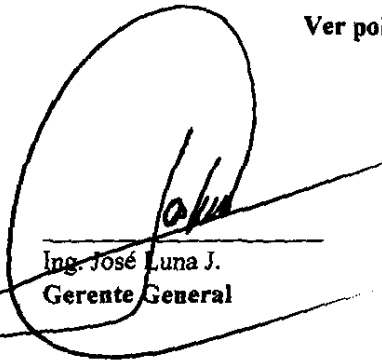
Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008

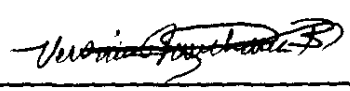
(En dólares Estadounidenses)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad neta	1.151.810	1.142.061
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación		
Depreciación	257.679	158.574
Amortización de cargos diferidos	6.427	4.852
Superávit por fusión	110.349	-
Participación a trabajadores	271.014	268.720
Provisión para impuesto a la renta	383.936	380.687
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo	2.181.215	1.954.894
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar, netas	615.881	(3.540.386)
Disminución (Aumento) en inventarios	169.618	(1.241.443)
Aumento en otros activos	(1.313.039)	(35.245)
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar	(98.203)	2.734.885
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	1.555.472	(127.295)

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 2009 y 2008

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.

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.

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.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.

CARTIMEX S.A.

Políticas de contabilidad significativas

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008

En dólares estadounidenses

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:

Inventarios

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

Inversiones permanentes

Se expresa 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%

CARTIMEX S.A.

Políticas de contabilidad significativas

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008

En dólares estadounidenses

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 2009 y 2008

En dólares estadounidenses

1. Caja bancos

Conformado por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja	527.538	39.257
Bancos nacionales	<u>773.407</u>	<u>843.412</u>
Total	<u>1.300.945</u>	<u>882.669</u>

2. Inversiones Temporales

Conformado por:

	<u>2009</u>	<u>2008</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 2008.	-	35.900
Certificado de depósito a plazo a 182 días al 5,20% de interés anual con vencimiento el 15 de Marzo del 2010.	38.064	-
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
12 Certificados de depósitos de US\$15.000 cada uno a 112 días plazo al 4,30% de interes anual.	181.508	-
Banco del Pichincha		
Fondos de inversión	a) <u>1.007</u>	<u>161.767</u>
Total	<u>220.579</u>	<u>397.667</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 2009 y 2008

En dólares estadounidenses

3. Cuentas por Cobrar

Conformado por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Clientes	10.570.606	11.250.300
Otras cuentas por cobrar - empleados	161.643	528.882
Crédito tributario (a)	562.943	594.704
Otros deudores (b)	632.593	125.018
	<u>11.927.785</u>	<u>12.498.904</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>(187.070)</u>	<u>(142.308)</u>
Total	<u><u>11.740.715</u></u>	<u><u>12.356.596</u></u>

a) Representan US\$ 552.543 y US\$ 10.400 correspondientes a la retención en la fuente de Impuesto a la Renta, efectuada a la Compañía y crédito tributario por IVA en compras, respectivamente.

b) A Diciembre 31 del 2009 y 2008 incluye principalmente \$377.259 y \$125.018 por anticipos varios a proveedores.

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial	142.308	97.051
Provisión	<u>44.762</u>	<u>45.257</u>
Saldo final	<u><u>187.070</u></u>	<u><u>142.308</u></u>

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008

En dólares estadounidenses

4. Inventarios

Conformado por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Partes, repuestos y accesorios	6.609.943	6.790.554
Importaciones en tránsito	<u>2.304.198</u>	<u>2.293.205</u>
Total	<u>8.914.141</u>	<u>9.083.759</u>

5. Inversiones permanentes

Conformado por:

<u>2009</u>						
<u>(en dólares)</u>						
	<u>% de tenencia</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Costo de adquisición</u>	<u>V.P.P</u>	<u>Valuación de Inversiones</u>	<u>Saldo Informe</u>
Esloty S.A.	58,75	<u>411.900</u>	<u>411.900</u>	<u>1.133.659</u>	<u>-</u>	<u>411.900</u>
		<u>411.900</u>	<u>411.900</u>	<u>1.133.659</u>	<u>-</u>	<u>411.900</u>
<u>2008</u>						
<u>(en dólares)</u>						
	<u>% de tenencia</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Costo de adquisición</u>	<u>V.P.P</u>	<u>Valuación de Inversiones</u>	<u>Saldo Informe</u>
Ecuaenlace Satelital S.A.	47,74	64.655	64.655	-	-	65.655
Esloty S.A.	58,75	<u>411.900</u>	<u>411.900</u>	<u>1.003.262</u>	<u>-</u>	<u>411.900</u>
		<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 Satelital S.A., para ajustar sus inversiones al Valor Patrimonial Proporcional.

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008

En dólares estadounidenses

6. Activos fijos

Conformado por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
No depreciable		
Terrenos	1.068.044	1.068.044
Obras de Arte	4.682	4.682
Construcción en Curso	<u>742.574</u>	<u>-</u>
	1.815.300	1.072.726
Depreciable		
Edificios	1.299.317	1.299.317
Equipos de oficina y otros	50.604	21.575
Vehículos	194.945	173.645
Muebles y Enseres	376.393	111.030
Equipos de computación	180.097	111.013
Herramientas	1.102	1.102
Montacargas	43.301	43.301
Acondicionadores y extractores de aire	52.099	45.559
Instalaciones telefónicas y eléctricas	142.834	16.379
Ascensores y departamento	<u>47.893</u>	<u>47.893</u>
	2.388.585	1.870.814
	4.203.885	2.943.540
Depreciación acumulada	<u>794.566</u>	<u>536.886</u>
Total	<u>3.409.319</u>	<u>2.406.654</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Costo		
Saldo inicial	2.943.540	2.869.007
Compras	<u>1.260.345</u>	<u>74.533</u>
Saldo final	<u>4.203.885</u>	<u>2.943.540</u>

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008

En dólares estadounidenses

Depreciación acumulada	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial	536.886	378.312
Gasto del año	<u>257.679</u>	<u>158.574</u>
Saldo final	<u>794.565</u>	<u>536.886</u>

7. Cargos diferidos

Conformado por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Gastos de instalación	12.439	12.439
Licencias	13.786	13.786
Sistema Visual Multineg	19.000	19.000
Dobra 7,0	15.435	15.435
Publicidad Prepagada	a) 250.000	-
Marcas	b) 230.000	-
Adecuaciones inmuebles	47.273	-
Concesion Inmuebles Esloty	c) <u>723.750</u>	<u>-</u>
	1.311.683	60.660
Menos amortización acumulada	<u>(59.666)</u>	<u>(53.239)</u>
Total	<u>1.252.017</u>	<u>7.421</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 al saldo del registro de dos facturas por la concesión que se obtuvo de la compañía Esloty S.A. por US\$ 750.000 sobre los inmuebles ubicados en la ciudad de Quito, el cual comprende local comercial y parqueadero. Esta concesión tiene una vigencia de 10 años y se irá devengando vía arriendos. Durante el año 2009 se registró US\$ 26.250 por este concepto.

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008

En dólares estadounidenses

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial	53.239	48.387
Amortización del año	<u>6.427</u>	<u>4.852</u>
Saldo final	<u>59.666</u>	<u>53.239</u>

8. Obligaciones bancarias

Conformado por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Banco de Guayaquil		
Corresponden a préstamo de US\$ 275.000 cuyo vencimiento es en Febrero 25 del 2010 con una tasa del 9,84% de interés anual.	275.000	-
Saldo de préstamo de \$ 130.000 con vencimiento en febrero 27 del 2009 a una tasa del 10% de interés anual.	-	8.286
Saldo de préstamo de \$ 113.000 con vencimiento en Abril 16 del 2009 a una tasa del 10% de interés anual.	-	14.286
Banco Internacional		
Préstamo con vencimiento en Marzo 28 del 2009 a una tasa del 8,95% de interés anual.	-	200.000
Banco del Pichincha		
Sobregiro bancario	54.715	-
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 anual del 9,50% y 9,12% respectivamente.	-	600.000
Banco de Machala		
Préstamo con vencimiento en marzo 10 del 2009 y con una tasa de interés anual del 8,95%.	-	150.000
Subtotal pasan...	<u>329.715</u>	<u>972.572</u>

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008

En dólares estadounidenses

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Vienen....	329.715	972.572
Banco Bolivariano S.A.		
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 de interés del 9,5% reajutable cada 90 días.	-	75.000
Saldo de préstamo de US\$ 635.000 con vencimiento en abril 6 del 2009, a una tasa de interés del 9,5% reajutable cada 90 días.	-	56.754
Saldo de préstamo de US\$ 150.000 con vencimiento en agosto 14 del 2009, a una tasa de interés del 9,3% reajutable cada 90 días.	-	100.000
Préstamo con vencimiento en febrero 26 del 2009 a una tasa de interés del 9% anual.	-	200.000
Corresponden a préstamos cuyo vencimiento es en marzo 18 del 2010 y a una tasa de interés del 9,3% reajutable cada 90 días.	400.000	-
	<u>729.715</u>	<u>1.404.326</u>
Porción corriente (Nota 11)		
Banco de Machala S.A.		
Préstamo US\$ 445.900	-	101.786
Préstamo US\$ 144.200	-	72.592
Banco Rumiñahui S.A.		
Préstamo US\$ 90.000	16.961	15.514
Banco del Pichincha S.A.		
Préstamo US\$ 110.000	25.039	20.065
Banco del Pacífico S.A.		
Préstamo US\$ 200.000	-	46.757
Banco Bolivariano S.A.		
Préstamo US\$ 10.176	3.794	3.391
Préstamo US\$ 13.944	4.771	4.345
Banco Amazonas S.A.		
Préstamo US\$ 11.472,33	-	2.373
Emisión de Obligaciones (Nota 17)	<u>1.040.000</u>	<u>1.070.001</u>
	<u>1.090.565</u>	<u>1.336.824</u>

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008

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>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedor del exterior	8.752.097	8.381.186
Proveedor locales	4.700.669	973.120
Comisión ITTEK	14.760	176.499
Varios	791.037	1.847.698
Acreedores locales	182.677	2.779.958
Total	<u>14.441.240</u>	<u>14.158.461</u>

10. Provisiones y gastos acumulados por Pagar

Conformado por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Provisión participación a trabajadores (Nota 13)	271014	268720
Provisión Impuesto a la Renta Compañía (Nota 13)	383936	380687
IVA y Retenciones por pagar	740040	520369
Otros	00729	11031
Beneficios sociales por Pagar		
Décimo tercer y cuarto sueldo	74907	34344
Vacaciones	71663	26094
IESS por Pagar	33552	60629
Total	<u>1575841</u>	<u>1301874</u>

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008

En dólares estadounidenses

11. Emisión de papel comercial

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:

Plazo:	359 días
Tasa de Interés	8% 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 2009 y 2008

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 2009 y 2008

En dólares estadounidenses

12. Pasivo a largo plazo

Conformado por:

		2009	2008
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
Menos porción corriente.	(Nota 8)	-	(46.757)
Banco del Pichincha			
Préstamo hipotecario común por US\$ 110.000, a 1800 días plazo con vencimiento el 3 de Junio del 2012.		65.605	85.670
Menos porción corriente.	(Nota 8)	(25.528)	(20.065)
		40.077	65.605
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
Menos porción corriente.	(Nota 8)	-	(56.754)
Préstamo hipotecario por US\$ 10.176,53 con pagos mensuales y cuyo vencimiento es el 6 de Diciembre del 2010.		3.794	7.185
Menos porción corriente.	(Nota 8)	(3.794)	(3.391)
		-	3.794
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)	8.208	12.553
Menos porción corriente.		(4.771)	(4.345)
		3.437	8.208
Banco Rumiflahui			
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%.		68.463	83.977
		(16.961)	(15.514)
		51.502	68.463
Banco de Machala			
Préstamo por US\$ 445.090, con pagos mensuales y cuyo vencimiento es Agosto 13 del 2010.	(c)	-	176.107
Menos porción corriente.	(Nota 8)	-	(101.786)
		-	74.321
Préstamo por US\$ 144.200 con vencimiento en Mayo del 2010 y a una tasa de interés del 10%.		32.350	104.942
Menos porción corriente.		(32.350)	(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
Menos porción corriente.	(Nota 8)	-	(2.373)
		-	-
Pasan...		95.016	252.741

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008

En dólares estadounidenses

12. Pasivo a largo plazo (Continuación)

	2009	2008
vienen...	95.670	252.741
Banco de Guayaquil		
Corresponde a un préstamo por US\$ 130.000 y cuyo vencimiento es el 27 de febrero del 2009.		8.286
Menos porción corriente. (Nota 8)		(8.286)
Corresponde a un préstamo por US\$ 113.000 y cuyo vencimiento es el 16 de abril del 2009.		14.286
Menos porción corriente. (Nota 8)		(14.286)
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
Menos porción corriente.		(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.	1.879.999	2.700.000
Menos porción corriente. (Nota 8 y 17)	(1.040.000)	(820.001)
	<u>839.999</u>	<u>1.879.999</u>
Total	<u>935.669</u>	<u>2.132.740</u>

- (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.

13. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, 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:

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008

En dólares estadounidenses

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad del ejercicio	1.806.760	1.791.468
Base para la participación empleados	1.806.760	1.791.468
15% participación empleados	271.014	268.720
Base imponible	1.535.746	1.522.748
25% Impuesto a la renta	388.936	380.687

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

14. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2009 por 3.894.255 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de un valor de US\$ 1,00 cada una.

Con fecha Julio 15 del 2009, y a través de Resolución No. 09-G-DIC-0004102 emitida por la Superintendencia de Compañías, se aprueba el aumento del capital autorizado a \$ 6.200.000 y el suscrito a US\$ 3.164.255 a través de la capitalización de las Utilidades de años anteriores de US\$ 2.564.255.

Con fecha Agosto 3 del 2009 se inscribe en el Registro Mercantil un segundo aumento por US\$ 730.000 elevándose a US\$ 3.894.255 el capital suscrito, dicho aumento se realizó a través de capitalización de los Aportes para futuro aumento de capital.

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.

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008

En dólares estadounidenses

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.

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.

18. Emisión de obligaciones

Al 31 de diciembre del 2009 y 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 Nominal 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 2009 y 2008

En dólares estadounidenses

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.
- 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 2009 y 2008

En dólares estadounidenses

19. Eventos subsecuentes

2009

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros Abril 12 del 2010, no se han producido eventos importantes que en opinión de la administración de la compañía ameriten su revelación.

2008

Entre el 31 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.
