



PÁEZ, FLORENCIA & CO. Cia. Ltda.
Contadores Públicos



CARTIMEX S.A.
Y SUS SUBSIDIARIAS
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes
Estados de Situación Financiera
Estados de Resultados Integrales
Estados de Cambios en el Patrimonio
Estados de Flujos de Efectivo
Políticas de Contabilidad y Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS

US\$. Dólares estadounidenses

Índice

Página

Políticas de Contabilidad Significativas

• Descripción del Negocio, Objeto Social y Operaciones	9
• Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad	10
• Base de medición	
• Moneda Funcional y de Presentación	
• Procedimientos de consolidación	
• Derecho de llave	
• Participación no controladora	11
• Uso de Estimaciones y Supuestos	
a) Efectivo y equivalentes de efectivo	12
b) Inventarios	
c) Propiedades y Equipos	
d) Inversiones en asociadas	
e) Provisiones	
f) Provisión para Impuesto a las Ganancias	14
g) Reserva legal	
h) Reconocimiento de ingresos	
i) Costos y Gastos	15

Índice

	Notas	Páginas
Notas a los Estados Financieros		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1	16
Cuentas por Cobrar	2	
Inventarios	3	17
Pagos anticipados	4	
Propiedades y Equipos	5	18
Propiedad de inversión	6	19
Activos intangibles	7	20
Otros Activos	8	
Obligaciones Financieras	9	21
Cuentas por pagar	10	24
Pasivos Acumulados	11	25
Obligaciones bancarias a Largo Plazo	12	26
Otros Pasivos a Largo Plazo	13	29
Capital Social	14	
Aporte futura capitalización	15	
Reserva Legal	16	
Participación no Controladora	17	30
Resultado Acumulado	18	
Emisión de obligaciones	19	
Eventos Subsecuentes	20	31



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



Informe de los Auditores Independientes sobre estados financieros consolidados

Septiembre 8 del 2015

A los Señores Accionistas de
Cartimex S.A. y sus Subsidiarias.
Guayaquil - Ecuador

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Cartimex S.A. y sus subsidiarias** los cuales comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre del 2012, los correspondientes estados de resultados integral, de Cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, así como las políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

Los estados financieros consolidados han sido preparados por la administración de **Cartimex S.A.** con base a lo establecido en las políticas de Contabilidad significativas y en la Resolución N° SC.ICI.DCCP.G.14003 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Responsabilidad de la Gerencia por los Estados Financieros consolidados.

La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación razonable de estos estados financieros, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir que la preparación de los estados financieros estén libres de errores importantes, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de errores importantes.

OUR FIRM IS A MEMBER OF IAPA, THE INTERNATIONAL ASSOCIATION OF PROFESSIONAL ACCOUNTANCY FIRMS.
GLOBAL SUPPORT - LOCAL KNOWLEDGE.

QUITO - GUAYAQUIL

Av. Brasil N40-38 y Charles Darwin Edificio Kauler 4to. Piso Oficina 9
Teléfono: 331-0022 Telefax: 331-7454 Cel.: 0999666108 / 0997102616
Email: pfccontadores@cablemodem.com.ec, lapaez@cablemodem.com.ec
Casilla: 17-21-745

GUAYAQUIL - QUITO

Junín 203 y Panamá Edif. Teatro Bucaram 4to. Piso Oficina 4 y 5
Teléfonos: 230-4762 * 230-5169 Telefax: 230-4983 Cel.: 0995432649
Email: pfcortad@gye.cabletel.net
Casilla: 09-01-16219



PÁEZ, 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 de la compañía, 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 compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la gerencia, 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

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Cartimex S.A. y sus subsidiarias al 31 de Diciembre del 2012, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y acorde a la Resolución N° SC.ICI.DCCP.G.14003 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Base contable

Sin calificar nuestra opinión, informamos que en las políticas de contabilidad significativas a los estados financieros consolidados adjuntos, se describe la base contable utilizada para su preparación y que los negocios incluidos en los estados financieros consolidados no han operado como una sola entidad. Por lo tanto, los estados financieros consolidados adjuntos no necesariamente representan resultados que se habrían obtenido en caso que los negocios hubieran operados como un negocio único durante el año presentado o de resultados futuros de los negocios consolidados.



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



Restricción a la distribución y a la utilización

Este informe está destinado únicamente para la información y uso de la Administración de las entidades que conforman Cartimex S.A. y sus subsidiarias y la Superintendencia de Compañías acorde a su Resolución N° SC.ICL.DCCP.G.14003, la cual establece la obligatoriedad de presentar estados financieros consolidados. Consecuentemente, los estados financieros consolidados adjuntos podrían no ser utilizados para otros fines.

SC. RNAE No.434

William Florencia N.
Socio
RNC-22.712

Cartimex S.A. y sus Subsidiarias

Estado de Situación Financiera Consolidado

A 31 de Diciembre del 2012

(En dólares estadounidenses)

ACTIVO	NOTAS	PASIVO Y PATRIMONIO	NOTAS
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalentes de efectivo	1	Obligaciones Bancarias	9
Cuentas por cobrar	2	Cuentas por pagar	10
Inventarios	3	Pasivos acumulados	11
Pagos anticipados	4		
Total activo corriente		Total pasivo corriente	
Cuentas por cobrar largo plazo		PASIVO NO CORRIENTE	
Propiedades y equipos	5	Obligaciones bancarias a largo plazo	12
Propiedades de Inversión	6	Otros pasivos a largo plazo	13
Activos Intangibles	7	Derecho de Llave	
Otros activos	8	Total pasivos	
		PATRIMONIO	
		Capital social	14
		Aportes para futura capitalización	15
		Reserva legal	16
		Superavit por fusión	
		Participación no controladora	17
		Resultados acumulados por adopción NIIF	
		Resultados acumulados	18
		Utilidad neta	
		Total patrimonio	
		Total Pasivo y patrimonio	
Total Activo			

Total Activo

49,702,496.82

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros

Ing. José Luis Furiozaki Zambreno
Gerente General

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

Cartimex S.A. y sus Subsidiarias
Estado de Resultados Integral Consolidado
Por el año terminado al 31 de Diciembre del 2012
(En dólares estadounidenses)

Ingresos por servicios y ventas	
Ventas netas	99.753.177,13
Otros Ingresos	157.063,04
Total ingresos	99.910.240,17
Costo de ventas	
Productos vendidos	(83.265.107,30)
Total de Costos de ventas	(83.265.107,30)
Utilidad Operacional	16.645.132,87
Gastos de operación	
Gastos de venta y administración	(12.670.970,60)
Gastos Financieros	(1.844.932,06)
Total gastos	(14.515.902,66)
Utilidad antes de Participación a trabajadores e Impuesto a la Renta	2.129.230,21
Participación a trabajadores	(319.384,53)
Impuesto a la renta	(418.256,87)
Utilidad del ejercicio	1.391.588,81
Resultado participación no controladora	(852,19)
Utilidad neta	1.390.736,62


 Ing. José Luis Furioiani Zambrano
 Gerente General


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

Cartimex S.A. y sus Subsidiarias
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado
Por el año terminado al 31 de Diciembre del 2012
(En dólares estadounidenses)

	Capital social	Aporte para futura capitalización	Reserva Legal	Superavit de Capital por fusión	Participación no controladora	Resultados acumulados por adoptar NIIF	Resultados acumulados	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de Diciembre del 2011	4,103,015.00	953,693.97	600,085.30	110,348.83	-	361,355.88	2,687,175.25	1,046,296.65	9,861,970.88
Transferencia a Resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	941,691.23	(941,691.23)	-
Devolución de Aportes para futuras capitalizaciones	-	(109,453.05)	-	-	-	-	-	-	(109,453.05)
Ajustes	-	-	-	-	-	242,893.86	(5,649,801)	-	237,244.06
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	2,129,230.21	2,129,230.21
Participación de trabajadores	-	-	-	-	-	-	-	(319,384.53)	(319,384.53)
Impuesto a la renta por pagar	-	-	-	-	-	-	-	(418,256.87)	(418,256.87)
Apropiaciones del ejercicio	-	-	104,605.42	-	-	-	-	(104,605.42)	-
Ajustes por consolidación	(208,780.00)	(819,627.96)	(692.05)	-	8,083.51	(252,130.81)	20,935.39	(852.19)	(1,253,044.31)
Saldo al 31 de Diciembre del 2012	3,894,235.00	24,612.96	703,998.67	110,348.83	8,083.51	352,118.93	3,644,151.87	1,390,736.62	10,128,506.39

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros

Ing. José Luis Fumiani Zambrano
Gerente General

C.P.A. Verónica Panchana
Contadora General
Registro No. J1948

Cartimex S.A. y sus Subsidiarias
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado
Por el año terminado al 31 de Diciembre del 2012
(En dólares estadounidenses)

Flujos de efectivo por las actividades de operación	
Efectivo recibido de clientes	96.629.937,48
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(93.412.022,42)
Intereses pagados y otros egresos	(3.895.007,53)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(677.092,47)
Flujo de efectivo por las actividades de inversión	
Adiciones en Propiedades y equipos	(661.314,48)
Adiciones en Propiedades de inversión	(300.000,00)
Producto de la venta de Propiedades de Inversión	500.000,00
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(461.314,48)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento	
Préstamos bancarios recibidos	1.461.884,33
Devolución de aportes	(109.453,05)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	1.352.431,28
Aumento neto del efectivo	214.024,33
Efectivo al inicio del período	2.016.880,15
Efectivo al final del período.	2.230.904,48

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros


 Ing. José Luis Furoiani Zambrano
 Gerente General

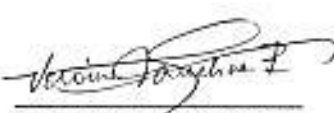

 C.P.A. Verónica Panchana
 Contadora General
 Registro No. 31948

Cartimex S.A. y sus Subsidiarias
Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Consolidado
utilizado en las Actividades de Operación
Por el año terminado al 31 de Diciembre del 2012
(En dólares estadounidenses)

Utilidad neta	1.391.588,81
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación	
Depreciación de propiedades y equipos	397.525,30
Depreciación de propiedades de inversión	17.262,44
Ajustes de propiedades y equipos	(58.366,91)
Amortización	83.254,29
Provisión para participación a trabajadores	319.384,53
Provisión para impuesto a la renta	418.256,87
Utilidad en venta de propiedades de inversión	(146.199,69)
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo	2.422.705,64
Aumento en cuentas por cobrar	(2.863.022,80)
Disminución en inventarios	1.091.276,57
Disminución en otros activos y cargos diferidos	144.917,66
Disminución en cuentas por pagar	(1.612.529,47)
Aumento en gastos acumulados	139.559,93
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(677.092,47)

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros


 Ing. José Luis Furoiani Zambrano
 Gerente General


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

CARTIMEX S.A. y sus Subsidiarias

Políticas de Contabilidad significativas

Al 31 de Diciembre del 2012

En dólares estadounidenses

Descripción del negocio 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.

Sultansa S.A., (Subsidiaria) fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 1 de Abril del 2004, aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 04-G-IJ-0002251 con fecha 19 de Abril del 2004 e inscrita en el Registro Mercantil bajo No. 7.738 de fecha 03 de Mayo del 2004 en el mismo cantón.

Su objeto social principal son las actividades de capacitación académica.

M3tropoli S.A., (Subsidiaria) fue constituida el 21 de Abril del 2009, mediante escritura pública de Escisión de la compañía Esloty S.A. y creación de una nueva compañía denominada "M3tropoli S.A." otorgada en la ciudad de Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil de la misma ciudad el 20 de enero de 2010.

Su objeto social principal son las actividades de adquisición, tenencia, corretaje, permuta, arrendamientos, agenciamiento, explotación, administración de bienes inmuebles urbanos o rústicos y construcción señalización en general de calles, puentes, avenidas, viviendas y obras civiles en general.

Resanco S.A., (Subsidiaria) fue constituida en la ciudad de Guayaquil capital de la provincia del Guayas, Republica del Ecuador, el 24 de Julio del 2006, mediante escritura pública en el Registro Mercantil.

Su objeto social principal es la compra, venta, administración y corretaje de bienes inmuebles urbanos y rurales.

CARTIMEX S.A. y sus Subsidiarias

Políticas de Contabilidad significativas

Al 31 de Diciembre del 2012

En dólares estadounidenses

Resumen de las principales políticas de contabilidad

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por Cartimex S.A. y sus Subsidiarias:

Base de medición

Los estados financieros consolidados al 31 de Diciembre de 2012, han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificado por la revalorización de maquinaria y equipo, vehículos, edificios y terrenos.

Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros consolidados están presentados en dólares (US\$) de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

La República del Ecuador no emite papel moneda propio, y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal del país.

Procedimientos de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Cartimex S.A., Resanco S.A., Sultansa S.A. y M3tropoli S.A. de conformidad con lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera 10 – Estados Financieros Consolidados, así como lo expuesto en las Resoluciones N°SC.SG.DRG.G.13.001 y SC.ICI.DCCP.G.13.009 del 4 de Enero y Septiembre 11 del 2014, respectivamente. Se aplican los procedimientos en ellas expuestas con el propósito de que los estados financieros consolidados presenten información como si fuera una sola empresa, las inversiones permanentes y todas las transacciones y saldos entre estas compañías, han sido eliminados.

Derecho de llave

Representa la diferencia entre el costo de adquisición o de inversión, y la participación correspondiente al valor razonable de los activos netos de la compañía subsidiaria o asociada, y según el resultado puede presentarse como positiva o negativa.

CARTIMEX S.A. y sus Subsidiarias

Políticas de Contabilidad significativas

Al 31 de Diciembre del 2012

En dólares estadounidenses

Llave positiva

Representa el mayor valor pagado por una participación en un grupo económico considerando expectativas de grandes utilidades futuras que proporcionará la inversión por encima del margen normal y será registrada como un cargo diferido a continuación de los activos no corrientes y amortizados en el tiempo en el cual se haya estimado su recuperación.

Llave negativa

Representa al menor valor pagado por la compra de la participación en la compañía inversora. Esta porción pagada de menos será imputada a créditos diferidos o ganancias diferidas a continuación de los pasivos no corrientes que será utilizada absorbiendo las pérdidas futuras en el momento en que estas se produzcan.

Participaciones no controladoras

Corresponde a la participación de los accionistas minoritarios y está determinado sobre la proporción porcentual en el capital de la compañía indicado en las escrituras y nóminas de accionistas, respectivas.

El resultado de esta cuenta se presenta en el Estados de Situación Financiera Consolidado, dentro del patrimonio, de forma separada del patrimonio de los propietarios de la controladora.

Uso de Estimaciones y Supuestos

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Los resultados de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el próximo año financiero, se incluye en las siguientes notas:

CARTIMEX S.A. y sus Subsidiarias

Políticas de Contabilidad significativas

Al 31 de Diciembre del 2012

En dólares estadounidenses

a) Efectivo y equivalentes de efectivo

El rubro corresponde al efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos altamente líquidos y las inversiones temporales por los excedentes de efectivo con vencimiento de tres meses o menos.

b) Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

c) Propiedades y Equipos

Se presentan al costo histórico, menos la depreciación acumulada.

El valor de las propiedades y equipos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del período.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del período, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Las tasas de depreciación anual de las propiedades y equipos son las siguientes:

CARTIMEX S.A. y sus Subsidiarias

Políticas de Contabilidad significativas

Al 31 de Diciembre del 2012

En dólares estadounidenses

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

d) Inversiones en asociadas

Son aquellas en las cuales se ejerce una influencia significativa, pero esta no implica un control directo o control compartido, por medio del poder para participar en las decisiones relacionadas con las políticas financieras y operativas de las compañías en las que se invierte.

e) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o implícita como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente probable que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

➤ Beneficios a empleados

Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio.- El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito

CARTIMEX S.A. y sus Subsidiarias

Políticas de Contabilidad significativas

Al 31 de Diciembre del 2012

En dólares estadounidenses

Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año o en otro resultado integral.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

Participación a trabajadores.- La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de la utilidad contable de acuerdo con disposiciones legales.

f) Provisión para Impuesto a las Ganancias

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 período en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 23%, de las utilidades gravables. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se reduce en un 10% 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.

g) Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de compañías, un valor equivalente al 10% de la utilidad líquida anual debe apropiarse para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas.

h) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

- **Venta de servicios.-** Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de servicios son reconocidos cuando estos han sido efectivamente recibidos por el cliente.

CARTIMEX S.A. y sus Subsidiarias

Políticas de Contabilidad significativas

Al 31 de Diciembre del 2012

En dólares estadounidenses

- **Ingresos por dividendos y otros.**- El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago. Los ingresos por intereses ganados y otros ingresos se reconocen cuando se acumulan utilizando el método de interés efectivo.

i) Costos y Gastos

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

CARTIMEX S.A. y sus Subsidiarias

Notas a los estados financieros

Al 31 de Diciembre del 2012

En dólares estadounidenses

1. Efectivo y equivalentes de efectivo

Conformado por:

	<u>US\$</u>
Caja General	1,004,527.74
Bancos Nacionales	1,186,214.65
Inversiones Temporales	a) 40,162.09
Total	<u><u>2,230,904.48</u></u>

a) Corresponde a certificados de depósitos en el Banco Internacional por US\$ 40.162,09 a 91 días plazo con vencimiento en febrero 04 del 2013 a 3,75% de interés anual.

2. Cuentas por cobrar

Conformado por:

	<u>US\$</u>
Clientes	a) 15.987.332,25
Compañías	b) 2.387.748,15
Empleados	269.030,05
Marcas	5.401,79
Tarjetas de crédito	1.059.247,73
Anticipos a proveedores	254.839,36
Crédito tributario	1.585.363,22
Otras cuentas por cobrar	c) 848.947,19
Total	<u>22.397.909,74</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>(602.198,50)</u>
	<u><u>21.795.711,24</u></u>

CARTIMEX S.A. y sus Subsidiarias

Notas a los estados financieros

Al 31 de Diciembre del 2012

En dólares estadounidenses

- a) Corresponde a saldos pendientes de cobro por las ventas de equipos y partes y prestación de servicios.
- b) Incluye anticipo entregado a la Compañía Cicerone por compra de terrenos.
- c) Incluye principalmente los valores por US\$ 568,776 de préstamos varios a terceros y US\$ 1,774,106 Cicerone por anticipos a compra de bienes.

3. Inventarios

Conformado por:

	<u>US\$</u>
Partes, repuestos y accesorios	12.189.843,85
Importaciones en tránsito	3.841.010,93
Libros	794,22
	16.031.649,00
Provisión por deterioro NIF	(379.652,15)
Total	15.651.996,85

4. Pagos anticipados

Conformado por:

	<u>US\$</u>
Depositos en Garantía	a) 1.093,227.24
Seguros Pagados	146,477.95
Total	1,239,705.19

- a) Al 31 de Diciembre del 2012 incluye principalmente la apertura de siete certificados de inversión por un total de US\$ 1.023.722 que se encuentran de contragarantía en Seguros Confianza por dos juicios de impugnación con el SRI de los años 2005 y 2006.

CARTIMEX S.A. y sus Subsidiarias

Notas a los estados financieros

Al 31 de Diciembre del 2012

En dólares estadounidenses

5. Propiedades y equipos

Conformado por:

	<u>US\$</u>
No depreciable	
Terrenos	1.200.394,19
Obras de Arte	4.682,00
	<u>1.205.076,19</u>
Depreciable	
Edificios	4.809.061,91
Equipos de oficina y otros	158.079,55
Equipo de ensamblaje	15.500,00
Equipo de impresión	5.600,00
Vehículos	302.561,96
Muebles y Enseres	829.082,19
Equipos de computación	483.483,35
Herramientas	469,92
Montacargas	24.900,86
Acondicionadores y extractores de aire	27.184,93
Instalaciones telefónicas y eléctricas	88.276,50
Ascensores y departamento	47.892,86
Maquinarias	27.094,18
Equipo de Laboratorio	1.782,00
	<u>6.820.970,21</u>
	8.026.046,40
Depreciación acumulada	<u>(1.745.919,44)</u>
Total	<u><u>6.280.126,96</u></u>

CARTIMEX S.A. y sus Subsidiarias

Notas a los estados financieros

Al 31 de Diciembre del 2012

En dólares estadounidenses

El movimiento de propiedades y equipos, en el periodo fue como sigue:

Costo	
Saldo inicial	7.044.380,63
Compras	661.314,48
Ajustes por Implementación de NIIF	320.351,29
Saldo final	<u>8.026.046,40</u>

Depreciación acumulada	
Saldo inicial	1.406.761,14
Gasto del año	397.525,30
Ajustes	(58.367,00)
Saldo final	<u>1.745.919,44</u>

6. Propiedades de Inversión

Conformado por:

	<u>US\$</u>
Terrenos	563.359,00
Construcciones en curso	8.500,00
Edificios	543.151,74
	<u>1.115.010,74</u>
Depreciación acumulada	(35.460,10)
Total	<u>1.079.550,64</u>

CARTIMEX S.A. y sus Subsidiarias

Notas a los estados financieros

Al 31 de Diciembre del 2012

En dólares estadounidenses

El movimiento de propiedades de inversión, en el período fue como sigue:

Saldo inicial	1,150,613.39
Adiciones - escisión	300,000.00
Bajas -ventas neto	(353,800.31)
Gasto depreciación del año	(17,262.44)
Saldo final	<u>1,079,550.64</u>

7. Activos Intangibles

Conformado por:

	<u>US\$</u>
Dobra net	16,760.00
Marcas	a) <u>230,000.00</u>
Total	<u>246,760.00</u>

- a) Corresponden al registro de una escritura de cesión de derechos de perpetuidad de la marca Computrón+Gráfica que otorga la compañía Esloty S.A. a favor de Cartimex S.A.

8. Otros Activos

Conformado por:

	<u>US\$</u>
Adecuaciones inmuebles	410,438.92
Concesión Inmuebles	750,007.80
Total	<u>1,160,446.72</u>

CARTIMEX S.A. y sus Subsidiarias

Notas a los estados financieros

Al 31 de Diciembre del 2012

En dólares estadounidenses

9. Obligaciones bancarias

Conformado por:

	US\$
CARTIMEX S.A.	
Subregistros bancarios	
Banco del Pichincha Cta. Cte. 3131435304	151.417,00
Banco del Pichincha Cta. Cte. 3365636704	31.680,00
Banco del Pichincha Cta. Cte. 3423919004	104.024,00
	<u>287.121,00</u>
Obligaciones Bancarias	
Banco de Guayaquil	
Préstamo por \$ 300,000 con vencimiento es en Febrero 3 del 2012 y tasa del 8,15%	-
Saldo del préstamo por \$ 275,000 con fecha de vencimiento Junio 25 del 2013 y tasa del 8,20%	140.559,00
Préstamo por \$ 200,000 con fecha de vencimiento Enero 24 del 2013 y tasa del 8,25%	200.000,00
Saldo del préstamo por \$ 250,000 con fecha de vencimiento Noviembre 25 del 2013 y tasa del 8,95%	230.336,00
	<u>570.895,00</u>
Banco del Pacífico	
Corresponden a préstamo con fecha de vencimiento Enero 18 del 2012 a una tasa del 9,76%	-
Corresponde a saldo de préstamo de \$ 130,415 con fecha de vencimiento Febrero 18 del 2013 con tasa del 9,76%	44.178,00
Corresponde a saldo de préstamo de \$ 89,000 con fecha de vencimiento Marzo 25 del 2013 con tasa del 9,76%	45.041,00
	<u>89.219,00</u>
Banco Bolivariano S.A.	
Corresponden a saldo de préstamo de US\$300.000 con fecha de vencimiento Julio 13 del 2012 a una tasa del 9,32%	-
Corresponden a saldo de préstamo de \$ 250,000 con fecha de vencimiento Agosto 16 del 2013 a una tasa del 8,82%	166.667,00
	<u>166.667,00</u>
Pasan...	<u>1.113.902,00</u>

CARTIMEX S.A. y sus Subsidiarias

Notas a los estados financieros

Al 31 de Diciembre del 2012

En dólares estadounidenses

Vienen...	1,113,902.00
Banco Pichincha S.A.	
Corresponde al saldo de préstamo de \$ 250,000 con fecha de vencimiento Marzo 08 del 2013 con tasa del 8.92%	64,598.00
Préstamo de \$ 120,000 con fecha de vencimiento Enero 07 del 2013 con tasa del 8.92%	120,000.00
Corresponde al saldo de préstamo de \$ 550,000 con fecha de vencimiento Agosto 31 del 2013 con tasa del 8.50%	416,836.00
Corresponde al saldo de préstamo de \$ 500,000 con fecha de vencimiento Octubre 14 del 2013 con tasa del 8.50%	<u>419,580.00</u>
	1,021,014.00
Banco Internacional	
Préstamo de \$ 250,000 con fecha vencimiento Marzo 03 del 2013 con tasa de 8.95%	64,605.00
Préstamo de \$ 456,000 con fecha vencimiento Abril 18 del 2013 con tasa de 9.96%	456,000.00
Préstamo de \$ 350,000 con fecha de vencimiento Noviembre 03 del 2013 del 2012 a una tasa del 8.50%	321,953.00
Préstamo de \$ 300,000 con fecha de vencimiento Diciembre 12 del 2013, a una tasa del 8.95%	<u>300,000.00</u>
	1,142,558.00
Pasan...	<u>3,277,474.00</u>

CARTIMEX S.A. y sus Subsidiarias

Notas a los estados financieros

Al 31 de Diciembre del 2012

En dólares estadounidenses

		<u>US\$</u>
Vienen:		3,277,474.00
Porción corriente de deuda a Largo plazo		
Banco de Guayaquil	Nota 12	
Porción Corriente préstamo \$ 41,932		2,672.00
Porción Corriente préstamo \$ 750,000		57,474.00
Porción Corriente préstamo \$ 550,000		220,631.00
Porción Corriente préstamo \$ 12,740		4,053.00
Porción Corriente préstamo \$ 1,000,000		175,883.00
Porción Corriente préstamo \$ 18,348		2,822.00
Porción Corriente préstamo \$ 200,000		34,972.00
 Banco Bolivariano S.A.	 Nota 12	
Porción Corriente préstamo \$ 45,462		16,635.00
Porción Corriente préstamo \$ 149,999		29,167.00
Porción Corriente préstamo \$ 500,000		102,128.00
Porción Corriente préstamo \$ 700,000		58,333.00
Porción Corriente préstamo \$ 350,000		38,889.00
Porción Corriente préstamo \$ 300,000		120,000.00
Porción Corriente préstamo \$ 300,000		200,000.00
 Banco Rumiñahui S.A.		
Porción Corriente préstamo \$ 90,000	Nota 12	12,688.00
 Emisión de Obligaciones	Nota 19	<u>1,000,000.00</u>
Total Porción Corriente.		<u>2,076,347.00</u>
 SULTANSA S.A.		
Banco Bolivariano S.A.	Nota 12	
Porción corriente préstamo de \$ 140,000		46,665.68
Porción corriente préstamo de \$ 450,000		90,000.00
Total Subsidiaria		<u>136,665.68</u>
Total Consolidado de Obligaciones Bancarias		<u>5,490,486.68</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.

CARTIMEX S.A. y sus Subsidiarias

Notas a los estados financieros

Al 31 de Diciembre del 2012

En dólares estadounidenses

10. Cuentas por pagar

Conformado por:

Proveedor del exterior	a)	14.284.263,54
Proveedor locales		5.962.889,08
Anticipos de Clientes	b)	3.535.326,14
Varios	c)	1.661.017,21
Comisión embarcador		326.586,10
Acreedores locales		542.278,02
Arriendos cobrados por anticipado	d)	68.300,00
Total		26.380.660,09

- a) Incluye principalmente valores por pagar por mercaderías de importación por US\$ 1.453.651 a LG Electronics Panamá; US\$ 1.081.445 a All Plus Computer Systems Corp., US\$ 308.780 a ATC Latinoamérica, US\$ 474.996 a Omega Tech Latin American, US\$ 960.526 a Samsung; US\$ 888.780 a Hewlett Packard; US\$ 715.951 a Toshiba; US\$ 943.245 a DELL; US\$ 481.592 a Devel Technology; US\$ 207.210 a Foxconn; US\$ 320.276 a EPSON; US\$ 499.412 a Lenovo; entre otros.
- b) Incluye los valores recibidos por casas comerciales para entrega de equipos en venta y abonos proporcionales a cuotas por matrículas y exámenes.
- c) Incluye principalmente valores por pagar a la Compañía Esloty por US\$ 322.985 y a la Compañía Sixprensa S.A. por US\$ 791.825, por préstamos sin vencimientos ni tasas pactadas; entre otros.
- d) Corresponde a la firma de un convenio mercantil con duración de 10 años a partir de la suscripción del contrato realizado entre M3tropoli y Cartimex S.A. para el uso y explotación del local comercial ubicado en la ciudad de Guayaquil.

CARTIMEX S.A. y sus Subsidiarias

Notas a los estados financieros

Al 31 de Diciembre del 2012

En dólares estadounidenses

El movimiento de los arriendos cobrados por anticipado es como sigue:

	US\$
Saklo al comienzo del año	578,517.56
Devengamiento	(73,175.00)
Nota de crédito por venta	(147,460.00)
Nueva concesión	152,000.00
Saklo al final del año	<u>509,882.56</u>
Corto plazo	68,300.00
Largo Plazo	441,582.56
	<u>509,882.56</u>

11. Pasivos acumulados

Conformado por:

Provisión Impuesto a la Renta Compañía	375,030.33
IVA y Retenciones por pagar	1,547,073.71
Otros	805.51
Beneficios sociales por Pagar	
Provisión participación a trabajadores	310,057.95
Décimo tercer y cuarto sueldo	116,136.42
Fondos de Reserva	29,334.54
Vacaciones	193,888.18
Compensación Salario Digno	9,431.09
IESS por Pagar	<u>66,417.68</u>
Total	<u>2,648,175.41</u>

CARTIMEX S.A. y sus Subsidiarias
Notas a los estados financieros
Al 31 de Diciembre del 2012
En dólares estadounidenses

12. Obligaciones bancarias a largo plazo

Conformado por:

		<u>US\$</u>
CARTIMEX S.A.		
Banco de Guayaquil		
Corresponde a un préstamo por US\$ 41.932 con una tasa de interés nominal de 9,76% y cuyo vencimiento es el 15 de Febrero del 2013.		2.672,00
Menos porción corriente.	(Nota 9)	<u>(2.672,00)</u>
		-
Corresponde a un préstamo por US\$ 750.000 con una tasa de interés nominal de 8,5% y cuyo vencimiento es el 25 de Febrero del 2013.	a)	67.546,00
Menos porción corriente.	(Nota 9)	<u>(67.546,00)</u>
		-
Corresponde a un préstamo por \$ 550.000 con una tasa de interés nominal de 8,20% y con fecha de vencimiento en Agosto 25 del 2014.	a)	378.209,00
Menos porción corriente.	(Nota 9)	<u>(220.631,00)</u>
		157.578,00
Corresponde a un préstamo por \$ 12.740 con una tasa de interés nominal de 8,95% y con fecha de vencimiento en Junio 25 del 2015.		10.862,00
Menos porción corriente.	(Nota 9)	<u>(4.053,39)</u>
		6.808,61
Corresponde a un préstamo por \$ 1.000.000 con una tasa de interés nominal de 8,25% y con fecha de vencimiento en Octubre 26 del 2015.	a)	971.219,00
Menos porción corriente.	(Nota 9)	<u>(175.883,00)</u>
		795.336,00
Corresponde a un préstamo por \$ 18.350 con una tasa de interés nominal de 8,95% y con fecha de vencimiento en Diciembre 25 del 2017.		18.350,00
Menos porción corriente.	(Nota 9)	<u>(2.822,00)</u>
		15.528,00
Corresponde a un préstamo por \$ 200.000 con una tasa de interés nominal de 8,50% y con fecha de vencimiento en Diciembre 25 del 2017.	a)	196.778,00
Menos porción corriente.	(Nota 9)	<u>(34.972,00)</u>
		161.806,00
	Prsan...	1.137.056,61

CARTIMEX S.A. y sus Subsidiarias

Notas a los estados financieros

Al 31 de Diciembre del 2012

En dólares estadounidenses

		US\$
	Vienen...	1.137.056,61
Banco Bolivariano S.A.		
Préstamo Vehículo Comercial por US\$ 45.462 con pagos mensuales, cuyo vencimiento es en Diciembre 16 del 2013 y a una tasa de interés del 9,63%	b)	16.634,00
Menos porción corriente.	Nota 9	(16.634,00)
		-
Préstamo hipotecario por US\$ 149.999,92 con pagos mensuales, cuyo vencimiento es en julio 19 del 2013 y a una tasa de interés del 8,92%	c)	29.167,00
Menos porción corriente.	(Nota 9)	(29.167,00)
		-
Préstamo hipotecario por US\$ 500.000 con pagos mensuales, cuyo vencimiento es en Abril 28 del 2014 y a una tasa de interés del 8,92%	c)	227.659,00
Menos porción corriente.	(Nota 9)	(102.128,00)
		125.531,00
Préstamo hipotecario por US\$ 700.000 con pagos mensuales, cuyo vencimiento es en Febrero 11 del 2013 y a una tasa de interés del 8,82%	c)	58.333,00
Menos porción corriente.	(Nota 9)	(58.333,00)
		-
Préstamo hipotecario por US\$ 350.000 con pagos mensuales, cuyo vencimiento es en Febrero 15 del 2013 y a una tasa de interés del 9,32%	c)	38.889,00
Menos porción corriente.	(Nota 9)	(38.889,00)
		-
Préstamo hipotecario por US\$ 300.000 con pagos mensuales, cuyo vencimiento es en Abril 19 del 2013 y a una tasa de interés del 8,82%	c)	120.000,00
Menos porción corriente.	(Nota 9)	(120.000,00)
		-
Préstamo hipotecario por US\$ 300.000 con pagos mensuales, cuyo vencimiento es en Marzo 28 del 2014 y a una tasa de interés del 8,82%	c)	250.000,00
Menos porción corriente.	(Nota 9)	(200.000,00)
		50.000,00
	Pasan...	1.312.587,61

CARTIMEX S.A. y sus Subsidiarias

Notas a los estados financieros

Al 31 de Diciembre del 2012

En dólares estadounidenses

		US\$
	Vienen..	1.312.587,61
Banco Rumiñahui		
Saldo de préstamo por US\$ 90.000 con pagos mensuales, cuyo vencimiento es en Julio 14 del 2013 y a una tasa de interés del 9,4%.	(Nota 9)	12.687,00
		<u>(12.687,00)</u>
Emisión de obligaciones		
Emtidas 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.		2.000.000,00
Menos porción corriente.	(Nota 9 y 19)	<u>(1.000.000,00)</u>
		1.000.000,00
Subtotal		<u>2.312.587,61</u>
SULTANSA S.A.		
Banco Bolivariano S.A.		
Préstamo de US\$ 140.000 a 1099 días con tasa nominal del 8,92% y vencimiento al 27 de Enero del 2014.	a)	50.555,85
(-) Porción corriente	(Nota 9)	<u>(46.667,00)</u>
		3.888,85
Préstamo de US\$ 450.000 a 1823 días con tasa nominal del 9,62% y vencimiento al 06 de Marzo del 2017.	a)	382.500,00
(-) Porción corriente	(Nota 9)	<u>(90.000,00)</u>
		292.500,00
Subtotal		<u>296.388,85</u>
Total		<u>2.608.976,46</u>

- a) Estas obligaciones se encuentran garantizados por pagarés con firmas solidarias del gerente y presidente de la compañía, así también con garantías prendarias por departamentos y solares.
- b) Esta obligación está garantizada por el mismo vehículo objeto del préstamo.
- c) Esta obligación está garantizada por una hipoteca abierta sobre el terreno, edificio y oficinas de Cartimex S.A. en el sector Industrial Los Álamos Calle Blanca Muñoz y avenida Elías Muñoz en la ciudad de Guayaquil, terreno que la Compañía posee en el Norte de la Ciudad de Guayaquil avenida Francisco de Orellana frente a Expoplaza y Edificio Computron en Cumbayá – Quito.

CARTIMEX S.A. y sus Subsidiarias

Notas a los estados financieros

Al 31 de Diciembre del 2012

En dólares estadounidenses

13. Otros pasivos a largo plazo

Conformado por:

		<u>US\$</u>
Beneficios sociales por pagar		252.777,02
Accionistas	a)	178.545,95
Arriendos cobrados por anticipado	b)	441.582,56
Otros	c)	578.415,13
TOTAL		<u>1.451.320,66</u>

a) Corresponde a préstamos recibidos de los accionistas los mismos que no tienen fecha de vencimiento ni tasas de interés pactados.

b) Ver Nota 10.

c) Estos préstamos están garantizados con Hipoteca abierta de terrenos ubicados en Km 14 ½ Vía Perimetral Solar 6 de la Manzana 005 de la Área comercial vendible de la Urbanización Volare II etapa de 3.461 metros cuadrados de propiedad de la compañía.

14. Capital social

Está constituido al 31 de Diciembre de 2012 por 3.894.255 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de un valor de US\$ 1,00 cada una.

15. Aporte para futura capitalización

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas en años anteriores.

16. Reserva legal

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

Al 31 de Diciembre del 2012 la compañía efectuó apropiación de US\$ 104.605 correspondientes al ejercicio 2011.

CARTIMEX S.A. y sus Subsidiarias

Notas a los estados financieros

Al 31 de Diciembre del 2012

En dólares estadounidenses

17. Participación no controladora

La participación no controladora representa la parte proporcional del accionista no controlador del importe en libros de los activos netos identificables de la adquirida reconocido en el estado consolidado de situación financiera.

18. 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.

19. Emisión de obligaciones

• Operación N° 1

Al 31 de diciembre del 2009

Monto:		US\$	3.000.000,00
Plazo:			
Serie A			1080 Días
Serie B			1440 Días
Clase:	(A) por	US\$	1.800.000,00
	(B) por	US\$	1.200.000,00
Valor 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. y sus Subsidiarias

Notas a los estados financieros

Al 31 de Diciembre del 2012

En dólares estadounidenses

• Operación N° 2

Al 31 de diciembre del 2010

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

20. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de Diciembre del 2012 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados Marzo 16 del 2015, no se han producido eventos importantes que en opinión de la administración de la Compañía ameriten su revelación.