



PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

77237

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/. Suces 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: pfcotad@ecua.net.ec

Quito:
Av. 6 de Diciembre N° 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. 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 2006, se emite por separado.

Paéz, Florencia & Co.

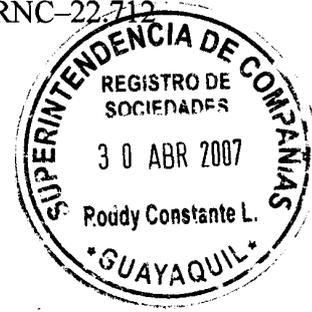
SC. RNAE No.434

William Florencia N.

William Florencia N.

Socio

RNC-22.712



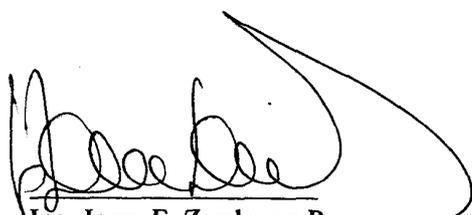
CARTIMEX S.A.

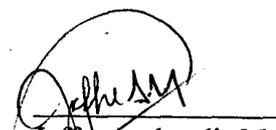
Estado de Resultados

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	175.620	-
Total ingresos	39.289.540	31.496.017
Costo de ventas	35.389.808	28.132.485
Utilidad bruta en ventas	3.899.732	3.363.532
Gastos de administración y ventas	1.795.183	2.027.923
Utilidad en operación	2.104.549	1.335.609
Otros gastos		
Gastos financieros	375.036	173.468
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)	367.521	246.955
Utilidad neta	1.102.565	740.865


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

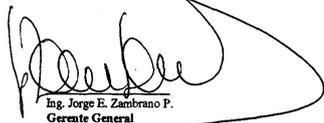
CARTIMEX S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio

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

(En dólares Estadounidenses)

<u>2006</u>	<u>Capital social</u>	<u>Aporte para futura capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Utilidad del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
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
<u>2005</u>							
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


 Ing. Jorge E. Zambrano P.
 Gerente General


 Jorge Anghelina M.
 Contador General
 Registro No. 31895

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

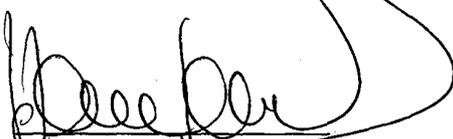
CARTIMEX S.A.

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 período	<u>633.461</u>	<u>171.848</u>
Efectivo al final del período.	<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

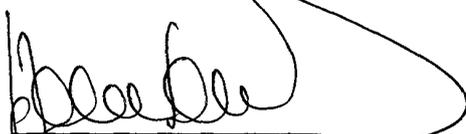
CARTIMEX S.A.

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	2.710.337	1.797.884
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
Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

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 2006 y 2005

En dólares estadounidenses

1. Caja bancos

Están constituidos como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caja	20.090	3.920
Bancos nacionales	579.636	629.541
Total	<u>599.726</u>	<u>633.461</u>

2. Inversiones Temporales

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Banco del Pacífico S.A. Certificado de depósito a plazo a 182 días al 5% de interés anual con vencimiento el 29 de Mayo del 2006.	-	21,577
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	150,000
Otros	488	-
Total	<u>150,488</u>	<u>171,577</u>

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

En dólares estadounidenses

3. Cuentas por cobrar

Están constituidas como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	5.743.429	5.582.149
Otras cuentas por cobrar - empleados	363.821	15.443
Crédito tributario	(a) 660.134	-
Otros deudores	(b) 744.907	73.519
	<u>7.512.291</u>	<u>5.671.111</u>
Provisión para cuentas incobrables	(86.167)	(56.962)
Total	<u><u>7.426.124</u></u>	<u><u>5.614.149</u></u>

- a) Representan US\$ 359.214 y US\$ 300.920 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) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 representan entregas de dinero a CIAVIMPRO S.A., y TEMAXA S.A., por US\$ 43.519 Y US\$ 10.000, 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\$ 30.000 y otros anticipos entregados por construcción de bodegas.

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial	56,962	56,962
Provisión	29,205	-
Castigo	-	-
Saldo final	<u><u>86,167</u></u>	<u><u>56,962</u></u>

CARTIMEX S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2006 y 2005
En dólares estadounidenses

4. Inventarios

Están constituidos como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Partes, repuestos y accesorios	4.268.748	2.606.376
Importaciones en tránsito	<u>1.516.334</u>	<u>10.942</u>
Total	<u><u>5.785.082</u></u>	<u><u>2.617.318</u></u>

5. Inversiones permanentes

Están constituidas como sigue:

<u>2006</u>						
(En dólares)						
	<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>
Ecuanelace Satelital S.A.	47,74%	64.655	64.655	122.964	-	64.655
Esloty S.A.	58,75%	<u>411.900</u>	<u>411.900</u>	<u>649.383</u>	-	<u>411.900</u>
Total		<u>476.555</u>	<u>476.555</u>	<u>772.347</u>	-	<u>476.555</u>

<u>2005</u>						
(En dólares)						
	<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>
Ecuanelace Satelital S.A.	47,74%	64.655	64.655	120.412	-	64.655
Esloty S.A.	58,75%	<u>411.900</u>	<u>411.900</u>	<u>439.840</u>	-	<u>411.900</u>
Total		<u>476.555</u>	<u>476.555</u>	<u>560.252</u>	-	<u>476.555</u>

CARTIMEX S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2006 y 2005
En dólares estadounidenses

6. Activos fijos

Están constituidos como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
No depreciable		
Terrenos	1.068.044	881.044
Obras de Arte	4.682	4.682
	<u>1.072.726</u>	<u>885.726</u>
Depreciable		
Edificios	1.322.317	454.317
Equipos de oficina y otros	40.366	13.099
Vehiculos	97.894	86.504
Muebles y Enseres	85.444	79.347
Equipos de computación	55.748	46.266
Herramientas	1.102	1.102
Montacargas	22.085	19.085
Acondicionadores y extractores de aire	43.252	27.102
Instalaciones telefónicas y eléctricas	14.059	14.059
	<u>1.682.267</u>	<u>740.881</u>
	2.754.993	1.626.607
Depreciación acumulada	<u>242.491</u>	<u>143.439</u>
Total	<u>2.512.502</u>	<u>1.483.168</u>

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

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

En dólares estadounidenses

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Costo		
Saldo inicial	1.626.607	786.882
Compras	<u>1.128.386</u>	<u>839.725</u>
Saldo final	<u><u>2.754.993</u></u>	<u><u>1.626.607</u></u>
Depreciación acumulada		
Saldo inicial	143.439	83.200
Gasto del año	<u>99.052</u>	<u>60.239</u>
Saldo final	<u><u>242.491</u></u>	<u><u>143.439</u></u>

7. Cargos diferidos

Están constituidos como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gastos de instalación	12.439	12.189
Licencias	13.786	13.786
Sistema Visual Multineg	19.000	19.000
Dobra 7,0	<u>9.665</u>	<u>9.540</u>
	54.890	54.515
Menos amortización acumulada	<u>(42.873)</u>	<u>(30.385)</u>
Total	<u><u>12.017</u></u>	<u><u>24.130</u></u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial	30.385	14.835
Amortización del año	<u>12.488</u>	<u>15.550</u>
Saldo final	<u><u>42.873</u></u>	<u><u>30.385</u></u>

CARTIMEX S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2006 y 2005
En dólares estadounidenses

8. Obligaciones bancarias

Están constituidas como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Banco de Guayaquil		
Corresponden a dos préstamos de US\$ 100.000, cada uno cuyos vencimientos son el 20 y 23 de Febrero del 2006 respectivamente.	-	200,000
Corresponde a préstamo de US\$ 150.000, renovado cada 90 días, cuyo vencimiento es en abril 29 del 2007.	150,000	-
Banco Internacional		
Corresponde a un préstamo de US\$ 100.000 cuyo vencimiento es en febrero 8 del 2006.	-	100,000
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 marzo 12 del 2007.	200,000	-
Banco de Machala		
Corresponde a un préstamo de US\$ 95.000 a 720 días plazo y con pagos mensuales.	34,037	80,608
Corresponde a un préstamo de US\$ 85.000 a 720 días plazo y con pagos mensuales.	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>739,321</u>	<u>380,608</u>

CARTIMEX S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2006 y 2005
En dólares estadounidenses

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Vienen....	739,321	380,608
Banco de Guayaquil		
Corresponde a un Factoring de vehículos por US\$ 15.968,84 a 180 días plazo.	-	3,496
Banco Bolivariano		
Corresponde a un préstamo de US\$ 150.000 cuyo vencimiento es el 23 de diciembre del 2005.	-	112,500
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>949,321</u>	<u>496,604</u>
Porción corriente (Nota 11)		
Banco de Machala		
Préstamo US\$ 260.000.	58,356	-
Préstamo US\$ 445,900	88,186	-
Banco del Pacífico	42,507	-
Banco de Guayaquil		
Préstamo US\$ 130.000	58,481	-
Préstamo US\$ 113.000	53,164	-
Banco Bolivariano	43,543	-
Banco Amazonas	1,693	-
Emisión de Obligaciones	<u>916,667</u>	<u>-</u>
	<u>1,262,597</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>2,211,918</u></u>	<u><u>496,604</u></u>

Estos pasivos se encuentran garantizados por pagarés firmados por el Presidente ejecutivo de la Compañía.

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

Bancos	No. De Operación	Valor
Banco Internacional	125700072	100,000
Banco Internacional	125700077	50,000
Banco del Pacífico	OCI-700111	300,000
Banco de Guayaquil	-	300,000
Banco Bolivariano	STB000060000211	100,000
Banco Bolivariano	STB00006000393	150,000
		<u>1,000,000</u>

CARTIMEX S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2006 y 2005
En dólares estadounidenses

9. Cuentas por pagar

Están constituidas como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedor del exterior	7.377.822	3.967.942
Proveedor locales	171.769	200.886
Ciavimpro y Otros	-	843.586
Comisión ITTEK	91.475	80.959
Forklift - Montacarga	-	8.892
Acreeedores locales	226.194	35.855
Total	<u>7.867.260</u>	<u>5.138.120</u>

10. Provisiones y gastos acumulados por Pagar

Están constituidas como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Reembolsos al exterior	(a) 208.091	357.508
Interesés acumulados	-	16.504
Provisión participación a trabajadores	259.427	174.321
Provisión Impuesto a la Renta Compañía	367.521	4.415
IVA y Retenciones por pagar	324.557	-
Beneficios sociales por Pagar		
Décimo tercer sueldo	8	648
Aportes al IESS por Pagar	4.050	2.112
Total	<u>1.163.654</u>	<u>555.508</u>

- a) Representan gastos incurridos en el exterior durante los años 2006 y 2005 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 2006 y 2005
En dólares estadounidenses

11. Pasivo a largo plazo

Están constituidos como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Banco del Pacífico		
Prestamo hipotecario común por US\$ 200.000, a 1800 días plazo con vencimiento el 3 de Noviembre del 2009.	(a) 134,712	166,882
Menos porción corriente (Nota 8)	(Nota 8) (42,507)	19,665
	<u>92,205</u>	<u>147,217</u>
Banco Bolivariano S.A.		
Prestamo hipotecario por US\$ 635.000, con pagos mensuales y cuyo vencimiento es el 6 de Abril del 2009.	(b) 349,871	469,171
Menos porción corriente (Nota 8)	(Nota 9) (43,543)	119,300
	<u>306,328</u>	<u>349,871</u>
Banco de Machala		
Prestamo por US\$ 260.000, con pagos mensuales y cuyo vencimiento es Mayo 14 del 2010.	228,795	-
Menos porción corriente (Nota 8)	(58,356)	-
	<u>170,439</u>	<u>-</u>
Prestamo por US\$ 445.090, con pagos mensuales y cuyo vencimiento es Agosto 13 del 2010.	(c) 355,523	428,144
Menos porción corriente (Nota 8)	(88,186)	116,128
	<u>267,337</u>	<u>312,016</u>
Banco Amazonas		
Corresponde a un prestamo por US\$ 12.782,43, con pagos mensuales y cuyo vencimiento es el 31 de Agosto del 2009.	7,494	9,504
Menos porción corriente (Nota 8)	(1,693)	-
	<u>5,801</u>	<u>-</u>
Banco de Guayaquil		
Corresponde a un préstamo por US\$ 130.000 y cuyo vencimiento es el 27 de febrero del 2009.	117,398	-
Menos porción corriente (Nota 8)	(58,481)	-
	<u>58,917</u>	<u>-</u>
Corresponde a un préstamo por US\$ 113.000 y cuyo vencimiento es el 16 de abril del 2009.	107,569	-
Menos porción corriente (Nota 8)	(53,164)	-
	<u>54,405</u>	<u>-</u>
Profit Supply - USA		
Corresponde a un prestamo del exterior a 36 meses plazo y cuyo vencimiento es el 30 de Mayo del 2008.	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
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.	1,833,333	-
Menos porción corriente (Nota 8)	(Nota 16) (916,667)	1,000,000
	<u>916,666</u>	<u>-</u>
Total	<u>2,565,876</u>	<u>2,512,386</u>

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

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 2006 y 2005, 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>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad del ejercicio	1.729.513	1.162.141
Más gastos no deducibles	-	-
	1.729.513	1.162.141
Menos amortización pérdida ejercicio anterior	-	-
Base para la participación empleados	1.729.513	1.162.141
15% participación empleados	<u>259.427</u>	<u>174.321</u>
Base imponible	<u>1.470.086</u>	<u>987.820</u>
25% Impuesto a la renta	<u><u>367.521</u></u>	<u><u>246.955</u></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 2006 y 2005

En dólares estadounidenses

13. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2006 y 2005 por 600.000 y 5.000 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.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía no ha apropiado la reserva del año 2003 en adelante por cuanto el saldo actual de esta cuenta superaba el 100% del capital social existente a dicha fecha.

16. 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.

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.

CARTIMEX S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2006 y 2005
En dólares estadounidenses

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:	7,50%	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

CARTIMEX S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2006 y 2005
En dólares estadounidenses

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.

17. Eventos subsecuentes

2006

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de este informe de auditoría, abril 10 del 2007, no se ha producido eventos importantes que en opinión de la administración de la compañía ameriten su revelación.

2005

Con fecha 16 de enero del 2006, mediante Registro Oficial N° 188, Resolución NAC-DGER2005-0640, del Servicio de Renta Interna, se establece el contenido del Anexo y del Informe Integral de Precios de Transferencia.
