

P.F.

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

Guayaquil, Mayo 12 del 2008

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.

De mis consideraciones:

Adjunto encontrará un ejemplar del Informe de Auditoría a los Estados Financieros de la Compañía **CARTIMEX S.A.** expediente N° 77237, por el período terminado al 31 de diciembre del 2007.

Atentamente,


C.P.A. William Florencia N.

SOCIO

Adj. lo indicado



Guayaquil:
Junín 203 y Panamá
Edificio Teófilo Bucaram 4to. piso
Telf.: 2305169 - 2304762 • Telefax: 2304983 • Cel.: 098-452649
Casilla: 09-01-18219
Email: pfcontad@easy.net.net.ec

Quito:
Av. 6 de Diciembre N° 49-276 y Los Alamos,
Edificio Vega 4to. Piso (Sector El Inca)
Telf.: 022813792 - Telefax: 022813877 - Cel.: 099-666108
Email: pfcontadores@ecnet.ec
lapaez@q.ecua.net.ec. Casilla: 17-21-745

P.F.

PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

CARTIMEX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

CONTENIDO:

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

ABREVIATURA USADA

US\$. Dólares Estadounidenses



P.F.

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

Informe de los Auditores Independientes

Abril 10 del 2008

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

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



Guayaquil:
Junín 203 y Panamá
Edificio Teófilo Bucaram 4to. piso
Tel.: 2305169 - 2304762 • Telefax: 2304983 • Cel.: 099-452649
Casilla: 09-01-16219
Email: pfcontad@easynet.net.ec

Quito:
Av. 6 de Diciembre N° 49-276 y Los Alamos,
Edificio Vega 4to. Piso (Sector El Inca)
Telf.: 022813792 - Telefax: 022813877 - Cel.: 099-666108
Email: pfcontadores@ecnet.ec
lapaez@q.ecua.net.ec Casilla: 17-21-745

P.F.

PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2007, se emite por separado.

Paez, Florencia & Co.

SC. RNAE No.434

William Florencia N.

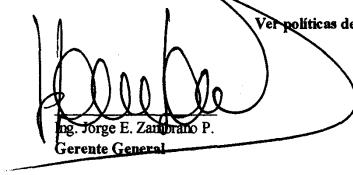
William Florencia N.
Socio
RNC-22.712



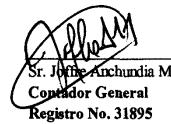
CARTIMEX S.A.
Balance General
Al 31 de diciembre del 2007 y 2006
(En dólares estadounidenses)

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

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



Ing. Jorge E. Zambraño P.
Gerente General

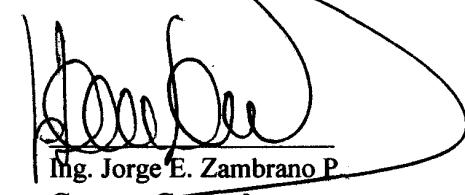


Sr. Joffre Anchurdia M.
Copetidor General
 Registro No. 31895

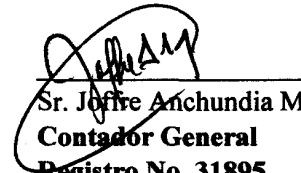
CARTIMEX S.A.
Estado de Resultados
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006
(En dólares Estadounidenses)

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

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



Ing. Jorge E. Zambrano P.
Gerente General



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

CARTIMEX S.A.
Estado de Evolución del Patrimonio
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006
(En dólares Estadounidenses)

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

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

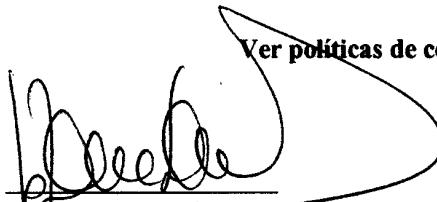
Ing. Jorge E. Zambrano P.
Gerente General

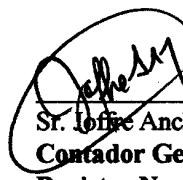
Sr. Jorge Arcinieda M.
Contador General
Registro No. 31895

CARTIMEX S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006
(En dólares Estadounidenses)

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

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


Ing. Jorge E. Zambrano P.
Gerente General


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

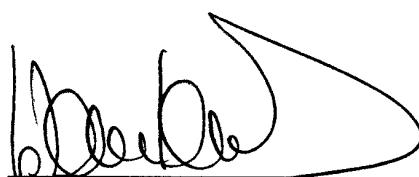
CARTIMEX S.A.

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

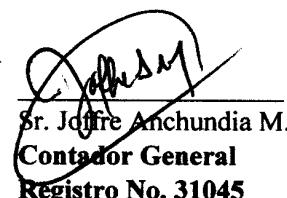
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006
(En dólares Estadounidenses)

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

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



Ing. Jorge E. Zambrano P.
Gerente General



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

CARTIMEX S.A.
Políticas de Contabilidad Significativas
Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

Descripción del negocio, operaciones y objeto social

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

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

Resumen de las principales políticas de contabilidad

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador. Con fecha 4 de Septiembre del 2006 publicada en el Registro Oficial N° 348, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N° 06-Q.ICI.004, resuelve adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF'S y dispone que las referidas Normas sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de Enero del 2009.

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

Inventarios

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

Inversiones permanentes

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

CARTIMEX S.A.

Notas de los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

Activos fijos

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

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

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

Reconocimiento de los ingresos

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

Impuesto a la Renta

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

1. Caja bancos

Conformado por:

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

2. Inversiones Temporales

Conformado por:

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

CARTIMEX S.A.

**Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2007 y 2006
En dólares estadounidenses**

3. Cuentas por Cobrar

Conformado por:

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

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

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

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

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

4. Inventarios

Conformado por:

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

5. Inversiones permanentes

Conformado por:

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

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

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2007 y 2006
En dólares estadounidenses

6. Activos fijos

Conformado por:

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

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

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

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2007 y 2006
En dólares estadounidenses

Depreciación acumulada

Saldo inicial	242.491	143.439
Gasto del año	135.821	99.052
Saldo final	378.312	242.491

7. Cargos diferidos

Conformado por:

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

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

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

CARTIMEX S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2007 y 2006
En dólares estadounidenses

8. Obligaciones bancarias

Conformado por:

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

CARTIMEX S.A.

**Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2007 y 2006
En dólares estadounidenses**

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

Estos pasivos se encuentran garantizados por pagarés firmados por el Presidente ejecutivo de la Compañía; así como con garantías prenderíais por departamentos, solares y equipos de computación por un monto total de US\$ 2.035.944..

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

Bancos	No. De Operación	Valor
Banco Internacional	125700072	100.000
Banco del Pacífico	OCI-700111	300.000
Banco de Guayaquil	-	400.000
Banco Bolivariano	STB000060000211	100.000
Banco Bolivariano	STB00006000393	200.000
		1.100.000

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

9. Cuentas por pagar

Conformado por:

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

10. Provisiones y gastos acumulados por Pagar

Conformado por:

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

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

CARTIMEX S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2007 y 2006
En dólares estadounidenses

11. Pasivo a largo plazo

Conformado por:

		2007	2006
Banco del Pacífico			
Prestamo hipotecario común por US\$ 200.000, a 1800 días plazo con vencimiento el 3 de Noviembre del 2009.	(a)	91.879	134.712
Menos porción corriente.	(Nota 8)	<u>(45.122)</u>	<u>(42.507)</u>
		<u>46.757</u>	<u>92.205</u>
Banco del Pichincha			
Prestamo hipotecario común por US\$ 110.000, a 1800 días plazo con vencimiento el 3 de Junio del 2012.	(Nota 8)	103.301	-
Menos porción corriente.		<u>(17.631)</u>	<u>-</u>
		<u>85.670</u>	<u>-</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)	213.229	349.871
Menos porción corriente.	(Nota 8)	<u>(56.686)</u>	<u>(43.543)</u>
		<u>156.543</u>	<u>306.328</u>
Prestamo hipotecario por US\$ 10.176,53 con pagos mensuales y cuyo vencimiento es el 6 de Diciembre del 2010.		10.176	-
Menos porción corriente.	(Nota 8)	<u>(2.999)</u>	<u>-</u>
		<u>7.177</u>	<u>-</u>
Banco de Machala			
Prestamo por US\$ 260.000 , con pagos mensuales y cuyo vencimiento es Mayo 14 del 2010.	(Nota 8)	170.439	228.795
Menos porción corriente.		<u>(170.439)</u>	<u>(58.356)</u>
		<u>-</u>	<u>170.439</u>
Prestamo por US\$ 445.090, con pagos mensuales y cuyo vencimiento es Agosto 13 del 2010.	(c)	267.337	355.523
Menos porción corriente.	(Nota 8)	<u>(91.229)</u>	<u>(88.186)</u>
		<u>176.108</u>	<u>267.337</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.		5.800	7.494
Menos porción corriente.	(Nota 8)	<u>(3.143)</u>	<u>(1.693)</u>
		<u>2.657</u>	<u>5.801</u>
Banco de Guayaquil			
Corresponde a un préstamo por US\$ 130.000 y cuyo vencimiento es el 27 de febrero del 2009.		58.917	117.398
Menos porción corriente.	(Nota 8)	<u>(50.631)</u>	<u>(58.481)</u>
		<u>8.286</u>	<u>58.917</u>
Corresponde a un préstamo por US\$ 113.000 y cuyo vencimiento es el 16 de abril del 2009.		54.405	107.569
Menos porción corriente.	(Nota 8)	<u>(40.119)</u>	<u>(53.164)</u>
		<u>14.286</u>	<u>54.405</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
Menos porción corriente.		<u>(393.829)</u>	<u>-</u>
Inversión Corporation			393.829
Corresponde a un préstamo del exterior a 36 meses plazo y cuyo vencimiento es el 30 de Septiembre del 2008.		299.949	299.949
Menos porción corriente.	(Nota 8)	<u>(299.949)</u>	<u>-</u>
Emisión de obligaciones			299.949
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.		1.166.667	1.833.333
Menos porción corriente.	(Nota 8 y 17)	<u>(916.667)</u>	<u>(916.667)</u>
		<u>250.000</u>	<u>916.666</u>
Total		<u>747.484</u>	<u>2.565.876</u>

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

- (a) Esta obligación está garantizada por una hipoteca abierta sobre el local comercial que la compañía posee en el Norte de la Ciudad de Guayaquil ciudadela La Alborada.
- (b) Esta obligación está garantizada por una hipoteca abierta sobre el terreno, edificio y oficinas de Cartimex S.A. en el sector Industrial Los Álamos Calle Blanca Muñoz y avenida Elías Muñoz en la ciudad de Guayaquil.
- (c) Esta obligación está garantizada por una hipoteca cuyo avalúo asciende a US\$ 1.544.895, sobre el terreno que la Compañía posee en el Norte de la Ciudad de Guayaquil avenida Francisco de Orellana frente a Expoplaza.

12. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la tasa impositiva del 25% rige el cálculo del Impuesto a la Renta de las Sociedades.

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

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

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

CARTIMEX S.A.

**Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2007 y 2006
En dólares estadounidenses**

13. Capital social

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

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

14. Aporte para futura capitalización

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas en años anteriores.

15. Reserva legal

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

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

16. Resultados acumulados

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

17. Emisión de obligaciones

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

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

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

Términos de Emisión

Monto:	US\$ 2.000.000,00
Plazo:	1080 Días
Clase:	(A) por US\$ 1.500.000 (B) por US\$ 500.000
Valor Nóminal de cada obligación:	
Serie A y B	
Tasa de Interés para serie A y B:	0,075
Gracia de Capital para serie A:	360
Amortización de Capital para serie A:	180
Amortización de Intereses para serie A:	90
Gracia de Capital para serie B:	
Amortización de Capital para serie B:	180
Amortización de Intereses para serie B:	90
Colocador:	Casa de valores Adfinsa S.A. en el mercado Bursátil
Representante de los Obligacionistas:	Asesora S.A.
Agente Pagador:	Cartimex S.A. a través del DECEVALE
Formato de Título:	Desmaterializado a través del DECEVALE y materializada a elección del emisor o tenedor

Cláusula de Protección

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

CARTIMEX S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

En dólares estadounidenses

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

18. Eventos subsecuentes

Ley Reformatoria para la equidad Tributaria del Ecuador

2007

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

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

2006

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