



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

Guayaquil, Mayo 18 del 2009

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 No. 77237 por el periodo terminado al 31 de diciembre del 2008.

Atentamente,

  
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: 09-01-16219  
Email: pfcontad@easynet.net.ec

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



PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.  
Contadores Públicos

## **CARTIMEX S.A.**

### **ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

#### **CONTENIDO:**

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

#### **ABREVIATURA USADA**

US\$.      Dólares Estadounidenses



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

Informe de los Auditores Independientes

Abril 15 del 2009

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

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

**Guayaquil:**  
Junín 203 y Panamá  
Edificio Teófilo Bucaram 4to. piso  
Telf.: 2305169 - 2304762 • Telefax: 2304983 • Cel.: 098-452649  
Casilla: 09-01-16219  
Email: pfcontad@easynet.net.ec

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



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

4. Las condiciones económicas que imperaron en el país durante el año 2008 han estado fuertemente influenciadas por la crisis financiera mundial, la cual ha incidido fuertemente en los mercados internacionales y por ende afecta el desenvolvimiento comercial de las empresas ecuatorianas, trayendo consigo recesión económica, desempleo, reducción de los créditos bancarios, entre otros efectos; acontecimientos que derivan una inestabilidad en el sistema económico-financiero en el país. Debido a estas circunstancias no es posible establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la compañía y los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.
  
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2008, se emite por separado.

*Paez, Florencia & Co.*

SC. RNAE No.434

William Florencia N.

Socio

RNC 22.712

# CARTIMEX S.A.

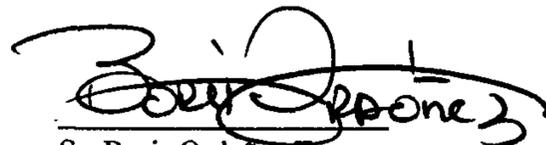
## Balance General

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

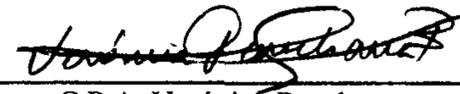
(En dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja bancos (Nota 1)	882.669	1.019.266	Obligaciones bancarias (Nota 8)	1.404.326	1.575.064
Inversiones temporales (Nota 2)	397.667	-	Cuentas por pagar (Nota 9)	14.158.461	11.411.197
Cuentas por cobrar (Nota 3)	12.356.596	8.816.210	Provisiones y gastos acumulados por pagar (Nota 10)	1.301.874	664.846
Inventarios (Nota 4)	9.083.759	7.842.316	Porción corriente deuda a largo plazo (Nota 8)	<u>1.336.824</u>	<u>2.088.444</u>
Pagos anticipados	<u>54.146</u>	<u>18.901</u>			
<b>Total activo corriente</b>	<b>22.774.837</b>	<b>17.696.693</b>	<b>Total pasivo corriente</b>	<b>18.201.485</b>	<b>15.739.551</b>
Inversiones permanentes (Nota 5)	476.555	476.555	Pasivo a largo plazo (Nota 11)	<u>2.132.740</u>	<u>747.484</u>
Activo fijo (Nota 6)	2.406.654	2.490.695	<b>Total pasivo</b>	<b>20.334.225</b>	<b>16.487.035</b>
Cargos diferidos (Nota 7)	7.421	12.273			
			<b>PATRIMONIO</b>		
			Capital social (Nota 13)	600.000	600.000
			Aportes para futura capitalización (Nota 14)	730.000	730.000
			Reserva legal (Nota 15)	294.923	194.312
			Resultados Acumulados (Nota 16)	2.564.258	1.658.755
			Utilidad del ejercicio	<u>1.142.061</u>	<u>1.006.114</u>
			<b>Total patrimonio</b>	<b>5.331.242</b>	<b>4.189.181</b>
	<u>25.665.467</u>	<u>20.676.216</u>		<u>25.665.467</u>	<u>20.676.216</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



Sr. Boris Ordoñez Torres  
Gerente General



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

# CARTIMEX S.A.

## Estado de Resultados

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

(En dólares Estadounidenses)

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

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



Sr. Boris Ordoñez Torres  
Gerente General



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

**CARTIMEX S.A.**

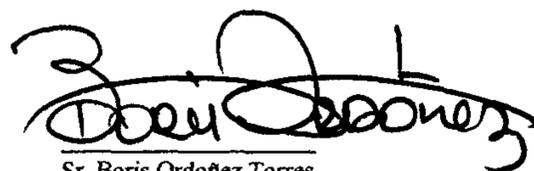
**Estado de Evolución del Patrimonio**

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

**(En dólares Estadounidenses)**

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

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



Sr. Boris Ordoñez Torres  
Gerente General

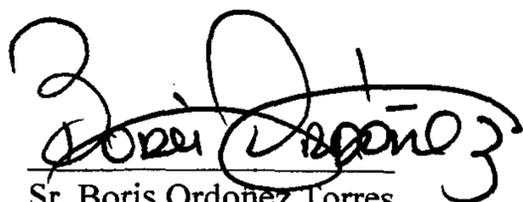


C.P.A. Verónica Panchana  
Contadora General  
Registro No.31948

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

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

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



Sr. Boris Ordonez Torres  
Gerente General



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

# CARTIMEX S.A.

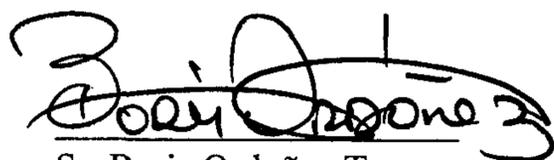
## Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado) Provisto por las Actividades de Operación

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

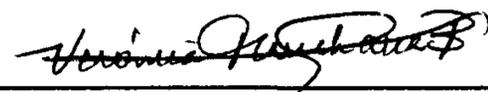
(En dólares Estadounidenses)

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

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



Sr. Boris Ordoñez Torres  
Gerente General



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

# **CARTIMEX S.A.**

## **Notas de los estados financieros**

**Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**

**En dólares estadounidenses**

---

### **Descripción del negocio, operaciones y objeto social**

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

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

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

### **Resumen de las principales políticas de contabilidad**

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

Esta disposición ha sido ratificada, mediante Registro Oficial N° 378 SP del 10 de julio del 2008, Resolución N° ADM 08199. Mediante Registro Oficial N° 498 del 31 de diciembre del 2008, Resolución N° 08.Q.IJ.0011 de la Superintendencia de Compañías, se decide prorrogar la fecha de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financieras Niifs, para lo cual se establece un cronograma que va a partir del 1 de enero del 2010 al 1 de enero del 2012.

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

# **CARTIMEX S.A.**

## **Notas de los estados financieros**

**Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**

**En dólares estadounidenses**

---

### **Inventarios**

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

### **Inversiones permanentes**

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

### **Activos fijos**

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

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

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

### **Reconocimiento de los ingresos**

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

# **CARTIMEX S.A.**

**Notas de los estados financieros**

**Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**

**En dólares estadounidenses**

---

## **Impuesto a la Renta**

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

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

---

# CARTIMEX S.A.

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

### 1. Caja bancos

Conformado por:

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

### 2. Inversiones Temporales

Conformado por:

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

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

# CARTIMEX S.A.

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

### 3. Cuentas por Cobrar

Conformado por:

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

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

# CARTIMEX S.A.

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

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

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

#### 4. Inventarios

Conformado por:

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

#### 5. Inversiones permanentes

Conformado por:

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

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

# CARTIMEX S.A.

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

	2007					
	(en dólares)					
	% de tenencia	Valor nominal	Costo de adquisición	V.P.P	Valuación de Inversiones	Saldo Informe
Ecuanelace 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>-</u>	<u>476.555</u>

### 6. Activos fijos

Conformado por:

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

# CARTIMEX S.A.

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

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

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

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

### 7. Cargos diferidos

Conformado por:

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

# **CARTIMEX S.A.**

**Notas a los estados financieros**

**Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**

**En dólares estadounidenses**

---

---

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

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

# CARTIMEX S.A.

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

### 8. Obligaciones bancarias

Conformado por:

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

# CARTIMEX S.A.

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

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

# CARTIMEX S.A.

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

---

Estos pasivos se encuentran garantizados por pagarés firmados por el Presidente ejecutivo de la Compañía; así como con garantías prendarias por departamentos, solares y equipos de computación.

Adicionalmente mantiene cartas de garantías "Stand by" en los Bancos Bolivariano, Pacífico e Internacional garantizadas por inventarios.

### 9. Cuentas por pagar

Conformado por:

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

### 10. Provisiones y gastos acumulados por Pagar

Conformado por:

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

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

**11. Pasivo a largo plazo**

Conformado por:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Banco del Pacífico</b>			
Préstamo hipotecario común por US\$ 200.000, a 1800 días plazo con vencimiento el 3 de Noviembre del 2009.	(a)	46.757	91.879
Menos porción corriente.	(Nota 8)	<u>(46.757)</u>	<u>(45.122)</u>
		-	46.757
<b>Banco del Pichincha</b>			
Préstamo hipotecario común por US\$ 110.000, a 1800 días plazo con vencimiento el 3 de Junio del 2012.		85.670	103.301
Menos porción corriente.	(Nota 8)	<u>(20.065)</u>	<u>(17.631)</u>
		65.605	85.670
<b>Banco Bolivariano S.A.</b>			
Préstamo hipotecario por US\$ 635.000, con pagos mensuales y cuyo vencimiento es el 6 de Abril del 2009.	(b)	56.754	213.229
Menos porción corriente.	(Nota 8)	<u>(56.754)</u>	<u>(56.686)</u>
		-	156.543
Préstamo hipotecario por US\$ 10.176,53 con pagos mensuales y cuyo vencimiento es el 6 de Diciembre del 2010.		7.185	10.176
Menos porción corriente.	(Nota 8)	<u>(3.391)</u>	<u>(2.999)</u>
		3.794	7.177
Préstamo hipotecario por US\$ 13.944,33 con pagos mensuales, cuyo vencimiento es en Agosto 11 del 2011 y a una tasa de interés del 9,65%	(Nota 8)	12.553	-
Menos porción corriente.		<u>(4.345)</u>	-
		8.208	-
<b>Banco Rumiñahui</b>			
Saldo de préstamo por US\$ 90.000 con pagos mensuales, cuyo vencimiento es en Julio 14 del 2013 y a una tasa de interés del 9,4%.		83.977	-
		<u>(15.514)</u>	-
		68.463	-
<b>Banco de Machala</b>			
Préstamo por US\$ 445.090, con pagos mensuales y cuyo vencimiento es Agosto 13 del 2010.	(c)	176.107	267.337
Menos porción corriente.	(Nota 8)	<u>(101.786)</u>	<u>(91.229)</u>
		74.321	176.108
Préstamo por US\$ 144.200 con vencimiento en Mayo del 2010 y a una tasa de interés del 10%.		104.942	-
Menos porción corriente.		<u>(72.592)</u>	-
		32.350	-
<b>Banco Amazonas</b>			
Corresponde a un préstamo por US\$ 12.782,43, con pagos mensuales y cuyo vencimiento es el 31 de Agosto del 2009.		2.373	5.800
Menos porción corriente.	(Nota 8)	<u>(2.373)</u>	<u>(3.143)</u>
		-	2.657
<b>Pasan...</b>		<u>252.741</u>	<u>474.912</u>

# CARTIMEX S.A.

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

### 11. Pasivo a largo plazo (Continuación)

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

# CARTIMEX S.A.

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

---

---

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

### 12. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007', la tasa impositiva del 25% rige el cálculo del Impuesto a la Renta de las Sociedades.

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

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

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

# **CARTIMEX S.A.**

## **Notas a los estados financieros**

**Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**

**En dólares estadounidenses**

---

---

### **13. Capital social**

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

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

### **14. Aporte para futura capitalización**

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas en años anteriores.

### **15. Reserva legal**

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

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

### **16. Resultados acumulados**

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

# **CARTIMEX S.A.**

## **Notas a los estados financieros**

**Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**

**En dólares estadounidenses**

---

### **17. Emisión de obligaciones**

#### **Al 31 de diciembre del 2008**

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

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

#### **Al 31 de diciembre del 2007**

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

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

# CARTIMEX S.A.

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

---

### Al 31 de diciembre del 2008

Monto:		US\$ 3.000.000,00
Plazo:		
Serie A		1080 Días
Serie B		1440 Días
Clase:	(A) por	US\$ 1.800.000,00
	(B) por	US\$ 1.200.000,00
Valor Nóminal de cada obligación:		
Serie A		US\$ 10.000 y 20.000
Serie B		10.000
Tasa de Interés para serie A y B:	8%	Nominal anual Fija
Amortización de Capital para serie A:	180	Días
Amortización de Intereses para serie A:	180	Días
Amortización de Capital para serie B:	180	Días
Amortización de Intereses para serie B:	90	Días (4 trimestrales)
Colocador:		Albion Casa de valores S.A. en el mercado Bursátil 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:		

### Cláusula de Protección

- Límite de endeudamiento del Emisor.- La compañía mantendrá un límite de apalancamiento que no supere una relación entre el pasivo financiero sobre el patrimonio de dos puntos.
- Nivel mínimo de liquidez.- La compañía mantendrá un nivel mínimo de liquidez (Activo Corriente/ Pasivo Corriente) no inferior a uno.
- Cobertura de gastos financieros.- La compañía mantendrá una cobertura de gastos financieros (Utilidad operativa/gastos financieros) no inferior a uno.

# **CARTIMEX S.A.**

## **Notas a los estados financieros**

**Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**

**En dólares estadounidenses**

---

---

- Limitaciones de enajenar activos esenciales para el cumplimiento de su objeto social.- a partir de la suscripción de la escritura pública de emisión de obligaciones y mientras esté vigente la Obligación, la compañía se compromete a no enajenar activos productivos esenciales al giro del negocio que puedan afectar el desempeño y capacidad futura de pago de las obligaciones financieras a contratarse.
- La compañía se obliga a no fusionarse con ninguna otra empresa.
- La compañía se obliga como resguardo de esta emisión de obligaciones y durante todo el plazo que dure la misma a mantener como mínimo un stock de inventario de la misma de US\$4.500.000..
- La Compañía se obliga a mantener disponible para los obligacionistas y autoridades de control los Estados Financieros mensuales dentro de los veinte días siguientes a los del respectivo corte del mes, así como la información sobre el inventario que deba mantener la empresa en sotck.

# CARTIMEX S.A.

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

---

### Al 31 de diciembre del 2007

#### Términos de Emisión

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

#### Cláusula de Protección

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

# **CARTIMEX S.A.**

## **Notas a los estados financieros**

**Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**

**En dólares estadounidenses**

---

### **18. Eventos subsecuentes**

#### **2008**

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

#### **2007**

#### **Ley Reformatoria para la equidad Tributaria del Ecuador**

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

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

---