

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE/2011

Las siguientes Provisiones se efectuaron para cumplir con las Normas Internacionales de Información Financiera:

PROVISIONES EN CUENTAS POR COBRAR

A 31 de diciembre del 2011, el efecto de los ajustes por este concepto generaron una disminución en los saldos entre libros y deterioro de este activo en \$238.786 lo que se registró y determinó el efecto en el Impuesto a la renta diferido.

PROVISIONES EN INVENTARIOS POR DETERIORO

Considerando lo indicado en la NIC 2 referente a los indicadores de deterioro para los inventarios, Cartimex S.A. al comercializar productos electrónicos, dicho mercado de consumo se caracteriza por ser muy dinámico y evolutivo, se analizó la antigüedad del rubro y se determinó una provisión de deterioro por US\$ 219.206 al 1 de enero del 2009; por US\$ 65.565 al 31 de diciembre del 2009; US\$ 68.518 al 31 de diciembre del 2010; US\$ 25.715 al 31 de diciembre del 2011; el efecto de los ajustes por este concepto generaron una disminución en el saldo del inventarios y una disminución en los resultados acumulados a esas fechas. (Incluye impuestos a la renta diferidos por US\$ 94.495)

PROVISIONES POR JUBILACIÓN PATRONAL

Se han reconocido según NIIF un pasivo para jubilación patronal y bonificación por desahucio que no estaba según NEC anteriores, donde se contabilizaban basados en el efectivo pagado

La composición de los Estados Financieros es la siguiente:

1. Caja bancos

Conformado por:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------------|-------------------------|-----------------------|
| Caja | 354,494 | 105,748 |
| Bancos nacionales | <u>1,239,140</u> | <u>811,029</u> |
| Total | <u><u>1,593,634</u></u> | <u><u>916,777</u></u> |

2. Inversiones Temporales

Conformado por:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Banco del Pacifico | | |
| Certificado de depósitos de US\$301.478 a 45 días plazo con vencimiento en febrero 9 del 2012 al 3.85% de interes anual. | 301,477 | - |
| Banco Internacional | | |
| Certificado de depósitos de US\$38.520 a 182 días plazo con vencimiento en Mayo 7 del 2012 al 4,75% de interes anual. | 38,520 | - |
| Banco Internacional | | |
| Interfondos | a) <u>2,738</u> | <u>501,315</u> |
| Total | <u><u>342,735</u></u> | <u><u>501,315</u></u> |

a) Representa dos fondos de inversión que la compañía mantiene con el Banco Internacional denominado Fondo administrativo Internacional Leal 1.

3. Cuentas por Cobrar

Conformado por:

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--------------------------------------|---------|--------------------------|--------------------------|
| Clientes | | 14,768,063 | 13,869,533 |
| Cuentas por Cobrar Cias Relacionadas | | 704,866 | - |
| Otras cuentas por cobrar - empleados | | 219,175 | 219,017 |
| Crédito tributario | (a) | 816,215 | 698,250 |
| Otros deudores | (a) (b) | <u>862,324</u> | <u>1,242,648</u> |
| | | 17,370,643 | 16,029,448 |
| Provisión para cuentas incobrables | | <u>(532,757)</u> | <u>(395,439)</u> |
| Total | | <u><u>16,837,886</u></u> | <u><u>15,634,009</u></u> |

(a) Representan la retención en la fuente de Impuesto a la Renta, efectuada a la Compañía.

(b) A Diciembre 31 del 2011 incluye principalmente \$135.579 por anticipos varios a proveedores, US\$167.986 por Cuentas por cobrar a empleados por faltantes de Inventario, US\$ 229.468 por Cuentas por Cobrar por Impuesto a la Salida de Divisas.

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

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| Saldo inicial | 395,439 | 225,073 |
| Provisión | 61,267 | 50,271 |
| Ajustes por NIIF | 76,051 | 120,095 |
| Saldo final | <u><u>532,757</u></u> | <u><u>395,439</u></u> |

4. Inventarios

Conformado por:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Partes, repuestos y accesorios | 14,225,218 | 10,106,735 |
| Importaciones en tránsito | <u>2,896,266</u> | <u>3,310,685</u> |
| | 17,121,484 | 13,417,420 |
| Provision por deterioro NIIF | <u>(379,005)</u> | <u>(353,290)</u> |
| Total | <u><u>16,742,479</u></u> | <u><u>13,064,130</u></u> |

5. Pagos anticipados

Conformado por:

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-----------------------|----|-------------------------|-----------------------|
| Depositos en Garantía | a) | 1,062,211 | 431,563 |
| Seguros Pagados | | <u>177,525</u> | <u>98,235</u> |
| Total | | <u><u>1,239,736</u></u> | <u><u>529,798</u></u> |

- a) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 incluye principalmente la apertura de siete certificados de inversión por un total de US\$ 1.023.722 que se encuentran de contragarantía en Seguros Confianza por dos juicios de impugnación con el SRI de los años 2005 y 2006.

6. Activos fijos

Conformado por:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| No depreciable | | |
| Terrenos | 1,072,479 | 1,068,044 |
| Obras de Arte | 4,682 | 4,682 |
| Construccion en Curso | - | 97,830 |
| | <u>1,077,161</u> | <u>1,170,556</u> |
| Depreciable | | |
| Edificios | 3,229,485 | 3,107,272 |
| Equipos de oficina y otros | 129,490 | 81,406 |
| Equipo de ensamblaje | 15,500 | 15,500 |
| Equipo de impresión | 5,600 | 5,600 |
| Vehiculos | 298,823 | 334,075 |
| Muebles y Enseres | 615,201 | 525,126 |
| Equipos de computación | 354,354 | 282,188 |
| Herramientas | 470 | 1,102 |
| Montacargas | 24,901 | 43,301 |
| Acondicionadores y extractores de aire | 26,393 | 53,845 |
| Instalaciones telefónicas y eléctricas | 67,268 | 65,881 |
| Ascensores y departamento | 47,892 | 47,893 |
| Maquinarias | 26,854 | - |
| Equipo de Laboratorio | 1,782 | - |
| | <u>4,844,012</u> | <u>4,563,189</u> |
| | 5,921,173 | 5,733,745 |
| Depreciación acumulada | <u>1,302,362</u> | <u>967,733</u> |
| Subtotal costo | <u><u>4,618,811</u></u> | <u><u>4,766,012</u></u> |

La Compañía como parte de la implementación de las NIIFS procedió a revalorizar sus activos fijos en los rubros de edificios, equipos de computación, muebles y vehículos.

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

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|------------------|------------------|
| Costo | | |
| Saldo inicial | 5,733,745 | 4,848,185 |
| Compras | 771,738 | 362,065 |
| Adiciones en construcciones en curso | 24,382 | 536,005 |
| Transferencias de Obras en curso a Edificios | (122,212) | - |
| Reclasificaciones | (438,175) | - |
| Ventas | (42,043) | (12,000) |
| Bajas | (6,262) | (510) |
| Saldo final | <u>5,921,173</u> | <u>5,733,745</u> |

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------------------------|------------------|----------------|
| Depreciación acumulada | | |
| Saldo inicial | 967,733 | 750,731 |
| Gasto del año | 364,268 | 233,256 |
| Bajas | (963) | - |
| Ventas | (28,676) | (12,000) |
| Ajustes | - | (4,254) |
| Saldo final | <u>1,302,362</u> | <u>967,733</u> |

7. Cargos diferidos

Conformado por:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Gastos de instalación | 12,439 | 12,439 |
| Licencias | 14,165 | 14,165 |
| Sistema Visual Multineg | 19,000 | 19,000 |
| Dobra 7,0 | 15,435 | 15,435 |
| Dobra net | 16,760 | 16,760 |
| Publicidad Prepagada | a) 250,000 | 250,000 |
| Marcas | b) 230,000 | 230,000 |
| Adecuaciones inmuebles | 373,136 | 140,795 |
| Concesion Inmuebles Esloty | c) 799,831 | 712,655 |
| Activos por Impuestos Diferidos | 9,237 | - |
| | <u>1,740,003</u> | <u>1,411,249</u> |
| Menos amortización acumulada | <u>(121,992)</u> | <u>(72,107)</u> |
| Total | <u>1,618,011</u> | <u>1,339,142</u> |

- a) Corresponden al valor de la factura registrada por el desarrollo de un software publicitario con la compañía Xtratech Computer S.A. el mismo que será amortizado a partir del 2010.

- b) Corresponde al registro de una escritura de cesión de derechos a perpetuidad de la marca Computron + Gráfica que otorga la compañía Esloty S.A. a favor de Cartimex S.A.
- c) Corresponde a adecuaciones de locales de Computron que no pertenecen a Cartimex S.A. y que se estima serán amortizados en un plazo de 5 años a partir del desembolso por estas adecuaciones.

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

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|----------------------|-----------------------|----------------------|
| Saldo inicial | 72,107 | 59,666 |
| Amortización del año | <u>49,885</u> | <u>12,441</u> |
| Saldo final | <u><u>121,992</u></u> | <u><u>72,107</u></u> |

8. Obligaciones bancarias

Conformado por:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|------------------|------------------|
| Banco de Guayaquil | | |
| Corresponden a préstamo cuyo vencimiento es en Octubre 15 del 2011 a una tasa del 8,95% | - | 228,200 |
| Corresponden a préstamo cuyo vencimiento es en Junio 15 del 2011 a una tasa del 8,50% | - | 300,000 |
| Corresponden a préstamo cuyo vencimiento es en Febrero 3 del 2012 a una tasa del 8,15% | 300,000 | - |
| Banco del Pacífico | | |
| Corresponde a saldo de préstamo de US\$ 300.000 con fecha de vencimiento marzo 28 del 2011 a una tasa del 9.7612%. | - | 151,823 |
| Banco Bolivariano S.A. | | |
| Corresponden a préstamo con fecha de vencimiento Febrero 23 del 2011 a una tasa del 8.82%. | - | 300,000 |
| Corresponden a saldo de préstamo de US\$300.000 con fecha de vencimiento Julio 13 del 2012 a una tasa del 9.32%. | 175,000 | - |
| Banco Pichincha S.A. | | |
| Corresponden a préstamo con fecha de vencimiento Abril 5 del 2012 a una tasa del 8.85%. | 84,780 | - |
| Corresponden a préstamo con fecha de vencimiento Agosto 5 del 2012 a una tasa del 8.92%. | 135,298 | - |
| Banco Pacifico | | |
| Corresponden a préstamo con fecha de vencimiento Enero 18 del 2012 a una tasa del 9.76%. | 51,018 | - |
| Banco Internacional | | |
| Corresponden a préstamo con fecha de vencimiento Febrero 14 del 2012 a una tasa del 8.95%. | 200,000 | - |
| Corresponden a préstamo con fecha de vencimiento Enero 29 del 2012 a una tasa del 8.95%. | 500,000 | - |
| | <u>1,446,096</u> | <u>980,023</u> |
| Porción corriente | | |
| Banco Rumiñahui S.A. | | |
| Préstamo US\$ 90.000 | 20,272 | 18,543 |
| Banco de Guayaquil S.A. | | |
| Préstamo US\$ 750.000 | 44,373 | 507,375 |
| Préstamo US\$ 41.932 | 15,131 | 13,717 |
| Préstamo US\$ 750.000 | 385,660 | - |
| Banco Bolivariano S.A. | | |
| Préstamo US\$ 13.944 | - | 3,437 |
| Préstamo US\$ 45.462 | 15,068 | 13,760 |
| Préstamo US\$ 149.999 | 50,000 | 50,000 |
| Préstamo US\$ 500.000 | 102,128 | 102,128 |
| Préstamo US\$ 700.000 | 350,000 | - |
| Préstamo US\$ 350.000 | 233,333 | - |
| Emisión de Obligaciones (Nota 19) | <u>1,160,000</u> | <u>1,360,000</u> |
| | <u>2,375,965</u> | <u>2,068,960</u> |

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

Adicionalmente mantiene cartas de garantías "Stand by" en los Bancos Guayaquil y Pacífico garantizadas por inventarios de mercaderías.

9. Cuentas por pagar

Conformado por:

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|------------------------|----|--------------------------|--------------------------|
| Proveedor del exterior | a) | 12,896,125 | 9,922,270 |
| Proveedor locales | b) | 8,918,227 | 6,883,649 |
| Comisión ITTEK | | 239,766 | 59,627 |
| Cheques posfechados | | - | 19,080 |
| Anticipos de Clientes | | 1,897,910 | - |
| Sixprensa S.A. | | 987,052 | - |
| Varios | | 741,684 | 1,367,642 |
| Acreeedores locales | | <u>352,601</u> | <u>216,363</u> |
| Total | | <u><u>26,033,365</u></u> | <u><u>18,468,631</u></u> |

a) Incluye principalmente valores por pagar por compra de mercadería a DELL por US\$ 1.958.810; Hewlett Packard por US\$ 1.318.510; LG Panamá US\$ 1.632.277; Samsung por US\$ 1.459.079; Avnet por US\$ 794.991; Atcla por US\$ 529.013; Toshiba por US\$ 510.240; Fully por US\$ 389.971, entre otros.

b) Incluye principalmente valores por pagar por compra de mercadería a IBM del Ecuador. por US\$ 344.309; Distribuidora Orusa S.A. por US\$ 1.373.025; Intellicom Informatica y Afines Cia. Ltda. por US\$ 1.896.166; Xtratech S.A. por US\$ 273.548; Proteco por US\$ 135.251; Sony Inter-American S.A. por US\$ 220.035; Murzalight por US\$ 77.531, entre otros.

10. Provisiones y gastos acumulados por Pagar

Conformado por:

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|--|-------------------------|-------------------------|
| Provisión Impuesto a la Renta Compañía (Nota 13) | | 367,839 | 294,504 |
| IVA y Retenciones por pagar | | 901,780 | 766,971 |
| Otros | | 533 | 528 |
| Beneficios sociales por Pagar | | | |
| Provisión participación a trabajadores (Nota 13) | | 249,511 | 184,469 |
| Décimo tercer y cuarto sueldo | | 74,776 | 68,153 |
| Fondos de Reserva | | 24,192 | - |
| Vacaciones | | 132,514 | 92,138 |
| Compensación Salario Digno | | 15,181 | |
| IESS por Pagar | | <u>33,541</u> | <u>58,837</u> |
| Total | | <u><u>1,799,867</u></u> | <u><u>1,465,600</u></u> |

11. Emisión de papel comercial

Al 31 de Diciembre del 2010 se realizó la renovación del papel comercial por US\$ 2.000.200 con vencimiento en abril 5 del 2011 con un rendimiento del 5%.

Mediante Acta de Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el 3 de diciembre del 2008, y con el fin de iniciar un proceso de reestructuración de pasivos de la

empresa, la administración de Cartimex S.A. resolvió la emisión de papel comercial de la Compañía por US\$ 2.000.000 de acuerdo con las siguientes características:

| | |
|---------------------------------------|---|
| Plazo: | 359 días |
| Tasa de Interés | 5% nominal anual fija |
| Amortización: | No tiene cupones de interés. Se colocarán los títulos con descuentos, el cual será determinado por el mercado al momento de la colocación. Los pagos de capital serán al vencimiento. |
| Garantías: | General |
| Rescates: | No existirán rescates anticipados |
| Sistema de colocación: | Bursátil o extrabursátil |
| Colocador | Ventura Casa de Valores Vencasa S.A. |
| Representante de los obligacionistas: | Valoratec S.A. |
| Agente pagador: | Cartimex S.A. por compensación a través de Decevale S.A. |

Resguardos de la emisión:

La emisión contará con los siguientes resguardos acordes a la Codificación de las Resoluciones vigentes:

1. Determinar las medidas orientadas a preservar el cumplimiento del objeto social del emisor tendiente a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas.
2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
3. Determinar cuentas por cobrar de la empresa hasta por un monto de US\$ 2.000.000, además mantener los límites de liquidez no inferior a uno, endeudamiento que mantendrá un límite de apalancamiento que no supere una relación entre el pasivo financiero sobre el patrimonio de 2 puntos, cobertura de gastos financieros no inferior a uno.
4. La compañía no podrá fusionarse con ninguna empresa, hasta el pago total de esta emisión de papel comercial, de la aprobación de la emisión y mientras esté vigente la obligación.

12. Pasivo a largo plazo

Conformado por:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|-----------------|------------------|
| Banco Bolivariano S.A. | | |
| Préstamo Vehículo Comercial por US\$ 45.462 con pagos mensuales, cuyo vencimiento es en Diciembre 16 del 2013 y a una tasa de interés del 9,63% | a) | |
| | 31,702 | 45,462 |
| Menos porción corriente. | (Nota 9) | (13,760) |
| | <u>16,634</u> | <u>31,702</u> |
| Préstamo hipotecario por US\$ 149.999,92 con pagos mensuales, cuyo vencimiento es en julio 19 del 2013 y a una tasa de interés del 8,92% | b) | |
| | 79,167 | 129,167 |
| Menos porción corriente. | (Nota 9) | (50,000) |
| | <u>29,167</u> | <u>79,167</u> |
| Préstamo hipotecario por US\$ 500.000 con pagos mensuales, cuyo vencimiento es en Abril 28 del 2014 y a una tasa de interés del 8,92% | b) | |
| | 329,787 | 431,915 |
| Menos porción corriente. | (Nota 9) | (102,128) |
| | <u>227,659</u> | <u>329,787</u> |
| 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% | b) | |
| | - | 3,437 |
| Menos porción corriente. | (Nota 9) | (3,437) |
| | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Préstamo hipotecario por US\$ 350.000 con pagos mensuales, cuyo vencimiento es en Febrero 15 del 2013 y a una tasa de interés del 9.32% | b) | |
| | 272,222 | - |
| Menos porción corriente. | (Nota 9) | - |
| | <u>38,889</u> | <u>-</u> |
| Préstamo hipotecario por US\$ 700.000 con pagos mensuales, cuyo vencimiento es en Febrero 11 del 2013 y a una tasa de interés del 8.82% | b) | |
| | 408,333 | - |
| Menos porción corriente. | (Nota 9) | - |
| | <u>58,333</u> | <u>-</u> |
| Banco Rumiñahui | | |
| Saldo de préstamo por US\$ 90.000 con pagos mensuales, cuyo vencimiento es en Julio 14 del 2013 y a una tasa de interés del 9,4%. | (Nota 9) | |
| | 32,959 | 51,502 |
| | <u>(20,272)</u> | <u>(18,543)</u> |
| | 12,687 | 32,959 |
| Banco de Guayaquil | | |
| Corresponde a un préstamo por US\$ 41.932 con una tasa de interés nominal de 9,76% y cuyo vencimiento es el 15 de Febrero del 2013. | | |
| | 17,803 | 31,520 |
| Menos porción corriente. | (Nota 9) | (13,717) |
| | <u>2,672</u> | <u>17,803</u> |
| Corresponde a un préstamo por US\$ 750.000 con una tasa de interés nominal de 8.95% y cuyo vencimiento es el 15 de Enero del 2012. | | |
| | 44,373 | 551,748 |
| Menos porción corriente. | (Nota 9) | (507,375) |
| | <u>-</u> | <u>44,373</u> |
| Corresponde a un préstamo por US\$ 750.000 con una tasa de interés nominal de 8.5% y cuyo vencimiento es el 25 de Febrero del 2013. | | |
| | 453,206 | - |
| Menos porción corriente. | (Nota 9) | - |
| | <u>67,546</u> | <u>-</u> |
| Subtotal pasan... | 453,587 | 535,791 |

12. Pasivo a largo plazo (continuación)

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| vienen.... | 453,587 | 535,791 |
| Pasivo por impuesto diferido | - | 76,503 |
| Provisión para jubilación patronal | 145,689 | 55,562 |
| 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 8,00% | 3,160,000 | 4,840,000 |
| Menos porción corriente. (Nota 8 y 19) | (1,160,000) | (1,360,000) |
| | <u>2,000,000</u> | <u>3,480,000</u> |
| Total | <u>2,599,276</u> | <u>4,147,857</u> |

- (a) Esta obligación está garantizada por el mismo vehículo objeto del préstamo.
- (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, terreno que la Compañía posee en el Norte de la Ciudad de Guayaquil avenida Francisco de Orellana frente a Expoplaza y Edificio Computron en Cumbayá – Quito.

13. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la tasa impositiva del 24% y 25% respectivamente, 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>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Utilidad del ejercicio | <u>1,663,404</u> | <u>1,229,793</u> |
| Base para la participación empleados | 1,663,404 | 1,229,793 |
| 15% participación empleados | 249,511 | 184,469 |
| Mas partidas conciliatorias | | |
| Deducción por pago a trabajadores discapacitados | 85,552 | - |
| Gastos no deducibles | <u>204,322</u> | <u>132,694</u> |
| Base imponible | <u>1,532,663</u> | <u>1,178,018</u> |
| 24% Impuesto a la renta | <u><u>367,839</u></u> | <u><u>294,504</u></u> |

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Dicha tasa se reduce al 14% 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.

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

Utilidad básica por acción

- El cálculo de la utilidad básica por acción se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes:

El detalle de la utilidad básica por acciones como sigue:

| | | |
|---|------|---------------------------|
| Utilidad neta disponible para accionistas | US\$ | 1,046,054 |
| Cantidad promedio de acciones comunes | | <u>3,894,255</u> |
| Utilidad básica por acción | | <u><u>0.27</u></u> |

- La compañía canceló por concepto de remuneración a ejecutivos aproximadamente US\$ 482.710 y US\$ 474.400 en el año 2011 y 2010, respectivamente.

14. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por 3.894.255 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de un valor de US\$ 1,00 cada una.

15. Aporte para futura capitalización

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas en años anteriores.

16. Reserva legal

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

Al 31 de diciembre del 2011 la compañía efectuó apropiación de US\$ 75.082 que corresponden al ejercicio 2010.

17. Resultados acumulados

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

18. Transacciones con Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2011, la compañía tenía los siguientes saldos con las partes relacionadas:

| | | <u>2011</u> |
|---------------------------|-----------------|-----------------------|
| <u>Cuentas por Cobrar</u> | | |
| Temaxa S.A. | | 102,882 |
| Xtratech S.A. | | 169,813 |
| Cicerone S.A. | | 84,738 |
| Romaleasing. S.A. | | 1,517 |
| Resanco S.A. | | 339,968 |
| Metropolis S.A. | | <u>5,948</u> |
| Total | (Nota 3) | <u><u>704,866</u></u> |

Las transacciones más significativas con las partes relacionadas, fueron como sigue:

| | | <u>2011</u> |
|---|--|-----------------------|
| <u>Valores entregados por prestamos</u> | | |
| Cicerone | | 966 |
| Romaleasing S.A. | | 499 |
| Resanco | | 152,084 |
| Metropolis | | <u>5,428</u> |
| Total | | <u><u>158,977</u></u> |

Las transacciones con partes relacionadas se han realizado de acuerdo con condiciones normales de mercado. Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 no se han contabilizado provisiones para saldos de dudoso cobro con partes relacionadas.

19. Emisión de obligaciones

- Operación N° 1

Al 31 de diciembre del 2009

| | | |
|---|---------|---|
| Monto: | | US\$ 3.000.000,00 |
| Plazo: | | |
| Serie A | | 1080 Días |
| Serie B | | 1440 Días |
| Clase: | (A) por | US\$ 1.800.000,00 |
| | (B) por | US\$ 1.200.000,00 |
| Valor 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 |
| Representante de los Obligacionistas: | | Estudio jurídico Pandzic & Asociados 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 |

- **Operación Nº 2**

Al 31 de diciembre del 2010

| | |
|---------------------------------------|--|
| Representante de los Obligacionistas: | Valoraciones Técnicas Valortec S.A. |
| Agente Pagador: | Cartimex S.A. a través del DECEVALE |
| Formato de Título: | Títulos ejecutivos al portador, desmaterializado a través del DECEVALE y materializados a elección del emisor o tenedor |

- **Operación N° 3**

Al 31 de diciembre del 2010

| | | | |
|---|---------|------|---|
| Monto: | | US\$ | 4,000,000.00 |
| Plazo: | | | |
| Serie A | | | 1440 Días |
| Clase: | (A) por | US\$ | 4,000,000.00 |
| Valor Nóminal de cada obligación: | | | |
| Serie A | | US\$ | 10.000 |
| Tasa de Interés para serie A | 7% | | Nominal anual Fija |
| Amortización de Capital para serie A: | 180 | | Días |
| Amortización de Intereses para serie A: | 90 | | Días |
| Rescates: | | | No existirán rescates anticipados |
| Colocador: | | | Ventura Casa de Valores Vencasa S.A. |
| Representante de los Obligacionistas: | | | Valoraciones Técnicas Valortec S.A. |
| Agente Pagador: | | | Cartimex S.A. a través del DECEVALE |
| Formato de Título: | | | Títulos ejecutivos al portador, desmaterializado a través del DECEVALE y materializados a elección del emisor o tenedor |

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.
- Mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, el cual no podrá exceder del 80% del total de los activos libres de todo gravamen.
- 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\$1.000.000 y cuentas por cobrar de US\$ 3.000.000.
- La Compañía se obliga a mantener disponible para los obligacionistas y autoridades de control los Estados Financieros mensuales dentro de los veinte días siguientes a los del respectivo corte del mes, así como la información sobre el inventario que deba mantener la empresa en stock.

- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora

20. Contingencias

JUICIOS DE IMPUGNACION ANTE EL TRIBUNAL DISTRITAL DE LO FISCAL N° 2

- **Acta de determinación N° 0920090100166 año 2005**

Con fecha agosto 11 del 2010, la compañía presentó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, una demanda de impugnación de la Resolución N° 109012010RRCO15629 emitida por el Director Regional del Servicio de Rentas Internas del Litoral Sur, mediante la cual se niega el reclamo administrativo planteado en contra del acta borrador de determinación N° 0920090100166 por obligaciones tributarias del año 2005.

Al 31 de diciembre del 2010, según la administración de la compañía, el Tribunal Distrital de lo Fiscal está por disponer dentro del término probatorio y los magistrados estarían en oportunidad de resolver y dictar sentencia favorable en un término de 180 días.

ESTADO DE LA CAUSA

Con fecha Octubre 20 del 2011 la administración de la compañía presentó una solicitud para que se emita la respectiva liquidación de impuesto a la renta del año 2005 a pagar, a cargo de Cartimex S.A. para dar cumplimiento a lo dispuesto por el Tribunal Fiscal N° 2, de acuerdo a la sentencia dictada en septiembre 14 del 2011 en la que se declara parcialmente con lugar la demanda de impugnación a la Resolución N° 1090012010RREC015629 del 14 de julio del 2010, mediante la cual se negó el reclamo administrativo de impugnación del acto de determinación N° 0920090100166 y se ratificó la liquidación del Estado de Resultados y la conciliación tributaria contenida en el acta borrador de determinación complementaria N° RLS-REBACC10-00006 por las obligaciones tributarias del Impuesto a la Renta del año 2005 y se ordena liquidar el impuesto a la renta del ejercicio fiscal del 2005.

Al 31 de diciembre del 2011, no se conoce respuesta a esta solicitud.

- **Acta de determinación N° 0920100164 año 2006**

Se encuentra presentada la demanda al proceso N° 09502-2011-0147 que tiene como antecedente el acta de determinación N° 0920100100164, levantada en concepto de Impuesto a la Renta por el ejercicio económico 2006, a nombre de Cartimex S.A..

ESTADO DE LA CAUSA

Presentada la demanda y aperturado el término respectivo, se presentaron documentadamente las pruebas necesarias para desvirtuar las pretensiones del SRI. Concluyó el plazo de prueba y se encuentra decurriendo el plazo para presentar los informes de los peritos designados por la Sala Tribunal.

El proceso debería culminar aproximadamente a fines de mayo del 2012.

- **Acta de determinación N° 0920110100122 año 2007**

Se encuentra presentada la demanda al proceso N° 09502-2011-0033 que tiene como antecedente el acta de determinación N° 0920110100122, levantada en concepto de Impuesto a la Renta por el ejercicio económico 2007, a nombre de Pewetcorp, siendo responsable Cartimex S.A. por la absorción realizada.

ESTADO DE LA CAUSA

Presentada la demanda y aperturado el termino respectivo, se presentaron documentadamente las pruebas necesarias para desvirtuar las pretensiones del SRI. Concluyó el término de prueba y se encuentra decurriendo el plazo para la presentación del informe de la perito sugerida por el SRI. El perito sugerido por la firma presentó ya su informe.

El proceso debería culminar aproximadamente a fines del mes de abril del 2012.

COMPAÑÍA DE SEGUROS RIO GUAYAS S.A.

- Al 31 de diciembre del 2010, la compañía había presentado un reclamo en contra de la compañía Seguro Río Guayas S.A., por el robo de un contenedor de mercadería importada, según confirmación del abogado que patrocina el reclamo, éste fue resultado a favor de Cartimex S.A. por parte del Intendente de Bancos y Seguros, quién ordenó su cancelación, la Aseguradora ha apelado dicha resolución ante la Junta Bancaria, quien deberá pronunciarse en los próximos días.

ESTADO DE LA CAUSA

Con fecha febrero 1 del 2011 la compañía recibió de Rio Guayas Cia de Seguros y Reaseguros S.A. la respectiva indemnización del siniestro.

21. Eventos subsecuentes

2011

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros Abril 13 del 2012, no se han producido eventos importantes que en opinión de la administración de la compañía ameriten su nivelación.

2010

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros Mayo 4 del 2011, no se han producido eventos importantes que en opinión de la administración de la compañía ameriten su nivelación.
