

Hansen-Holm

DEVIES CORP S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes



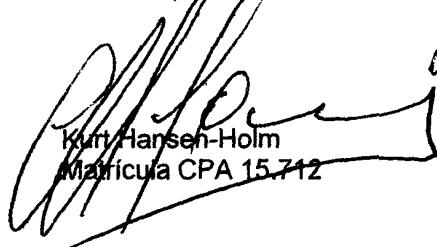
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

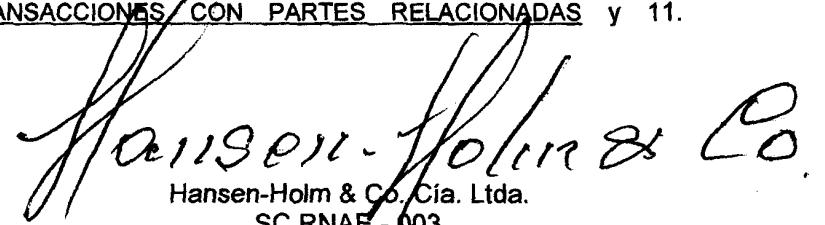
Av. 9 de Octubre 416 Y Chile
Edificio Citibank, piso 4
PBX: (593-4) 230 - 2742
Fax: (593-4) 230 - 2805
www.hansen-holm.com
Guayaquil-Ecuador

A los Señores Accionistas de
DEVIES CORP S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de DEVIES CORP S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia 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. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de DEVIES CORP S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía realizó transacciones con partes relacionadas que representan gastos para la Compañía cuyos montos se exponen en las Notas 7. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS y 11. COMPROMISOS.

Guayaquil, Ecuador
Marzo 28, 2008


Kurt Hansen-Holm
Matrícula CPA 15.712


Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
SC RNAE - 003



Certificado
ISO 9001:2000



DEVIES CORP S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS			
Efectivo y equivalente de efectivo		368,514	281,336
Cuentas por cobrar, neto	3	2,837,423	2,001,666
Inventarios	4	2,202,883	1,873,640
Gastos pagados por anticipado		14,128	11,499
Total activo corriente		<u>5,422,948</u>	<u>4,168,141</u>
Activos fijos, neto	5	442,974	480,215
Otros activos y cargos diferidos		<u>23,246</u>	<u>17,269</u>
Total activos		<u>5,889,168</u>	<u>4,665,625</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS			
Obligaciones bancarias	6	2,409,464	2,006,259
Cuentas por pagar		1,996,368	1,432,083
Gastos acumulados		362,342	266,090
Total pasivos corrientes		<u>4,768,174</u>	<u>3,704,432</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	10	575,000	575,000
Aportes de capital		27,490	27,490
Reserva legal	10	115,570	88,555
Utilidades retenidas		402,934	270,148
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,120,994</u>	<u>961,193</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>5,889,168</u>	<u>4,665,625</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

DEVIES CORP S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas		40,956,104	36,526,590
Costo de Venta		(36,805,991)	(33,064,848)
Utilidad bruta		4,150,113	3,461,742
Gastos de administración		(1,802,075)	(1,716,402)
Gastos de ventas		(1,423,815)	(1,075,795)
Gastos financieros, netos		(203,612)	(205,004)
Total gastos		(3,429,502)	(2,997,201)
Utilidad operativa		720,611	464,541
Otros egresos, neto		(80,597)	(35,003)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		640,014	429,538
Participación a trabajadores	8	96,002	64,431
Impuesto a la renta	9	141,078	94,959
Utilidad neta del ejercicio		402,934	270,148

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

DEVIES CORP S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital social	Aportes de capital	Reserva legal	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	575,000	27,490	62,806	257,492	922,788
Transferencia reserva legal			25,749	(25,749)	0
Distribución de dividendos				(231,743)	(231,743)
Utilidad neta del ejercicio				270,148	270,148
<hr/>					
Saldos al 31 de diciembre del 2006	575,000	27,490	88,555	270,148	961,193
Transferencia reserva legal			27,015	(27,015)	0
Distribución de dividendos				(243,133)	(243,133)
Utilidad neta del ejercicio				402,934	402,934
<hr/>					
Saldos al 31 de diciembre del 2007	575,000	27,490	115,570	402,934	1,120,994

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

DEVIES CORP S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta del ejercicio	402,934	270,148
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación		
Depreciación	99,895	108,057
Provisión cuentas incobrables	26,260	18,419
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	237,080	0
Cambios netos en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar	(870,623)	(66,158)
Inventarios	(329,243)	143,136
Gastos pagados por anticipado y otros	(161,012)	(8,868)
Proveedores y otros	534,737	(451,922)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	<u>(59,972)</u>	<u>12,812</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(62,654)	(111,654)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(62,654)</u>	<u>(111,654)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones	452,937	0
Pago de dividendos	(243,133)	(231,743)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>209,804</u>	<u>(231,743)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo	87,178	(330,585)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	281,336	611,921
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	368,514	281,336

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

DEVIES CORP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006
(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES

DEVIES CORP S.A. fue constituida en el 2002 con domicilio principal en la ciudad de Milagro, cuya actividad es a la compra y venta al por mayor y menor de todo tipo de mercadería así como la instalación, explotación y administración de supermercados.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y se espera en el 2009 la adopción de todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Cuentas por Cobrar

La compañía realiza permanentemente evaluaciones de la provisión para ciertas cuentas de difícil recuperación. La Administración cree que la provisión con que se cuenta es adecuada para cubrir pérdidas probables.

Inventarios

Los inventarios no exceden su valor de mercado, determinado sobre la base del método promedio.

Activos Fijos

Las maquinarias, equipos de oficina, muebles y enseres, equipos de computación y vehículos se presentan al costo histórico. La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Maquinarias	10 años
Equipos de oficina	10 años
Muebles y enseres	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

Reconocimiento de Ingresos

La compañía reconoce los ingresos cuando el inventario ha sido entregado al cliente.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta

La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad del ejercicio en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

3. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar incluyen:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	2,647,929	1,855,115
Partes relacionadas	64,037	54,758
Otras	246,167	186,243
	<hr/>	<hr/>
Provisión para cuentas incobrables	2,958,133	2,096,116
	(120,710)	(94,450)
	<hr/>	<hr/>
	2,837,423	2,001,666

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

Saldo al 31 de diciembre del 2005	(76,031)
Provisión del año	(18,419)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	(94,450)
Provisión del año	(26,260)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<hr/> <u>(120,710)</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de inventarios está compuesto por lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inventarios de Mercaderías	2,201,700	1,872,457
Inventarios de Repuestos	1,183	1,182
	<hr/>	<hr/>
	2,202,883	1,873,639

5. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el movimiento de activos fijos, es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	480,215	476,618
Adiciones, netas	62,654	111,654
Depreciación	(99,895)	(108,057)
Saldo al final del año	<u>442,974</u>	<u>480,215</u>

6. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las obligaciones bancarias registradas por la Compañía se formaban de la siguiente manera:

	Porción corriente	2007 Porción largo plazo	Total
<u>Sobregiro</u>	9,464	0	9,464
<u>Banco Produbank</u>			
Préstamo con vencimiento en febrero del 2008 a un interés promedio anual del 7,75%.	400,000	0	400,000
<u>EFG Bank & Trust</u>			
Préstamo con vencimiento en junio del 2008 a un interés promedio anual del 9.30%.	2,000,000	0	2,000,000
	<u>2,409,464</u>	<u>0</u>	<u>2,409,464</u>

	Porción Corriente	2006 Porción largo plazo	Total
<u>Banco del Pichincha</u>			
Préstamo con vencimiento en agosto del 2007 a un interés promedio anual del 12%.	6,259	0	6,259
<u>EFG Bank & Trust</u>			
Préstamo con vencimiento en junio del 2007 a un interés promedio anual del 8.9%.	2,000,000	0	2,000,000
	<u>2,006,259</u>	<u>0</u>	<u>2,006,259</u>

7. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones celebradas con partes relacionadas son las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Servicios de asesoría (1)	768,000	723,200
Gasto de arriendo instalaciones (1)	213,963	214,398
Gasto alquiler vehículos (1)	477,660	373,955
Compra de mercaderías	0	0
Mantenimiento activos fijos	75,068	48,088

(1) Ver Nota 11. COMPROMISOS

8. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad líquida o contable.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2005	66,275
Provisión del año	64,431
Pagos efectuados	<u>(66,275)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	64,431
Provisión del año	96,002
Pagos efectuados	<u>(64,431)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>96,002</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	640,014	429,538
Participación a trabajadores	(96,002)	(64,431)
Gastos no deducibles	<u>20,301</u>	<u>14,729</u>
Utilidad gravable	564,313	379,836
Impuesto a renta	141,078	94,959

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 575,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1.00 cada una.

Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

11. COMPROMISOS

Contrato de Arrendamiento de Instalaciones

La Compañía ha suscrito con la Empresa Biezum S.A. varios contratos de arrendamiento del edificio y bodegas para la operación de DEVIES CORP S.A.. De acuerdo al convenio, la compañía está obligada al pago de un canon mensual de US\$17,867. Al 31 de diciembre del 2007, el gasto por este concepto asciende a US\$213,963 (2006; US\$214,398)

Contrato de Alquiler de Vehículos

La Compañía ha suscrito con la Empresa Transoe S.A. un contrato de alquiler de vehículos para la operación de DEVIES CORP S.A.. De acuerdo al convenio, la compañía está obligada al pago de un canon mensual de US\$37,820. Al 31 de diciembre del 2007, el gasto por este concepto asciende a US\$477,660 (2006; US\$373,955)

Asesoría Financiera, Administrativa y Legal

De acuerdo a Junta de Accionistas celebrada el 14 de junio del 2005 se estableció el pago mensual a la Compañía Adcadvi S.A. de una remuneración de US\$64,000 por asesoría financiera, administrativa y legal proporcionado a DEVIES CORP S.A.. Al 31 de diciembre del 2007, el gasto por este concepto asciende a US\$768,000 (2006; 723,200)

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Marzo 28, 2008) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.