

193

Comercial Kywi S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Comercial Kywi S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Comercial Kywi S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

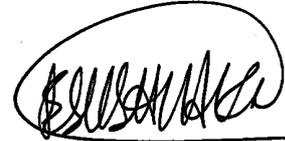
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Comercial Kywi S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 1, 2010
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266



COMERCIAL KYWI S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		4,778	2,425
Cuentas por cobrar comerciales	3	13,857	15,881
Inventarios	4	31,617	32,243
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>1,932</u>	<u>1,032</u>
Total activos corrientes		<u>52,184</u>	<u>51,581</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	5, 16		
Terreno		984	984
Edificio		2,281	2,281
Instalaciones		3,350	3,079
Maquinaria y equipos		1,525	1,237
Vehículos		536	476
Muebles y enseres		<u>1,083</u>	<u>1,037</u>
Total		9,759	9,094
Menos depreciación acumulada		<u>3,997</u>	<u>3,314</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>5,762</u>	<u>5,780</u>
INVERSIONES		<u>52</u>	<u>48</u>
OTROS ACTIVOS	6	<u>1,606</u>	<u>1,793</u>
TOTAL		<u>59,604</u>	<u>59,202</u>

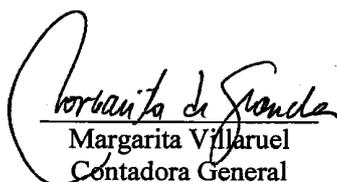
Ver notas a los estados financieros



Raúl Allarria
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	7	1,563	8,682
Cuentas por pagar	8	10,438	8,674
Participación a trabajadores	9	2,562	2,313
Impuesto a la renta	10	2,001	2,351
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>1,332</u>	<u>1,523</u>
Total pasivos corrientes		<u>17,896</u>	<u>23,543</u>
OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO	12	<u>3,906</u>	<u>8,318</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN	13	<u>1,472</u>	<u>1,256</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	16,500	16,500
Reserva legal		1,380	472
Reserva facultativa		8,205	29
Utilidades retenidas		<u>10,245</u>	<u>9,084</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>36,330</u>	<u>26,085</u>
TOTAL		<u>59,604</u>	<u>59,202</u>


Margarita Villaruel
Contadora General

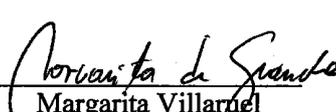
COMERCIAL KYWI S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS NETAS	15	108,734	104,407
COSTO DE VENTAS	15	<u>74,555</u>	<u>71,952</u>
MARGEN BRUTO		34,179	32,455
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	15	<u>15.833</u>	<u>15.207</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>18,346</u>	<u>17,248</u>
OTROS GASTOS:			
Intereses pagados		753	1,438
Otros gastos, neto		<u>514</u>	<u>383</u>
Total		<u>1,267</u>	<u>1,821</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES, BONIFICACIÓN A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>17,079</u>	<u>15,427</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	2,562	2,313
Bonificación a funcionarios	11	611	579
Impuesto a la renta	10	<u>3,661</u>	<u>3,451</u>
Total		<u>6,834</u>	<u>6,343</u>
UTILIDAD NETA		<u>10,245</u>	<u>9,084</u>

Ver notas a los estados financieros


Raúl Allarria
Gerente General


Margarita Villarreal
Contadora General

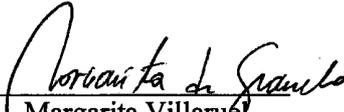
COMERCIAL KYWI S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2007	10,500	931	29	5,541	17,001
Utilidad neta				9,084	9,084
Transferencia		554		(554)	
Capitalización	<u>6,000</u>	<u>(1,013)</u>		<u>(4,987)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2008	16,500	472	29	9,084	26,085
Utilidad neta				10,245	10,245
Transferencia		<u>908</u>	<u>8,176</u>	<u>(9,084)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>16,500</u>	<u>1,380</u>	<u>8,205</u>	<u>10,245</u>	<u>36,330</u>

Ver notas a los estados financieros


Raúl Añarías
Gerente General


Margarita Villaruel
Contadora General

COMERCIAL KYWI S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	110,663	100,560
Pagado a proveedores y trabajadores	(88,218)	(88,891)
Intereses pagados	(871)	(1,438)
Participación a trabajadores	(2,313)	(1,264)
Impuesto a la renta	(4,011)	(1,497)
Otros gastos, neto	<u>(537)</u>	<u>(383)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>14,713</u>	<u>7,087</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(725)	(655)
Adquisición de otros activos	(137)	(281)
Adquisición de inversiones	(4)	(5)
Precio de venta de propiedades y equipos	<u>37</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(829)</u>	<u>(941)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones por pagar a bancos	(7,119)	(13,318)
Incremento (pago) de obligación a largo plazo	<u>(4,412)</u>	<u>8,318</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(11,531)</u>	<u>(5,000)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	2,353	1,146
Comienzo del año	<u>2,425</u>	<u>1,279</u>
FIN DEL AÑO	<u>4,778</u>	<u>2,425</u>

(Continúa...)

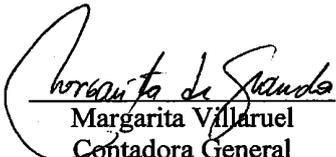
COMERCIAL KYWI S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	10,245	9,084
Utilidad neta		
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	729	706
Amortización de otros activos	324	337
Provisión para cuentas dudosas	134	129
Provisión para jubilación, neta de pagos	216	253
Ganancia en venta de propiedades y equipos	(23)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	1,890	(3,847)
Inventarios	626	(3,306)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(900)	(948)
Cuentas por pagar	1,764	1,934
Participación a trabajadores	249	1,049
Impuesto a la renta	(350)	1,954
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(191)</u>	<u>(258)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>14,713</u>	 <u>7,087</u>

Ver notas a los estados financieros


Raúl Allaria
Gerente General


Margarita Villaruel
Contadora General

COMERCIAL KYWI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Comercial Kywi S.A. es una subsidiaria de Corporación Favorita C.A., está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la distribución de artículos de ferretería, acabados para la construcción, artículos deportivos y de hogar en general.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. 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.

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

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles y enseres, instalaciones y maquinaria y equipos, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Otros Activos - Corresponden principalmente a adecuaciones en locales arrendados, los mismos que se amortizan en el plazo de duración del contrato (5 y 10 años).

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación a trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año (Ver Notas 9 y 10).

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas de crédito	6,276	9,481
Clientes	4,639	3,917
Clientes Credikywi	2,602	2,019
Compañía relacionada - Corporación Favorita C.A.	361	370
Otros	473	493
Provisión para cuentas dudosas	<u>(494)</u>	<u>(399)</u>
Total	<u>13,857</u>	<u>15,881</u>

Tarjetas de Crédito - Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, constituyen valores por cobrar a compañías emisoras de tarjetas de crédito por las ventas realizadas a clientes.

Clientes Credikywi - Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, constituyen valores por cobrar a los clientes que realizan sus compras a crédito mediante solicitud de crédito en los locales de Comercial Kywi S.A..

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	399	276
Provisión del año	134	129
Bajas	<u>(39)</u>	<u>(6)</u>
Saldos al fin del año	<u>494</u>	<u>399</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercaderías	27,850	28,630
Importaciones en tránsito	<u>3,767</u>	<u>3,613</u>
Total	<u>31,617</u>	<u>32,243</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos son como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	5,780	5,831
Adquisiciones	725	655
Ventas y/o retiros	(14)	
Depreciación	<u>(729)</u>	<u>(706)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>5,762</u>	<u>5,780</u>

6. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mejoras en locales arrendados	1,923	2,066
Arriendos pagados por anticipado	422	439
Programas de computación	41	64
Amortización acumulada	<u>(780)</u>	<u>(776)</u>
Total	<u>1,606</u>	<u>1,793</u>

Mejoras en Locales Arrendados - Constituyen adecuaciones y mejoras efectuadas en locales arrendados, los cuales se amortizan en función al tiempo de duración del contrato (5 y 10 años).

Arriendos Pagados por Anticipado - Constituyen valores pagados a Corporación Favorita C.A. - único accionista por el subarrendamiento de un local en el Centro Comercial Plaza Shopping en la ciudad de Ibarra por el plazo de 30 años.

Los movimientos de otros activos son como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,793	1,849
Adquisiciones	137	281
Amortización	<u>(324)</u>	<u>(337)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,606</u>	<u>1,793</u>

Un detalle de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con bancos del exterior con vencimientos en marzo del 2009 y una tasa de interés nominal promedio anual del 8%.		7,000
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo (Nota 12)	<u>1,563</u>	<u>1,682</u>
Total	<u>1,563</u>	<u>8,682</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	7,109	5,844
Proveedores del exterior	<u>3,329</u>	<u>2,830</u>
Total	<u>10,438</u>	<u>8,674</u>

9. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la Compañía en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,313	1,264
Provisión del año	2,562	2,313
Pagos efectuados	<u>(2,313)</u>	<u>(1,264)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,562</u>	<u>2,313</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores y bonificación a funcionarios	13,906	12,535
Gastos no deducibles	774	1,270
Otras deducciones	<u>(36)</u>	<u> </u>
Utilidad gravable	<u>14,644</u>	<u>13,805</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>3,661</u>	<u>3,451</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,351	397
Provisión del año	3,661	3,451
Pagos efectuados	<u>(4,011)</u>	<u>(1,497)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,001</u>	<u>2,351</u>

Las declaraciones de impuestos están pendientes de revisión desde el año 2006 al 2009.

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bonificación a funcionarios	611	579
Impuesto al Valor Agregado - IVA	271	250
Beneficios sociales	213	374
Intereses por pagar	66	184
Otros	<u>171</u>	<u>136</u>
Total	<u>1,332</u>	<u>1,523</u>

12. OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009, corresponde a un préstamo con la Corporación Interamericana de Inversiones - CII (banco local en el año 2008) con vencimientos hasta enero del 2013 (octubre del 2013 en el año 2008) y una tasa de interés nominal anual del 5.60% (11.20% en el año 2008). Los vencimientos corrientes de estas obligaciones ascienden a US\$1,563 mil (US\$1,682 mil en el año 2008) (Nota 7).

Los vencimientos futuros de la obligación a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2010		1,828
2011	1,563	1,986
2012	1,563	2,159
2013	<u>780</u>	<u>2,345</u>
Total	<u>3,906</u>	<u>8,318</u>

13. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 1 trabajador jubilado;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 90 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 (87 al 31 de diciembre del 2008) tenían 10 años o más de trabajo;

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,256	1,003
Provisión del año	261	253
Pagos efectuados	<u>(45)</u>	<u> </u>
Saldos al fin del año	<u>1,472</u>	<u>1,256</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 16.5 millones de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>1,454</u>	<u>1,436</u>
Compras	<u>6,731</u>	<u>272</u>
Arriendos pagados	<u>1,124</u>	<u>1,007</u>

16. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía mantiene hipotecas abiertas sobre terrenos y construcciones por US\$10.1 millones y US\$5.3 millones respectivamente, en garantía de obligaciones propias con bancos del exterior y locales.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 1 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
