



Horwath  
Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados  
Member Horwath International  
Contadores Públicos Autorizados  
Auditores - Consultores Gerenciales

Av. 10 de Agosto 1792  
Ed. Santa Rosa 4to. Piso  
Apartado Postal 17-01-2794  
Quito - Ecuador  
Teléfonos.: 2526110 / 2524006  
2228714 / 2224181  
Fax: (593-2) 2226009  
www.horwath.com  
E-mail: wbasoc@pi.pro.ec

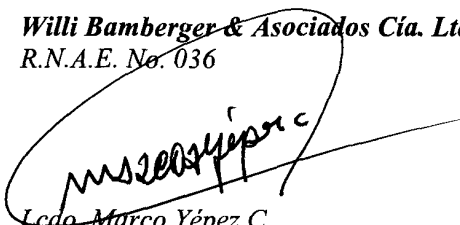
Quito-Ecuador, Marzo 3 de 2005

## **DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de  
**COMERCIAL KYWI S.A.**

1. Hemos examinado los balances generales de **COMERCIAL KYWI S.A.** al 31 de diciembre de 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparados y son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestros exámenes.
2. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas 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, 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 también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Creemos que nuestros exámenes nos proporcionaron una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **COMERCIAL KYWI S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el resultado de sus operaciones, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.

**Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.**  
R.N.A.E. No. 036



Lcdo. Marco Yépez C.  
Presidente  
Registro C.P.A. No. 11.405

**COMERCIAL KYWI S.A**  
**Balances Generales**

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2004	2003
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja y Bancos	3	\$ 502.300,23	435.248,28
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>			
Cientes	4	2.101.438,26	1.615.515,39
Otras Cuentas por Cobrar	5	164.657,92	353.810,07
(Menos): Provisión Cuentas Incobrables	6	<u>(72.089,32)</u>	<u>(54.394,53)</u>
		2.194.006,86	1.914.930,93
Inventarios	7	4.967.854,07	3.653.190,37
Importaciones en Tránsito	8	777.537,15	152.652,34
Pagos Anticipados	9	<u>239.512,92</u>	<u>470.338,83</u>
		5.984.904,14	4.276.181,54
<b>Total Activo Corriente</b>		<b><u>8.681.211,23</u></b>	<b><u>6.626.360,75</u></b>
<b>PROPIEDADES, MOBILIARIOS Y EQUIPOS</b>			
Propiedades, Mobiliarios y Equipos	10	2.851.719,24	2.477.447,74
(Menos): Depreciación Acumulada	10	<u>(1.717.494,66)</u>	<u>(1.540.035,46)</u>
<b>Total Propiedades, Mobiliario y Equipos</b>		<b><u>1.134.224,58</u></b>	<b><u>937.412,28</u></b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
Cargos Diferidos	11	770.368,58	566.586,80
Inversiones Largo Plazo	12	731.009,30	29.217,41
<b>Total Otros Activos</b>		<b><u>1.501.377,88</u></b>	<b><u>595.804,21</u></b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>\$ <u>11.316.813,69</u></b>	<b><u>8.159.577,24</u></b>
<b>Cuentas de Orden</b>	13	<b>\$ <u>1.545.180,20</u></b>	<b>\$ <u>1.434.613,15</u></b>

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Raul Allaria  
**GERENTE GENERAL**

Ing. Margarita de Granda  
**CONTADORA GENERAL**  
 Registro C.P.A. No. 19293

**COMERCIAL KYWI S.A**  
**Balances Generales**

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2004	2003
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>			
Proveedores	14	\$ 2.866.680,08	1.846.635,24
Cuentas por Pagar Accionistas		10.000,00	-
Instituciones Públicas	15	462.537,85	434.778,53
Provisión Beneficios Sociales y Otras Provisiones	16	454.681,92	346.137,17
		<u>3.793.899,85</u>	<u>2.627.550,94</u>
<b>OBLIGACIONES POR PAGAR CORTO PLAZO</b>	17	<u>1.740.729,18</u>	<u>830.312,70</u>
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>5.534.629,03</u>	<u>3.457.863,64</u>
<b>OBLIGACIONES LARGO PLAZO</b>			
Provisión Jubilación Patronal	18	426.194,30	346.166,74
<b>PASIVOS DIFERIDOS</b>			
Intereses por realizar a Terceros		491,24	759,44
<b>Total Obligaciones Largo Plazo</b>		<u>426.685,54</u>	<u>346.926,18</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u>\$ 5.961.314,57</u>	<u>\$ 3.804.789,82</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
Capital Social	19	3.552.119,00	2.979.451,00
Reserva Legal		370.072,26	261.997,99
Reserva Facultativa		30.974,16	30.974,16
Reserva de Capital	20	1.621,61	1.621,61
Utilidad del Ejercicio		1.400.712,09	1.080.742,66
<b>Total Patrimonio de los Accionistas</b>		<u>5.355.499,12</u>	<u>4.354.787,42</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<u>\$ 11.316.813,69</u>	<u>\$ 8.159.577,24</u>
<b>Cuentas de Orden</b>	13	<u>\$ 1.545.180,20</u>	<u>\$ 1.434.613,15</u>

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Raul Allaría  
**GERENTE GENERAL**

Ing. Margarita de Granda  
**CONTADORA GENERAL**  
 Registro C.P.A No. 19293

**COMERCIAL KYWI S.A**  
**Estados de Resultados**

(Expresado en dólares americanos)

	Año Terminado al 31 de diciembre de	
	2004	2003
<b>INGRESOS</b>		
Ventas	\$ 29.191.500,64	25.265.857,16
(Menos): Costo de Ventas	(21.843.749,25)	(18.883.039,00)
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>\$ <u>7.347.751,39</u></b>	<b><u>6.382.818,16</u></b>
<b>EGRESOS OPERACIONALES</b>		
Gastos de Personal	(3.121.104,06)	(2.962.165,55)
Gastos de Ventas	(1.356.480,96)	(1.764.483,77)
Gastos Generales	(1.390.921,72)	(575.377,36)
	<b>\$ <u>(5.868.506,74)</u></b>	<b><u>(5.302.026,68)</u></b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>\$ <u>1.479.244,65</u></b>	<b><u>1.080.791,48</u></b>
<b>INGRESOS Y / O EGRESOS NO OPERACIONALES</b>		
Gastos Financieros y otros egresos no operacionales	(44.220,07)	(84.522,60)
Otros Ingresos	626.582,76	610.039,40
	<u>582.362,69</u>	<u>525.516,80</u>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACIÓN E IMPUESTOS</b>	<b>\$ <u>2.061.607,34</u></b>	<b><u>1.606.308,28</u></b>
(Menos): 15% Participación Trabajadores	(309.241,10)	(240.946,25)
25% Impuesto a la Renta	(351.654,15)	(284.619,37)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>\$ <u>1.400.712,09</u></b>	<b><u>1.080.742,66</u></b>

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Raul Allaria  
**GERENTE GENERAL**

Ing. Margarita de Granda  
**CONTADORA GENERAL**  
Registro C.P.A No. 19293

COMERCIAL KYWI S.A  
Estados de Cambios en el Patrimonio

(Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultado Ejercicio Ante	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>2.301.000,00</b>	<b>186.614,08</b>	<b>30.974,16</b>	<b>1.621,61</b>	<b>-</b>	<b>753.834,91</b>	<b>3.274.044,76</b>
Reclasificación a Utilidades No Distribuidas 31	-	-	-	-	753.834,91	(753.834,91)	-
Asignación Reserva legal	-	75.383,91	-	-	(75.383,91)	-	-
Incremento de Capital 16-06-03	678.451,00	-	-	-	(678.451,00)	-	-
Utilidad del Ejercicio 2003	-	-	-	-	-	1.080.742,66	1.080.742,66
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>2.979.451,00</b>	<b>261.997,99</b>	<b>30.974,16</b>	<b>1.621,61</b>	<b>-</b>	<b>1.080.742,67</b>	<b>4.354.787,42</b>
Reclasificación a Utilidades No Distribuidas	-	-	-	-	1.080.742,67	(1.080.742,67)	-
Asignación Reserva legal 30-04-2004	-	108.074,27	-	-	(108.074,27)	-	-
Incremento de Capital 20-09-04	572.668,00	-	-	-	(572.668,00)	-	-
Pago de Dividendos	-	-	-	-	(400.000,40)	-	(400.000,40)
Utilidad del Ejercicio 2004	-	-	-	-	-	1.400.712,09	1.400.712,09
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>3.552.119,00</b>	<b>370.072,26</b>	<b>30.974,16</b>	<b>1.621,61</b>	<b>(0,00)</b>	<b>1.400.712,09</b>	<b>5.355.499,12</b>

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Raul Allarín  
GERENTE GENERAL

Ing. Margarita de Granda  
CONTADORA GENERAL  
Registro C.P.A No. 19293

**COMERCIAL KYWI S.A.**  
**Estado de Flujo de Efectivo**

(Expresado en dólares americanos)

		Año Terminado al 31 de diciembre de	
		2004	2003
Cobranzas de Clientes	US \$	28.700.972,00	25.154.256,99
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad		806.154,49	458.978,00
Pagos a proveedores		(23.635.567,37)	(21.222.807,05)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales		(200.698,35)	(124.103,26)
Pagos de tributos		(323.894,83)	(481.015,61)
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad		(4.857.078,73)	(2.864.477,67)
<b>AUMENTO O (DISMINUCION) DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<b><u>489.889,21</u></b>	<b><u>920.831,40</u></b>
Ingresos por venta de inmuebles,maquinaria y equipo		9.580,42	4.399,00
Pagos por compras de inmuebles, maquinaria, equipo		(427.199,13)	(350.657,17)
Otros Pagos de efectivo relativos a la actividad		(915.366,84)	(41.001,48)
<b>(DISMINUCION) DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		<b><u>(1.332.985,55)</u></b>	<b><u>(387.259,65)</u></b>
Otros ingresos por Préstamos Bancarios		910.148,29	(513.691,13)
Amortización de préstamos obtenidos		-	-
Pagos de dividendos y otras retribuciones		-	-
<b>(DISMINUCION) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		<b><u>910.148,29</u></b>	<b><u>(513.691,13)</u></b>
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		67.051,95	19.880,62
SALDO DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		435.248,28	-
<b>SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>US \$</b>	<b><u>502.300,23</u></b>	<b><u>19.880,62</u></b>
Utilidad o Pérdida del Período		1.400.712,09	1.080.742,67
Depreciaciones y Amortizaciones del período		364.984,38	265.726,62
Provisiones diversas		524.591,18	634.324,90
Baja de activos		1.549,79	(4.399,00)
Castigo Cuentas Incobrables		17.694,79	(3.965,52)
Ajuste Provisión Jubilación Patronal		80.027,56	(13.319,00)
Utilidad Venta de Activos Fijos		9.580,42	-
(Aumento) de Gastos Anticipados		230.825,91	(244.346,36)
(Aumento) en Existencias		(1.939.548,31)	(324.588,61)
Aumento Disminución en Otras Cuentas por Pagar		(590.696,35)	(230.704,97)
(Disminución) en Cuentas por pagar comerciales		1.020.044,84	172.239,80
Aumento en Cuentas por cobrar comerciales		(495.134,41)	(10.649,00)
Disminución en Cuentas por cobrar diversas		189.152,15	(276.124,00)
(Disminución) Aumento de tributos por pagar		(323.894,83)	(124.103,26)
<b>AUMENTO (DISMINUCION) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>US \$</b>	<b><u>489.889,21</u></b>	<b><u>920.831,40</u></b>

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Raul Allaría  
**GERENTE GENERAL**

Ing. Margarita de Granda  
**CONTADORA GENERAL**  
 Registro C.P.A. No. 19.293

**COMERCIAL KYWI S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre de 2004 y 2003**

**(Expresado en dólares americanos)**

**1. Identificación y Objeto de la Compañía**

**COMERCIAL KYWI S.A.**, es una compañía de nacionalidad ecuatoriana, constituida mediante Escritura Pública otorgada en esta ciudad, ante el Notario Dr. Carlos Alberto Moya, el 17 de Diciembre de 1956, e inscrita en el Registro Mercantil el 18 de Diciembre del mismo año.

La actividad básica de la compañía es la distribución de artículos de ferretería, acabados para la construcción, artículos deportivos y de hogar en general.

A fin de dar un mayor servicio a los clientes de la compañía la administración a celebrado con fecha 8 de marzo de 2003 un convenio de alianza estratégica comercial con Almacenes Japón para comercialización de artículos de línea blanca, el mismo que se efectuará en los espacios físicos de propiedad de Comercial Kywi S.A.

**1.1 Operaciones**

Las compras de mercaderías se realizan en el mercado local, y en el exterior a través de giros directos y cartas de crédito, con pagos a la vista y a crédito.

Las ventas se hacen directamente al público en siete puntos de venta en diferentes sitios de la ciudad de Quito y una oficina de ventas al por mayor. Adicionalmente, la compañía cuenta con otras oficinas de ventas al por mayor en las ciudades de Guayaquil y Cuenca.

La compañía realiza ventas al contado y ventas a crédito garantizadas por tarjetas de crédito y otras ventas se otorgan con créditos directos con plazos concedidos desde 30 hasta 60 días.

**2. Principales Principios y/o Criterios Contables Aplicados**

**2.1. Base de Presentación**

Las políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC).

## COMERCIAL KYWI S.A.

### Notas a los estados financieros (Continuación)

#### 2.2 Provisión Cuentas Incobrables

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, establece que se puede efectuar una provisión del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en el período, esta provisión constituye un gasto deducible para fines tributarios.

#### 2.3 Valuación de inventarios

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los inventarios de la Compañía se encuentran valorados bajo el método promedio y estos no sobrepasan el valor de mercado.

#### 2.4 Propiedades Mobiliarios y Equipos

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las Propiedades y Equipos se registran al costo de adquisición. Las depreciaciones han sido determinadas en base al método de línea recta en función de la vida útil de los bienes, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

	% Máximo Depreciación	
	2004	2003
Edificios	5%	5%
Instalaciones	10%	10%
Maquinaria	10%	10%
Equipos Electrónicos	20% y 33%	20% y 33%
Muebles y Enseres	10%	10%
Vehículos	20%	20%

#### 2.5 Provisión Beneficios Sociales

La compañía ha provisionado los Beneficios Sociales que por ley le corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo, como: Sobresueldos, Fondos de Reserva, etc.



## COMERCIAL KYWI S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

### 2.6 Provisión para Jubilación Patronal

La compañía provisiona un monto anual para constituir la reserva para el pago a trabajadores que se acojan al beneficio de la jubilación, con servicios prestados cuando estos hayan cumplido más de 25 años de labor ininterrumpida. Anualmente se registra esta provisión en base a estudios actuariales efectuado por peritos actuarios independientes, considerando las disposiciones emitidas al respecto por la Ley de Régimen Tributario interno.

### 2.7 Impuesto a la Renta

La tarifa del impuesto a la renta que se encuentra vigente es del 25% y 15% sobre las utilidades reinvertidas por la Compañía.

En este Ejercicio **COMERCIAL KYWI S.A.** para efectos de la aplicación del Impuesto a la Renta se acogió a lo dispuesto en el registro Oficial No. 325 de mayo 14 de 2001, en el que dispone que " Las sociedades que reinviertan en el país podrán obtener una reducción del diez por ciento (10%) en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior, a aquel en que generaron las utilidades materia de reinversión.

## 3. Caja Bancos

Se refiere a:

		2004	2003
<b>Caja y Fondos Fijos</b>			
Caja y Fondos Fijos	US \$	9.381,00	8.881,00
<b>Bancos</b>			
Bancos Nacionales		350.529,16	392.840,98
Bancos Extranjeros		135.008,63	31.862,09
Fondos en Tránsito		7.381,44	1.664,21
	US \$	<u>502.300,23</u>	<u>435.248,28</u>

**COMERCIAL KYWI S.A.**

Notas a los estados financieros (Continuación)

**4. Cuentas por Cobrar Clientes**

Se refiere a:

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Cientes Credikywi	US \$ 531.520,62	471.972,14
Tarjetas de Crédito	191.566,28	217.334,59
Ventas Externas	1.421.286,21	939.922,81
Servicios a Clientes	885,05	832,28
Crédito Corporativo	14.708,93	10.977,41
Tipo 9 Proyectos Const.	6.766,01	19.154,29
(Menos): Devoluciones	(65.294,84)	(44.678,13)
US \$	<b><u>2.101.438,26</u></b>	<b><u>1.615.515,39</u></b>

**5. Otras Cuentas por Cobrar**

Se refiere a:

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Doc. Proceso judicial	US \$ 43.655,45	10.266,98
Reclamos al Seguro	6.570,07	8.772,57
Otros	107.234,22	327.267,14
Cuentas procesadas judicialmente	5.871,64	3.851,39
Cheques protestados	83,99	2.275,14
Cuentas por Cobrar fuera sistema	-	20,70
Corpei	1.242,55	1.356,15
US \$	<b><u>164.657,92</u></b>	<b><u>353.810,07</u></b>

**COMERCIAL KYWI S.A.**

Notas a los estados financieros (Continuación)

**6. Provisión Cuentas Incobrables**

Los movimientos son como sigue:

		2004	2004
Saldo Inicial	US \$	(54.394,53)	(41.437,84)
(Menos): Bajas		4.605,77	3.965,52
Provisión del Período		(22.300,56)	(16.922,21)
	US \$	<u>(72.089,32)</u>	<u>(54.394,53)</u>

**7. Inventarios**

Se refiere a:

		2004	2003
Mercaderías	US \$	4.967.854,07	3.653.190,37
	US \$	<u>4.967.854,07</u>	<u>3.653.190,37</u>

Los inventarios se encuentran en las bodegas y almacenes de la compañía, los componentes principales del inventario son materiales de construcción, ferretería, hogar, artículos de pesca, camping, equipos y maquinarias varias.

**COMERCIAL KYWI S.A.**

Notas a los estados financieros (Continuación)

**8. Importaciones en Tránsito**

Se refiere a:

	2004	2003
Grupo América	US \$ 124.203,31	30.629,81
Grupo USA	571.638,40	48.624,94
Grupo Europa	6.352,36	180,00
Resto del Mundo	72.171,95	14.684,51
Grupo Resto de América	3.171,13	4.410,37
Faltantes en liquidaciones	-	1.812,66
Anticipo para Importaciones	-	52.310,05
US \$	<u><u>777.537,15</u></u>	<u><u>152.652,34</u></u>

**9. Pagos Anticipados**

Se refiere a:

	2004	2003
Seguros Anticipados	US \$ 17.885,81	14.479,55
Impuesto a la Renta Antic.	179.496,07	199.723,73
Pagos Anticipados Varios	41.037,70	254.960,30
Anticipos para el personal	1.093,34	1.175,25
US \$	<u><u>239.512,92</u></u>	<u><u>470.338,83</u></u>

**10. Propiedades , Mobiliarios y Equipos**

La compañía tiene **Terrenos** que se componen de cuatro inmuebles de propiedad de la compañía, todos ellos ubicados en la ciudad de Quito y en los cuales se desarrolla su actividad principal según consta en la Nota 1.

( Ver anexo adjunto )

COMERCIAL KYWI S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

10 PROPIEDADES, MOBILIARIOS Y EQUIPO  
Los movimientos son como sigue:

Descripción	Terrenos	Obras en Proceso (i)	Edificios	Instalaciones	Maquinaria	Equipo Electrónico	Muebles y Enseres	Vehículos	Total Activos	Depreciación Acumulada	Activos Fijos Netos
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>33.488,56</b>	<b>495.623,44</b>	<b>584.086,54</b>	<b>415.425,46</b>	<b>3.171,28</b>	<b>733.284,95</b>	<b>444.824,23</b>	<b>251.540,06</b>	<b>2.961.444,52</b>	<b>(1.564.519,53)</b>	<b>1.396.924,99</b>
Adiciones	-	-	-	84.729,15	278,24	134.395,24	44.811,84	12.168,06	276.382,53	(235.769,93)	40.612,60
Ventas	-	-	-	(3.657,47)	-	(21.269,00)	-	(1.431,95)	(26.358,42)	24.427,00	(1.931,42)
Retiros	-	-	-	-	-	(238.397,45)	-	-	(238.397,45)	235.827,00	(2.570,45)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>33.488,56</b>	<b>-</b>	<b>584.086,54</b>	<b>496.497,14</b>	<b>3.449,52</b>	<b>608.013,74</b>	<b>489.636,07</b>	<b>262.276,17</b>	<b>2.477.447,74</b>	<b>(1.540.035,46)</b>	<b>937.412,28</b>
Adiciones	-	158.790,85	-	109.535,79	-	62.713,76	179.800,01	66.965,61	577.806,02	(230.386,83)	347.419,19
Ventas	-	-	-	(2.213,73)	-	-	-	-	(2.213,73)	553,50	(1.660,23)
Retiros	-	-	-	-	-	(6.814,26)	(145.033,91)	(49.472,62)	(201.320,79)	52.374,13	(148.946,66)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>33.488,56</b>	<b>158.790,85</b>	<b>584.086,54</b>	<b>603.819,20</b>	<b>3.449,52</b>	<b>663.913,24</b>	<b>524.402,17</b>	<b>279.769,16</b>	<b>2.951.719,24</b>	<b>(1.717.494,66)</b>	<b>1.134.224,58</b>

(i). Durante el año 2004; se llevaron a cabo varios proyectos dirigidos a la remodelación y ampliación tanto de la oficina matriz y sus puntos de venta. al cierre del periodo el saldo corresponde a dos proyectos en tránsito que serán activados en los primeros meses del próximo año y se registrará en la cuenta de diferidos (Decoración).

**COMERCIAL KYWI S.A.**

Notas a los estados financieros (Continuación)

**11. Cargos Diferidos**

Se refiere a:

		2004	2003
Otros Activos	US \$	22.387,18	19.668,18
Activo Diferido		913.569,71	702.713,63
(-) Amortización Acumulada		(165.588,31)	(155.795,01)
US \$		<u>770.368,58</u>	<u>566.586,80</u>

**12. Inversiones Largo Plazo**

Se refiere a:

		2004	2003
Acciones Rancho San Francisco	US \$	25.413,30	25.413,30
Inv. Acciones Chasa S.A.	i.	700.000,00	-
Certificados CORPEI		5.596,00	3.804,11
US \$		<u>731.009,30</u>	<u>29.217,41</u>

- i.- Este valor corresponde, según contrato de Compra de fecha 19 de Octubre de 2004, a la adquisición de la Compañía Casa S.A., y la cesión de la totalidad de las acciones de propiedad de la compañía WHITEROCK INVESTEMENHT LTD., el 50% del valor será cancelado en los primeros meses del 2005.

**COMERCIAL KYWI S.A.**

Notas a los estados financieros (Continuación)

**13. Cuentas de Orden**

Se refiere a:

		2004	2003
Mercaderías en Consignación	US \$	675.424,21	620.057,16
Avaless y fianzas		26.100,00	20.900,00
Garantías Proveedores	(i)	843.655,99	793.655,99
	US \$	<u>1.545.180,20</u>	<u>1.434.613,15</u>

- (i) Representan Pagarés, Letras de Cambio, Garantías Bancarias, Cartas de Crédito los que se han entregado para garantizar y asegurar el abastecimiento normal de mercaderías por parte de los proveedores.

**14. Proveedores**

Se refiere a:

		2004	2003
Proveedores de Mercaderías	US \$	2.058.966,28	1.405.372,38
Servicios		480.245,65	98.350,68
Importaciones		26.555,82	17.426,97
Activos Fijos		1.978,91	
Otras cuentas por pagar		75.049,24	24.560,58
Compras en Tránsito		223.884,18	300.927,69
	US \$	<u>2.866.680,08</u>	<u>1.846.638,30</u>

**15. Instituciones Públicas**

Se refiere a:

		2004	2003
Impuesto al Valor Agregado	US \$	27.007,42	47.589,76
I.E.S.S		40.551,38	33.523,26
Retenciones en la fuente		25.223,35	54.992,11
Retenciones de IVA		18.101,55	14.054,03
Impuesto a la Renta y Otros		351.654,15	284.619,37
	US \$	<u>462.537,85</u>	<u>434.778,53</u>

**COMERCIAL KYWI S.A.**

Notas a los estados financieros (Continuación)

**16. Provisión Beneficios Sociales y Otras Provisiones**

Se refiere a:

		<b>2.004</b>	<b>2.003</b>
Reserva para Importaciones	US \$	25.092,54	-
Participación 15% trabaj.		309.241,10	240.946,25
Provisión Gastos Personal		118.311,43	98.007,31
Otras Provisiones		2.036,85	7.183,61
	US \$	<u><b>454.681,92</b></u>	<u><b>346.137,17</b></u>

**17. Obligaciones por pagar corto plazo**

El 76% de este valor corresponde a valores pendientes de pago por fletes, verificadoras y otros gastos de importación que son canceladas mediante giros directos, además de cartas de crédito a cancelarse los primeros meses del 2005, como también tres avales bancarios y siete trimestres de una obligación con una institución financiera local que representa el 24% restante.

**18. Provisión para Jubilación Patronal**

El movimiento de este rubro es como sigue:

		<b>2004</b>	<b>2003</b>
Saldo inicial	US \$	346.166,74	250.730,90
(-) Pagos efectuados		(4.206,44)	(13.319,06)
(+) Provisiones		84.234,00	108.754,90
<b>Total</b>	US \$	<u><b>426.194,30</b></u>	<u><b>346.166,74</b></u>

**19. Capital Social Suscrito y Pagado**

La compañía se constituyó mediante Escritura Pública otorgada en esta ciudad, ante el Notario Dr. Carlos Alberto Moya, el 17 de Diciembre de 1956, e inscrita en el Registro Mercantil el 18 de Diciembre del mismo año.



**COMERCIAL KYWI S.A.**

**Notas a los estados financieros (Continuación)**

El capital social pagado de la compañía al 31 de diciembre de 2004, es de US\$ 3.552,119,00 dividido en 3.552.119 acciones de un dólar cada una.