Deloitte

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

193

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general adjunto de Comercial Kywi S.A. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujo de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Comercial Kywi S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha enero 27 del 2006.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también 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.

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 2006, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Marzo 2, 2007
Registro No. 019

Basem Bader
Licencia No. 18398

COMERCIAL KYWI S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2006	2005
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		834	628
Cuentas por cobrar comerciales	4	6,663	2,936
Inventarios	5	15,852	8,313
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		258	34
Total activos corrientes		23,607	11,911
PROPIEDADES Y EQUIPO:	6		
Terreno		983	733
Edificio		2,281	911
Instalaciones		1,286	806
Maquinaria y equipo		848	756
Vehículos		424	219
Muebles y enseres		737	616
Proyectos en tránsito		113	252
Total		6,672	4,293
Menos depreciación acumulada		2,166	1,921
Propiedades y equipo, neto		4,506	2,372
INVERSIONES		35	33
OTROS ACTIVOS	7	986	732
TOTAL		29,134	15,048

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2006	2005
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	8	7,563	1,074
Cuentas por pagar	9	6,559	4,913
Participación a trabajadores	10	990	453
Impuesto a la renta	11	633	247
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	1,102	683
Total pasivos corrientes		16,847	7,370
PROVISION PARA JUBILACION	13	830	563
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	14		
Capital social		6,500	4,552
Reserva legal		584	422
Reserva facultativa		31	31
Utilidades retenidas		4,342	2,110
Patrimonio de los accionistas		11,457	7,115
TOTAL		29,134	15,048

COMERCIAL KYWI S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2006	2005
VENTAS NETAS		50,121	37,380
COSTO DE VENTAS		(36,197)	(27,825)
MARGEN BRUTO		13,924	9,555
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		(8,127)	(7,247)
UTILIDAD DE OPERACIONES		5,797	2,308
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(165)	(90)
Otros ingresos, neto		967	802
Total		802	712
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES, BONIFICACION A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		6,599	3,020
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	990	453
Bonificación a ejecutivos	12	330	
Impuesto a la renta	11	937	457
Total		2,257	910
UTILIDAD NETA		4,342	2,110

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL KYWI S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2004	3,552	2	370	31	1,401	5,356
Utilidad neta					2,110	2,110
Transferencia			140		(140)	
Dividendos pagados					(351)	(351)
Capitalización	1,000	(2)	(88)	—	(910)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	4,552		422	31	2,110	7,115
Utilidad neta					4,342	4,342
Transferencia			211		(211)	
Capitalización	1,948	—	(49)	—	(1,899)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	6,500	—	584	31	4,342	11,457

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL KYWI S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2006	2005
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	46,332	36,675
Pagado a proveedores y trabajadores	(49,596)	(35,989)
Intereses pagados	(110)	(86)
Participación a trabajadores	(453)	(309)
Impuesto a la renta	(551)	(383)
Otros gastos, neto	967	799
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	(3,411)	707
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(2,749)	(823)
Adquisición de otros activos	(123)	(149)
Adquisición de inversiones	(2)	(2)
Precio de venta de propiedades y equipo	2	14
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2,872)	(960)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	6,489	730
Dividendos pagados		(351)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	6,489	379
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	206	126
Comienzo del año	628	502
FIN DEL AÑO	834	628

(Continúa...)

COMERCIAL KYWI S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2006	2005
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:	4,342	2,110
Utilidad neta		
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	311	274
Amortización de otros activos	171	178
Provisión para cuentas dudosas	62	28
Provisión para jubilación, neta de pagos	267	137
Ganancia en venta de propiedades y equipo		(3)
Baja de otros activos		9
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(3,789)	(705)
Inventarios	(7,539)	(2,567)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(224)	27
Cuentas por pagar	1,646	652
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	419	349
Participación a trabajadores	537	144
Impuesto a la renta	386	74
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	(3,411)	707

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL KYWI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

Comercial Kywi S.A., es una subsidiaria de Supermercados La 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.

Con fecha 9 de diciembre del 2005, el 85% las acciones de Comercial Kywi S.A., fueron adquiridas por Supermercados La Favorita C.A. Por dicha negociación Comercial Kywi S.A. no ha cambiado su actividad principal, ni ha iniciado nuevas actividades, no ha reformado sus estatutos, cambiado su domicilio o denominación, no ha establecido sucursales, ni se ha transformado, convertido, asociado, fusionado, escindido o disuelto.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

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

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo 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 e instalaciones, 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).

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 10 y 11).

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

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2005 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente (Ver Nota 17).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas de crédito	2,922	378
Clientes	2,377	1,689
Tarjetas Credikywi	1,014	622
Compañía relacionada	143	
Otros	369	347
Provisión para cuentas dudosas	(162)	(100)
Total	6.663	2.936

Tarjetas de Crédito - Constituyen valores por cobrar a compañías emisoras de tarjetas de crédito por las ventas realizadas a clientes.

Tarjetas Credikywi - Constituyen valores por cobrar a los clientes que realizan sus compras a crédito con la tarjeta Credikywi en los locales de Comercial Kywi S.A.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercaderías	12,904	6,668
Importaciones en tránsito	2,948	1,645
Total	15,852	8,313

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,372	1,834
Adquisiciones	2,749	823
Ventas y/o retiros	(2)	(11)
Reclasificaciones a otros activos	(302)	
Depreciación	(311)	(274)
Saldos netos al fin del año	4,506	2,372

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Decoraciones	1,333	1,015
Programas de computación	28	25
Amortización acumulada	(375)	(308)
Total	986	732

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

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligación con bancos del exterior con vencimientos en marzo del 2007 (enero del 2006 en el 2005) e interés nominal promedio anual del 6.83% (7% en el 2005)	7,500	500
Obligación con un banco local, con vencimiento en enero del 2007 (enero del 2006 en el 2005) e interés nominal promedio anual del 7.08% (6% en el 2005)	63	574
Total	7,563	1,074

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	3,787	2,856
Proveedores del exterior	2,772	2,057
Total	6,559	4,913

10. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	453	309
Provisión del año	990	453
Pagos efectuados	(453)	(309)
Saldos al fin del año	990	453

11. 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:

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores y bonificación a ejecutivos	5,279	2,567
Gastos no deducibles	31	20
Utilidad gravable	5,310	2,587
15% impuesto a la renta	586	285
25% impuesto a la renta	351	172
Impuesto a la renta cargado a resultados	937	457

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

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	247	173
Provisión del año	937	457
Pagos efectuados	(551)	(383)
Saldos al fin del año	633	247

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Bonificación a ejecutivos	330	
Servicios	246	246
Beneficios sociales	165	131
Impuesto al Valor Agregado - IVA		83
Notas de devolución	119	75
Intereses	62	7
Otros	180	141
Total	1,102	683

Bonificación a Ejecutivos - A partir del año 2006, los funcionarios y ejecutivos reciben una bonificación del 5% de la utilidad tomada como base para el cálculo de la participación a trabajadores.

13. PROVISION PARA JUBILACION

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 2006 y 2005, 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:

a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 61 trabajadores que al 31 de diciembre del 2006 tenían entre 10 y 25 años de trabajo (56 trabajadores al 31 de diciembre del 2005);

b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 12 trabajadores que al 31 de diciembre del 2006 y 2005 tenían 25 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:

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	563	426
Provisión del año	272	174
Pagos	(5)	(37)
Saldos al fin del año	830	563

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 6.5 millones de acciones de US$1.00 valor nominal unitario (4.5 millones de acciones de US$1.00 valor nominal unitario en el año 2005). Durante los años 2006 y 2005 la Compañía incrementó su capital en US$2 millones y US$1 millón respectivamente.

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. Durante los años 2006 y 2005, la Compañía capitalizó US$49 mil y US$88 mil respectivamente, de los valores correspondientes a la apropiación de los referidos años.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2006, se desglosan como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Ventas	490
Arriendos ganados	74
Compras	15

Durante el año 2005, no se produjeron transacciones con compañías relacionadas.

16. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía mantiene hipotecas abiertas sobre terrenos y construcciones por US$5.1 millones y US$1.6 millones respectivamente, en garantía de obligaciones propias con bancos locales y del exterior.

17. RECLASIFICACIONES

Para fines comparativos, ciertas cuentas del balance general y ciertas actividades del flujo de caja del año 2005 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente:

	(en miles de U.S. dólares)
BALANCE GENERAL:	
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES:	
Saldo según estado financiero adjunto al informe de auditoría del año 2005	2,861
Transferencia a otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	75
Saldo según estados financieros adjuntos	2,936
GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR:	
Saldo según estado financiero adjunto al informe de auditoría del año 2005	244
Transferencia a impuesto a la renta	(210)
Saldo según estados financieros adjuntos	34

(en miles de U.S. dólares)

PROPIEDADES Y EQUIPO:	
Saldo según estado financiero adjunto al informe de auditoría del año 2005	1,672
Transferencia de inversiones	700
Saldo según estados financieros adjuntos	2,372
INVERSIONES:	
Saldo según estado financiero adjunto al informe de auditoría del año 2005	733
Transferencia a propiedades y equipo	(700)
Saldo según estados financieros adjuntos	33
OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS:	
Saldo según estado financiero adjunto al informe de auditoría del año 2005	3,131
Transferencia a cuentas por pagar	(2,057)
Saldo según estados financieros adjuntos	1,074
CUENTAS POR PAGAR:	
Saldo según estado financiero adjunto al informe de auditoría del año 2005	3,105
Transferencia de obligaciones por pagar a bancos	2,057
Transferencia a gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(249)
Saldo según estados financieros adjuntos	4,913
PARTICIPACION A TRABAJADORES:	
Saldo según estado financiero adjunto al informe de auditoría del año 2005	
Transferencia de otros gastos acumulados y otras cuentas por Pagar	453
Saldo según estados financieros adjuntos	453
IMPUESTO A LA RENTA:	
Saldo según estado financiero adjunto al informe de auditoría del año 2005	
Transferencia de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	457
Transferencia de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(210)
Saldo según estados financieros adjuntos	247

	(en miles de U.S. dólares)
OTRAS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR:	
Saldo según estado financiero adjunto al informe de auditoría del año 2005	1,269
Transferencia a impuesto a la renta	(457)
Transferencia a participación a trabajadores	(453)
Transferencia de gastos anticipados y otras cuentas por pagar	75
Transferencia de cuentas por pagar	249
Saldo según estados financieros adjuntos	683
ESTADO DE FLUJOS DE CAJA:	
FLUJOS DE OPERACION:	
Saldo según estado de flujos de caja adjunto al informe de auditoría del año 2005	50
Transferencia de actividades de financiamiento	654
Transferencia de actividades de inversión	3
Saldo según estados de flujos de caja adjuntos	707
FLUJOS DE INVERSION:	
Saldo según estado de flujos de caja adjunto al informe de auditoría del año 2005	(957)
Transferencia a actividades operativas	(3)
Saldo según estados de flujo de caja adjuntos	(960)
FLUJOS DE FINANCIMIENTO:	
Saldo según estado de flujos de caja adjunto al informe de auditoría del año 2005	1,033
Transferencia a actividades operativas	(654)
Saldo según estados de flujo de caja adjuntos	379

Para presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2006, se efectuaron las siguientes reclasificaciones:

	(en miles de U.S. dólares)
INVERSIONES:	
Saldo según estados financieros	735
Transferencia a propiedades y equipo	(700)
Saldo según estados financieros adjuntos	35

	(en miles de U.S. dólares)
PROPIEDADES Y EQUIPO:	
Saldo según estados financieros	3,806
Transferencia de inversiones	700
Saldo según estados financieros adjuntos	4,506

18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 2 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.