Deloitte.

193

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Comercial Kywi S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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 dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche
Febrero 29, 2008
Registro No. 019

Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
28 ABR. 2008
OPERADOR 7
DIRECCIÓN DE TECNOLOGÍA
DE INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES

COMERCIAL KYWI S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2007	2006
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1,279	834
Cuentas por cobrar comerciales	3	12,163	6,663
Inventarios	4	28,937	15,852
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		84	258
Total activos corrientes		42,463	23,607
PROPIEDADES Y EQUIPO:	5, 15		
Terreno		983	983
Edificio		2,281	2,281
Instalaciones		2,679	1,286
Maquinaria y equipo		1,226	848
Vehículos		458	424
Muebles y enseres		934	737
Proyectos en tránsito		7	113
Total		8,568	6,672
Menos depreciación acumulada		2,737	2,166
Propiedades y equipo, neto		5,831	4,506
INVERSIONES		43	35
OTROS ACTIVOS	6	1,849	986
TOTAL		50,186	29,134

Ver notas a los estados financieros

Raul Allaria
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2007	2006
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	7	22,000	7,563
Cuentas por pagar	8	6,740	6,559
Participación a trabajadores	9	1,264	990
Impuesto a la renta	10	397	633
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	1,781	1,102
Total pasivos corrientes		32,182	16,847
PROVISION PARA JUBILACION	12	1,003	830
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	13		
Capital social		10,500	6,500
Reserva legal		931	584
Reserva facultativa		29	31
Utilidades retenidas		5,541	4,342
Patrimonio de los accionistas		17,001	11,457
TOTAL		50,186	29,134

Margarita Villaruel
Contadora

COMERCIAL KYWI S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2007	2006
VENTAS NETAS		69,963	50,121
COSTO DE VENTAS		50,371	36,197
MARGEN BRUTO		19,592	13,924
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		11,096	8,127
UTILIDAD DE OPERACIONES		8,496	5,797
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(1,250)	(165)
Otros ingresos, neto		1,182	967
Total		(68)	802
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES, BONIFICACION A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		8,428	6,599
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	1,264	990
Bonificación a funcionarios	11	316	330
Impuesto a la renta	10	1,307	937
Total		2,887	2,257
UTILIDAD NETA		5,541	4,342

Ver notas a los estados financieros

Raúl Allaria
Gerente General

Margarita Villafuel
Contadora

COMERCIAL KYWI S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
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
Utilidad neta				5,541	5,541
Transferencia		434		(434)	
Capitalización	4,000	(92)		(3,908)	
Ajustes	—	5	(2)	—	3
Saldos al 31 de diciembre del 2007	10,500	931	29	5,541	17,001

Ver notas a los estados financieros

Raúl Allaria
Gerente General

Margarita Villaruel
Contadora

COMERCIAL KYWI S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2007	2006
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	64,349	46,332
Pagado a proveedores y trabajadores	(72,688)	(49,596)
Intereses pagados	(1,250)	(110)
Participación a trabajadores	(990)	(453)
Impuesto a la renta	(1,543)	(551)
Otros ingresos, neto	1,200	967
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(10,922)	(3,411)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(2,557)	(2,749)
Adquisición de otros activos	(505)	(123)
Adquisición de inversiones	(8)	(2)
Precio de venta de propiedades y equipo		2
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(3,070)	(2,872)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones por pagar a bancos y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	14,437	6,489
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	445	206
Comienzo del año	834	628
FIN DEL AÑO	1,279	834

(Continúa...)

COMERCIAL KYWI S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2007	2006
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	5,541	4,342
Utilidad neta		
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	572	311
Amortización de otros activos	287	171
Provisión para cuentas dudosas	114	62
Provisión para jubilación, neta de pagos	173	267
Bajas de propiedades y equipo	15	
Otros	3	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(5,614)	(3,789)
Inventarios	(13,085)	(7,539)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	174	(224)
Cuentas por pagar	181	1,646
Participación a trabajadores	274	537
Impuesto a la renta	(236)	386
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	679	419
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	(10,922)	(3,411)

Ver notas a los estados financieros

Raúl Allaria
Gerente General

Margarita Villarruel
Contadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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.

2. POLITICAS 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 establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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:

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 promedio 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, instalaciones y maquinaria y equipo, 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 del 15% 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.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2006 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas de crédito	6,738	3,025
Clientes	3,345	2,395
Clientes Credikywi	1,637	1,034
Compañías relacionadas	331	
Otros	388	371
Provisión para cuentas dudosas	(276)	(162)
Total	12,163	6,663

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

Clientes Credikywi - 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.

Compañías Relacionadas - Corresponden a valores por cobrar principalmente a Supermercados La Favorita - accionista mayoritario.

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

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	162	100
Provisión del año	119	64
Bajas	(5)	(2)
Saldos al fin del año	276	162

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercaderías	27,667	12,904
Importaciones en tránsito	1,270	2,948
Total	28,937	15,852

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo son como sigue:

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	4,506	2,372
Adquisiciones	2,557	2,749
Ventas y/o retiros	(15)	(2)
Reclasificaciones a otros activos	(645)	(302)
Depreciación	(572)	(311)
Saldos netos al fin del año	5,831	4,506

6. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Mejoras en locales arrendados	1,879	1,333
Arriendos pagados por anticipado	457	
Programas de computación	54	28
Amortización acumulada	(541)	(375)
Total	1,849	986

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 Supermercados la Favorita S.A. - Compañía Matriz por el arrendamiento de un local en el Centro Comercial Plaza Shopping en la ciudad de Ibarra por el plazo de 30 años.

7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con bancos del exterior con vencimientos en junio del 2008 (marzo del 2007 en el 2006) y una tasa de interés nominal promedio anual del 8% (6.83% en el 2006)	20,000	7,500
Obligación con un banco local con vencimiento en marzo del 2008 (enero del 2007 en el 2006) y una tasa de interés nominal promedio anual del 9% (7.08% en el 2006)	2,000	63
Total	22,000	7,563

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	4,989	3,787
Proveedores del exterior	1,751	2,772
Total	6,740	6,559

9. 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:

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	990	453
Provisión del año	1,264	990
Pagos efectuados	(990)	(453)
Saldos al fin del año	1,264	990

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:

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores (y bonificación a ejecutivos en el año 2006)	7,164	5,279
Gastos no deducibles	58	31
Utilidad gravable	7,222	5,310
15% impuesto a la renta	748	586
25% impuesto a la renta	559	351
Impuesto a la renta cargado a resultados	1,307	937

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

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	633	247
Provisión del año	1,307	937
Pagos efectuados	(1,543)	(551)
Saldos al fin del año	397	633

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,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Bonificación a ejecutivos	316	330
Intereses por pagar	287	62
Impuesto al Valor Agregado - IVA	229	
Servicios	218	246
Beneficios sociales	209	165
Notas de devolución	224	119
Otros	298	180
Total	1,781	1,102

Bonificación a Ejecutivos - Los ejecutivos reciben una bonificación calculada de la utilidad tomada como base para el cálculo de la participación a trabajadores.

12. 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 2007 y 2006, 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 74 trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 tenían entre 10 y 25 años de trabajo (61 trabajadores al 31 de diciembre del 2006).

b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 12 trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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:

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	830	563
Provisión del año	173	272
Pagos	____	(5)
Saldos al fin del año	1,003	830

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 10.5 millones de acciones de US$1.00 valor nominal unitario (6.5 millones de acciones de US$1.00 valor nominal unitario en el año 2006). Durante los años 2007 y 2006, la Compañía incrementó su capital en US$4 millones y US$2 millones 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 2007 y 2006, la Compañía capitalizó US$92 mil y US$49 mil respectivamente, de los valores correspondientes a la apropiación de los referidos años.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	1,200	490
Arriendos ganados	-	74
Compras	328	15

15. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía mantiene hipotecas abiertas sobre terrenos y construcciones por US$5.3 millones y US5.1 millones respectivamente, en garantía de obligaciones propias con bancos locales y del exterior.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 29 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.