

*Auditoría
48772*

Abril 15, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Cirkwitos S.A. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 48772.

Atentamente,



Lorena Guerrón
Gerente de Auditoría

Cirkwitos 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
Cirkwitos S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Cirkwitos 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.

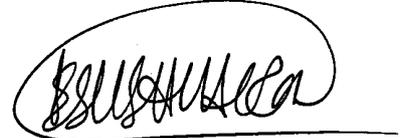
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados 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 Cirkwitos 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



**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	793	604
Participación a empleados	9	74	83
Bonificación a ejecutivos		18	21
Impuesto a la renta	10	45	76
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>182</u>	<u>214</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,112</u>	<u>998</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO			
	11	<u>118</u>	<u>48</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	12		
Capital social		1,100	1,100
Reserva de capital		4	4
Reserva legal		51	12
Utilidades retenidas		<u>498</u>	<u>337</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,653</u>	<u>1,453</u>
TOTAL		<u>2,883</u>	<u>2,499</u>



Enma Vaca
Contadora General

CIRKWITOS S.A.

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

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS NETAS		3,973	3,824
COSTO DE VENTAS		<u>1,826</u>	<u>1,846</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,147</u>	<u>1,978</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:	13		
Gastos de administración		1,557	1,337
Gastos de ventas		<u>115</u>	<u>115</u>
Total		<u>1,672</u>	<u>1,452</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>475</u>	<u>526</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(6)	(14)
Intereses ganados		3	12
Otros ingresos, neto		<u>14</u>	<u>27</u>
Total		<u>11</u>	<u>25</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS, BONIFICACIÓN A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>486</u>	<u>551</u>
MENOS:			
Participación a empleados	9	74	83
Bonificación a ejecutivos		18	21
Impuesto a la renta	10	<u>104</u>	<u>118</u>
Total		<u>196</u>	<u>222</u>
UTILIDAD NETA		<u>290</u>	<u>329</u>

Ver notas a los estados financieros


Steve Uquillas
Gerente General

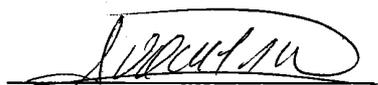

Enma Vaca
Contadora General

CIRKWITOS S.A.

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

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2007	865	4	34	281	1,184
Utilidad neta				329	329
Transferencia			21	(21)	
Dividendos pagados				(60)	(60)
Capitalización	<u>235</u>	<u>—</u>	<u>(43)</u>	<u>(192)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1,100	4	12	337	1,453
Utilidad neta				290	290
Transferencia			39	(39)	
Dividendos pagados	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(90)</u>	<u>(90)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>1,100</u>	<u>4</u>	<u>51</u>	<u>498</u>	<u>1,653</u>

Ver notas a los estados financieros



Steve Uquillas
Gerente General



Enma Vaca
Contadora General

CIRKWITOS 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	3,991	3,852
Pagado a proveedores y empleados	(3,395)	(3,618)
Intereses pagados	(6)	(14)
Intereses ganados	3	12
Participación a empleados	(83)	(49)
Bonificación a ejecutivos	(21)	(12)
Impuesto a la renta	(135)	(68)
Otros ingresos, neto	<u>14</u>	<u>27</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>368</u>	<u>130</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución de inversiones temporales	9	80
Adquisición de equipos	(119)	(55)
Adquisición de otros activos	<u>(134)</u>	<u>(98)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(244)</u>	<u>(73)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de Financiamiento	<u>(90)</u>	<u>(60)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	34	(3)
Saldo al comienzo del año	<u>163</u>	<u>166</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>197</u>	<u>163</u>

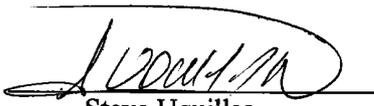
(Continúa...)

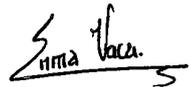
CIRKWITOS S.A.

**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:		
Utilidad neta	290	329
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de equipos	36	33
Provisión para cuentas dudosas	1	1
Amortización de otros activos	70	87
Provisión para jubilación y desahucio	70	14
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	18	27
Inventarios	(250)	(191)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	19	(23)
Cuentas por pagar	189	(273)
Participación a empleados	(9)	34
Bonificación a ejecutivos	(3)	21
Impuesto a la renta	(31)	50
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(32)</u>	<u>21</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>368</u>	<u>130</u>

Ver notas a los estados financieros


Steve Uquillas
Gerente General


Enma Vaca
Contadora General

CIRKWITOS S.A.

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

1. OPERACIONES

Cirkwitos S.A. es una subsidiaria de Comohogar S.A., está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización, mantenimiento y reparación de componentes eléctricos y electrónicos, electrodomésticos, equipos de comunicación, informáticos y máquinas en general, alambres, cobres, circuitos integrados, partes y piezas.

Para el año 2009, Cirkwitos S.A. abrió un nuevo local de Radioshack en la ciudad de Esmeraldas.

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 normas 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:

Caja y Equivalentes de caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ventas y Costos por 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.

Ingresos - Los ingresos por servicio técnico son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Cuentas por Cobrar Comerciales - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

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

Valuación de Equipos - Al costo de adquisición. El costo de equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada 10 y 20 para muebles y enseres, góndolas y perchas y 5 para vehículos.

Otros Activos - Corresponden principalmente a derechos de concesión de locales en centros comerciales registrados a su costo de adquisición y adecuaciones en los locales arrendados, los mismos que se amortizan en función a los plazos de concesión y duración de los contratos (25 y 50 años).

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

Intereses Ganados y Pagados - Se llevan a resultados en base a su causación y devengamiento respectivamente.

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

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja general	3	1
Inversiones temporales	42	51
Depósitos en cuentas corrientes locales	<u>194</u>	<u>162</u>
Total	<u>239</u>	<u>214</u>

4. 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)	
Compañías relacionadas:		
Comohogar S.A. - Tarjeta Radio Shack	135	252
Corporación Favorita C.A.	18	15
Tarjetas de crédito	458	365
Clientes	36	33
Provisión para cuentas dudosas	<u>(5)</u>	<u>(4)</u>
Total	<u>642</u>	<u>661</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Artículos importados	732	554
Artículos nacionales	1	1
Importaciones en tránsito	<u>385</u>	<u>313</u>
Total	<u>1,118</u>	<u>868</u>

6. EQUIPOS

Los movimientos de equipos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	160	138
Adquisiciones	119	55
Depreciación	<u>(36)</u>	<u>(33)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>243</u>	<u>160</u>

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Derechos de concesión	817	725
Mejoras en locales arrendados	725	685
Arriendos pagados por anticipado	400	398
Amortización acumulada	<u>(1,339)</u>	<u>(1,269)</u>
Total	<u>603</u>	<u>539</u>

Derechos de Concesión - Constituyen los derechos de concesión de locales en los centros comerciales El Jardín, Mall del Sol, El Condado, Plaza Shopping, Quicentro del Sur y Esmeraldas, los cuales son registrados a su costo de adquisición y se amortizan en función del período de concesión (25 y 50 años).

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	539	528
Adquisiciones	134	98
Amortización	<u>(70)</u>	<u>(87)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>603</u>	<u>539</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)	
Compañía relacionada - Comohogar S.A.	12	10
Proveedores del exterior	<u>781</u>	<u>594</u>
Total	<u>793</u>	<u>604</u>

9. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	83	49
Provisión del año	74	83
Pagos efectuados	<u>(83)</u>	<u>(49)</u>
Saldos al fin del año	<u>74</u>	<u>83</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. Hasta el año 2009, 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 empleados y bonificación a ejecutivos	394	447
Gastos no deducibles	<u>22</u>	<u>24</u>
Utilidad gravable	<u>416</u>	<u>471</u>
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>104</u>	<u>118</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	76	26
Provisión del año	104	118
Pagos efectuados	<u>(135)</u>	<u>(68)</u>
Saldos al fin del año	<u>45</u>	<u>76</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y están pendientes de revisión las declaraciones de los años 2007 al 2009.

11. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	72	48
Desahucio	<u>46</u>	—
Total	<u>118</u>	<u>48</u>

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, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, considerando una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 6 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían 10 años o más de trabajo (6 empleados para el año 2008).

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.5%.

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	48	34
Provisión del año	<u>24</u>	<u>14</u>
Saldos al fin del año	<u>72</u>	<u>48</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social consiste de 1,100,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (1,100,000 acciones de US\$1 valor nominal en el 2008).

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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.

13. 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)	
Intereses pagados	—	<u>12</u>
Ventas	—	<u>10</u>
Arriendos pagados	<u>151</u>	<u>125</u>
Servicios pagados	<u>21</u>	<u>25</u>

14. CONTRATO DE EXCLUSIVIDAD

La Compañía mantiene celebrado un contrato con Radio Shack International de distribución, mediante el cual se le confiere a Cirkwitos S.A. la distribución y venta exclusiva de los productos de Radio Shack International. La Compañía reconoce a Radio Shack International regalías del 3% sobre las ventas netas de dichos productos.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

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