

Av. Amazonas N35-17
Edificio Xerox
P.O. Box 17-01-361
Quito, Ecuador

Tel: (593-2) 2251 319
(593-2) 2251 320
Fax: (593-2) 2435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Cirkwitos S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Cirkwitos S.A. al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos 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 Cirkwitos S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2000 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión en su dictamen de fecha marzo 16 del 2001 que incluyó una salvedad relacionada con la amortización en el año 2000 de pérdidas en cambio diferidas del año 1999.

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.

Como se explica con más detalle en la Nota 8 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2001, el saldo de otros activos incluye US\$71 mil, que corresponde al saldo de la pérdida en cambio del año 1999 activada de acuerdo con lo permitido por disposiciones legales. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, tales pérdidas en cambio debieron registrarse en los resultados del año en que se originaron. Durante el año 2001, se amortizaron US\$162 mil. Debido a lo indicado precedentemente, al 31 de diciembre del 2001 otros activos se encuentran sobrevaluados y el déficit acumulado subvaluado en US\$71 y la pérdida neta del año se encuentra sobrevaluada en US\$162 mil.

En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo anterior, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Cirkwitos S.A. al 31 de diciembre del 2001, 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.


Marzo 22, 2002
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

CIRKWITOS S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		3	22
Cuentas por cobrar comerciales	4	695	320
Inventarios	5	508	736
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	23	32
Total activos corrientes		<u>1,229</u>	<u>1,110</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	7		
Mejoras en edificios		402	351
Muebles y enseres		177	176
Góndolas y perchas		46	46
Vehículos		35	
Total		<u>660</u>	<u>573</u>
Menos depreciación acumulada		<u>476</u>	<u>399</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>184</u>	<u>174</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>233</u>	<u>430</u>
TOTAL		1,646	1,714

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	9	1,039	1,269
Participación a empleados	10	16	2
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	98	49
Total pasivos corrientes		<u>1,153</u>	<u>1,320</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	127	127
Reserva de capital		382	382
Reserva legal		1	1
Déficit acumulado		<u>(17)</u>	<u>(116)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>493</u>	<u>394</u>
TOTAL		1,646	1,714

CIRKWITOS S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
VENTAS NETAS	14	2.802	1.594
COSTO DE VENTAS	14	<u>1,656</u>	<u>749</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,146</u>	<u>845</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	14		
Gastos de administración		659	462
Gastos de ventas	15	<u>115</u>	<u>72</u>
Total		<u>774</u>	<u>534</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>372</u>	<u>311</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Amortización de diferencia en cambio diferida		162	136
Intereses pagados		90	157
Intereses ganados		(10)	(33)
Ganancia por exposición a la inflación - REI, neta			(79)
Pérdida en cambio			101
Otros (ingresos) gastos		<u>(5)</u>	<u>10</u>
Total		<u>237</u>	<u>292</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS, BONIFICACION A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>135</u>	<u>19</u>
MENOS:			
Participación a empleados	10	16	2
Bonificación a ejecutivos	11	5	1
Impuesto a la renta	11	<u>15</u>	<u>3</u>
Total		<u>36</u>	<u>6</u>
UTILIDAD NETA		99	13

Ver notas a los estados financieros

CIRKWITOS S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Reserva de Capital	Reserva Legal	Déficit Acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1999	127	115			1	(104)	139
Utilidad neta						13	13
Efectos de la aplicación de la NEC 17		134	137				271
Ajustes de años anteriores - Nota 13		(29)					(29)
Transferencias	—	(220)	(137)	382	—	(25)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2000	127			382	1	(116)	394
Utilidad neta	—	—	—	—	—	99	99
Saldos al 31 de diciembre del 2001	127			382	1	(17)	493

Ver notas a los estados financieros

CIRKWITOS S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2.426	1.373
Pagado a proveedores y empleados	(2.257)	(675)
Intereses pagados	(90)	(157)
Intereses ganados	10	33
Diferencia en cambio, neta		(101)
Participación a empleados	(2)	
Bonificación a ejecutivos	(1)	
Impuesto a la renta	(21)	(13)
Otros ingresos, neto	<u>5</u>	<u>(10)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>70</u>	<u>450</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(87)	(4)
Adquisiciones de otros activos	<u>(2)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(89)</u>	<u>(4)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>—</u>	<u>(452)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(19)	(6)
Comienzo del año	22	35
Efecto de la variación en el tipo de cambio al 31 de marzo del 2000	<u>—</u>	<u>(7)</u>
FIN DEL AÑO	3	22

(Continúa...)

CIRKWITOS S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	99	13
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	77	66
Amortización de otros activos	37	29
Amortización de diferencia en cambio	162	136
Provisión para cuentas dudosas	1	2
Ganancia por exposición a la inflación - REI		(79)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(376)	(221)
Inventarios	228	(172)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	15	(5)
Cuentas por pagar	(230)	699
Participación a empleados	14	2
Bonificación a ejecutivos	4	1
Impuesto a la renta	(6)	(13)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>45</u>	<u>(8)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 70	 450

Ver notas a los estados financieros

CIRKWITOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Cirkwitos S.A. es una subsidiaria indirecta de Supermercados La Favorita C.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación, 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.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros con los del año anterior debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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.

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.

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

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo 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 mejoras en edificios, 10 para muebles y enseres, góndolas y perchas y 5 para vehículos.

Otros Activos - Incluyen principalmente la diferencia en cambio activada en 1999 que se amortiza hasta en 5 años, y derechos de concesión de locales en los centros comerciales, registrados a su costo de adquisición, los mismos que se amortizan en plazos de 25 y 50 años.

Participación a Empleados, Bonificación a Ejecutivos e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 10, 11 y 12).

Uso de Estimaciones - Los estados financieros incluyen ciertas estimaciones y supuestos de la administración 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.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2000 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>... Diciembre 31 ...</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Tarjetas de crédito	409	234
Clientes	289	86
Supermercados La Favorita C.A. - compañía relacionada	1	3
Provisión para cuentas dudosas	<u>(4)</u>	<u>(3)</u>
Total	<u>695</u>	<u>320</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercaderías	508	720
Importaciones en tránsito	—	<u>16</u>
Total	508	736

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente (Nota 11)	6	10
Empleados	2	6
Otras cuentas por cobrar	<u>15</u>	<u>16</u>
Total	23	32

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	174	96
Adquisiciones	87	4
Reexpresión neta NEC 17		140
Depreciación	<u>(77)</u>	<u>(66)</u>
Saldos netos al fin del año	184	174

Para fines comparativos, el movimiento de propiedades y equipo por el período comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000, fue convertido a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000.

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida en cambio diferida	374	374
Derechos de concesión	300	300
Cargos y gastos diferidos	21	21
Amortización acumulada	<u>(462)</u>	<u>(265)</u>
Total	233	430

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	430	385
Adiciones	2	
Ajustes de años anteriores (Nota 14)		4
Reexpresión neta NEC 17		206
Amortización	<u>(199)</u>	<u>(165)</u>
Saldos netos al fin del año	233	430

Para fines comparativos, el movimiento de otros activos por el período comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000, fue convertido a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000.

Pérdida en Cambio Diferida - Durante el año 1999, la Superintendencia de Compañías facultó a las entidades bajo su control a diferir las pérdidas en cambio netas producto de la actualización de activos y pasivos denominados en moneda extranjera para ser amortizadas con cargo a resultados futuros. La Compañía, acogiéndose a esta disposición, optó por diferir la pérdida en cambio neta y amortizarla a partir del año 2000 en un período de hasta cinco años. Tal diferimiento no está de acuerdo con principios contables generalmente aceptados. Durante los años 2001 y 2000, la amortización registrada en resultados asciende a US\$162 mil y US\$136 mil, respectivamente.

9. CUENTAS POR PAGAR

Corresponde a cuentas por pagar a Supermercados La Favorita C.A., relacionadas con la importación de mercaderías.

10. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados 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.

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 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>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados y bonificación a ejecutivos	114	16
Amortización de pérdidas tributarias	(29)	(3)
Gastos no deducibles	<u>2</u>	<u>—</u>
Utilidad gravable	<u>87</u>	<u>13</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	15	3

El impuesto a la renta por el año 2001 ha sido calculado tomando como base una futura capitalización de la totalidad de las utilidades del año, la cual está sujeta a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

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 ...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado	31	11
Retenciones de impuesto a la renta	6	1
Bonificación a ejecutivos	5	1
Beneficios sociales	4	3
Otras cuentas por pagar	<u>52</u>	<u>33</u>
Total	98	49

Bonificación a Ejecutivos - Los funcionarios y ejecutivos reciben una bonificación de 5% de la utilidad tomada como base para el cálculo de la participación a empleados.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 3,182,976 de acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

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.

Ajustes de Años Anteriores - Representan ajustes de corrección monetaria y de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31 ... 2001	2000
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	1,454	867
Intereses pagados	79	168
Ventas	31	171
Arriendos	27	224

15. CONTRATO DE EXCLUSIVIDAD

El 1 de diciembre de 1995, la Compañía celebró con Radio Shack Internacional un contrato de distribución, mediante el cual se le confiere a Cirkwitos S.A. la distribución y venta exclusiva de los productos de Radio Shack Internacional. La Compañía reconoce a Radio Shack Internacional regalías del 3% sobre las ventas netas de dichos productos. Durante los años 2001 y 2000 se pagaron regalías por US\$76,000 y US\$53,000 respectivamente.