

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Cirkwitos S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos 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.

Como se explica con más detalle en la Nota 2 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 los años 2002 y 2001, se amortizaron US\$71 mil y US\$162 mil respectivamente. Debido a lo indicado precedentemente, al 31 de diciembre del 2001 se sobrevaloraron otros activos en US\$71 mil y la utilidad neta por los años 2002 y 2001 se encuentra subvaluada en US\$71 mil y US\$162 mil, respectivamente.

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 2002 y 2001, el resultado 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.


Febrero 28, 2003
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	6	815	1,039
Participación a empleados	7		16
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>58</u>	<u>98</u>
Total pasivos corrientes		<u>873</u>	<u>1,153</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	220	127
Reserva de capital		359	382
Reserva legal		11	1
Déficit acumulado		<u>(95)</u>	<u>(17)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>495</u>	<u>493</u>
TOTAL		<u>1,368</u>	<u>1,646</u>

CIRKWITOS S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
VENTAS NETAS	10	2,086	2,802
COSTO DE VENTAS	10	<u>1,087</u>	<u>1,656</u>
MARGEN BRUTO		<u>999</u>	<u>1,146</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	10		
Gastos de administración		760	659
Gastos de ventas	12	<u>127</u>	<u>115</u>
Total		<u>887</u>	<u>774</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>112</u>	<u>372</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Amortización de diferencia en cambio diferida		71	162
Intereses pagados		76	90
Intereses ganados		(23)	(10)
Otros ingresos, neto		<u>(15)</u>	<u>(5)</u>
Total		<u>109</u>	<u>237</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS, BONIFICACION A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3</u>	<u>135</u>
MENOS:			
Participación a empleados	7		16
Bonificación a ejecutivos	8		5
Impuesto a la renta	8	<u>1</u>	<u>15</u>
Total		<u>1</u>	<u>36</u>
UTILIDAD NETA		<u>2</u>	<u>99</u>

Ver notas a los estados financieros

CIRKWITOS S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	127	382	1	(116)	394
Utilidad neta	—	—	—	<u>99</u>	<u>99</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	127	382	1	(17)	493
Utilidad neta				2	2
Capitalización	93	(23)		(70)	
Transferencia	—	—	<u>10</u>	<u>(10)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>220</u>	<u>359</u>	<u>11</u>	<u>(95)</u>	<u>495</u>

Ver notas a los estados financieros

CIRKWITOS S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,308	2,426
Pagado a proveedores y empleados	(2,180)	(2,257)
Intereses pagados	(76)	(90)
Intereses ganados	23	10
Participación a empleados	(16)	(2)
Bonificación a ejecutivos		(1)
Impuesto a la renta	7	(21)
Otros ingresos, neto	<u>15</u>	<u>5</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>81</u>	<u>70</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(53)	(87)
Adquisiciones de otros activos	<u> </u>	<u>(2)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(53)</u>	<u>(89)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	28	(19)
Comienzo del año	<u>3</u>	<u>22</u>
FIN DEL AÑO	<u>31</u>	<u>3</u>

(Continúa...)

CIRKWITOS S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	2	99
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	89	77
Amortización de otros activos	33	37
Amortización de diferencia en cambio	71	162
Provisión para cuentas dudosas		1
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	222	(376)
Inventarios	(39)	228
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(25)	15
Cuentas por pagar	(224)	(230)
Participación a empleados	(16)	14
Bonificación a ejecutivos		4
Impuesto a la renta	8	(6)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(40)</u>	<u>45</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>81</u>	 <u>70</u>

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Cirkwitos S.A. es una subsidiaria de Comohogar S.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.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros 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, excepto en lo relacionado con el tratamiento de las pérdidas en cambio como se explica más adelante. Las mencionadas políticas 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.

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 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 mejoras en edificios, 10 para muebles y enseres, góndolas y perchas y 5 para vehículos.

Otros Activos - Incluyen principalmente 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 7 y 8).

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

Pérdidas en Cambio Diferidas - 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 amortizados, con cargo a resultados futuros. La Compañía acogiendo 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 de contabilidad de aceptación general. Durante los años 2002 y 2001, la amortización registrada en resultados asciende a US\$71 mil y US\$162 mil, respectivamente.

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>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>... Diciembre 31 ...</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Comohogar S.A. - Tarjeta Radio Shack	318	253
Tarjetas de crédito	118	156
Clientes	36	289
Supermercados La Favorita C.A. - compañía relacionada	5	1
Provisión para cuentas dudosas	<u>(4)</u>	<u>(4)</u>
Total	<u>473</u>	<u>695</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	184	174
Adquisiciones	53	87
Depreciación	<u>(89)</u>	<u>(77)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>148</u>	<u>184</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Supermercados La Favorita C.A.	770	1,039
Comohogar S.A.	12	
Proveedores	<u>33</u>	<u>—</u>
Total	<u>815</u>	<u>1,039</u>

7. 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.

8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, 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>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados y bonificación a ejecutivos	3	114
Amortización de pérdidas tributarias	(1)	(29)
Gastos no deducibles	<u>2</u>	<u>2</u>
Utilidad gravable	<u>4</u>	<u>87</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u><u>1</u></u>	<u><u>15</u></u>

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 220,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (3,182,976 acciones de US\$0.4 valor nominal unitario en el 2001).

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.

10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>1,099</u>	<u>1,454</u>
Intereses pagados	<u>53</u>	<u>79</u>
Ventas	<u>32</u>	<u>31</u>
Arriendos	<u>37</u>	<u>27</u>
Servicios	<u>28</u>	

11. 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 2002 y 2001 se pagaron regalías por US\$66 mil y US\$76 mil respectivamente.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 28 del 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
