

48.772

Cirkwitos S.A.

*Estados Financieros por los Años
Terminados el 31 de Diciembre del
2003 y 2002 e Informe de los
Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Cirkwitos S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, 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.
3. En razón de que la Compañía no ha determinado en base a un estudio técnico, el importe que sería necesario constituir como provisión para cubrir cualquier pérdida por obsolescencia o desvalorización de sus inventarios, no nos fue posible satisfacernos por medio de otros procedimientos de auditoría, sobre la razonabilidad de la valuación de los inventarios al 31 de diciembre del 2003. A la fecha de este informe la Administración de la Compañía se encuentra en proceso de análisis de la obsolescencia de sus inventarios.
4. Como se explica en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, durante el año 2002 se registraron en los resultados del año US\$71 mil, correspondientes a la amortización 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. Debido a lo indicado precedentemente, la utilidad neta por el año 2002 se encuentra subvaluada en US\$71 mil.
5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de aquellos ajustes sobre los estados financieros del año 2003, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo, comentada en el párrafo 3; y, excepto por los efectos en el año 2002, del asunto mencionado en el párrafo 4, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Cirkwitos S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Febrero 9, 2004
Registro No. 019


Basem Bader
Member of
Licencia No. 18398
Deloitte Touche Tomatsu

CIRKWITOS S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	274	31
Cuentas por cobrar comerciales	5	639	473
Inventarios		610	547
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>18</u>	<u>40</u>
Total activos corrientes		<u>1,541</u>	<u>1,091</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	6		
Mejoras en edificios		371	371
Muebles y enseres		220	217
Góndolas y perchas		92	90
Vehículos		<u>35</u>	<u>35</u>
Total		718	713
Menos depreciación acumulada		<u>611</u>	<u>565</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>107</u>	<u>148</u>
OTROS ACTIVOS		<u>128</u>	<u>129</u>
TOTAL		<u>1,776</u>	<u>1,368</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	1,055	815
Participación a empleados	8	25	
Bonificación ejecutivos		8	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>80</u>	<u>58</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,168</u>	<u>873</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	10		
Capital social		220	220
Reserva de capital		359	359
Reserva legal		11	11
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>18</u>	<u>(95)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>608</u>	<u>495</u>
TOTAL		<u>1,776</u>	<u>1,368</u>

CIRKWITOS S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2003	2002
VENTAS NETAS	11	2,504	2,086
COSTO DE VENTAS	11	<u>1,332</u>	<u>1,087</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,172</u>	<u>999</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	11		
Gastos de administración		866	760
Gastos de ventas		<u>86</u>	<u>127</u>
Total		<u>952</u>	<u>887</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>220</u>	<u>112</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Amortización de diferencia en cambio			71
Intereses pagados		57	76
Intereses ganados		(1)	(23)
Otros ingresos, neto		<u>(5)</u>	<u>(15)</u>
Total		<u>51</u>	<u>109</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS, BONIFICACION A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>169</u>	<u>3</u>
MENOS:			
Participación a empleados	8	25	
Bonificación a ejecutivos		8	
Impuesto a la renta	9	<u>23</u>	<u>1</u>
Total		<u>56</u>	<u>1</u>
UTILIDAD NETA		<u>113</u>	<u>2</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 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</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	220	359	11	(95)	495
Utilidad neta	—	—	—	<u>113</u>	<u>113</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>220</u>	<u>359</u>	<u>11</u>	<u>18</u>	<u>608</u>

Ver notas a los estados financieros

CIRKWITOS S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,336	2,308
Pagado a proveedores y empleados	(1,981)	(2,180)
Intereses pagados	(57)	(76)
Intereses ganados	1	23
Participación a empleados		(16)
Impuesto a la renta	(27)	7
Otros ingresos, neto	<u>5</u>	<u>15</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>277</u>	<u>81</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(5)	(53)
Pago de concesiones de locales	<u>(29)</u>	<u> </u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(34)</u>	<u>(53)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	243	28
Comienzo del año	<u>31</u>	<u>3</u>
FIN DEL AÑO	<u>274</u>	<u>31</u>

(Continúa...)

CIRKWITOS S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	113	2
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	46	89
Amortización de otros activos	30	33
Amortización de diferencia en cambio		71
Provisión para cuentas dudosas	2	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(168)	222
Inventarios	(63)	(39)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	26	(25)
Cuentas por pagar	240	(224)
Participación a empleados	25	(16)
Bonificación a ejecutivos	8	
Impuesto a la renta	(4)	8
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>22</u>	<u>(40)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>277</u>	<u>81</u>

Ver notas a los estados financieros

CIRKWITOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

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, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. 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, 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:

Caja y sus equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos.

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 servicio técnico 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.

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 y 20 para muebles y enseres, góndolas y perchas y 5 para vehículos.

Otros Activos - Corresponden a derechos de concesión de locales en centros comerciales, registrados a su costo de adquisición, los mismos que se amortizan en función a los plazos de concesión (10 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 8 y 9).

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 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 de contabilidad de aceptación general. Durante el año 2002, la amortización registrada en resultados asciende a US\$71 mil.

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>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	2	2
Bancos	30	29
Inversiones temporales	<u>242</u>	—
Total	<u>274</u>	<u>31</u>

Inversiones Temporales - Constituyen inversiones realizadas en un Fondo de Inversión que generan una tasa de rendimiento anual equivalente al 4.86%.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comohogar S.A. - Tarjeta Radio Shack - Compañía relacionada	485	318
Tarjetas de crédito	137	118
Clientes	11	36
Supermercados La Favorita C.A. - Compañía relacionada	12	5
Provisión para cuentas dudosas	<u>(6)</u>	<u>(4)</u>
Total	<u>639</u>	<u>473</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	148	184
Adquisiciones	5	53
Depreciación	<u>(46)</u>	<u>(89)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>107</u>	<u>148</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Supermercados La Favorita C.A.	605	770
Comohogar S.A.	3	12
Proveedores del exterior	443	
Proveedores locales	<u>4</u>	<u>33</u>
Total	<u>1,055</u>	<u>815</u>

8. 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.

9. 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:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados y bonificación a ejecutivos	136	3
Amortización de pérdidas tributarias	(7)	(1)
Gastos no deducibles	<u>2</u>	<u>2</u>
Utilidad gravable	<u>131</u>	<u>4</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>23</u>	<u>1</u>

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 220,000 acciones de US\$1 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.

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>504</u>	<u>1,099</u>
Intereses pagados	<u>45</u>	<u>53</u>
Ventas	<u>61</u>	<u>32</u>
Arriendos	<u>55</u>	<u>37</u>
Servicios	<u>3</u>	<u>28</u>

12. 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 2003 y 2002 se pagaron regalías por US\$76 mil y US\$66 mil respectivamente.

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 9 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.