

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

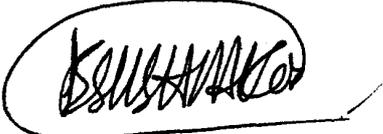
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Cirkwitos S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos 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 Cirkwitos 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*

Marzo 19, 2008  
Registro No. 019



Mario Hidalgo  
Licencia No. 22266

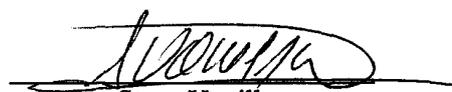
**CIRKWITOS S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		166	87
Inversiones temporales	3	131	87
Cuentas por cobrar comerciales	4	689	657
Inventarios	5	677	655
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		34	41
Total activos corrientes		<u>1,697</u>	<u>1,527</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO:</b>			
	6		
Mejoras en locales arrendados		677	655
Muebles y enseres		259	255
Góndolas y perchas		196	159
Vehículos		50	79
Total		<u>1,182</u>	<u>1,148</u>
Menos depreciación acumulada		<u>811</u>	<u>777</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>371</u>	<u>371</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
		<u>295</u>	<u>271</u>
<b>TOTAL</b>			
		<u>2,363</u>	<u>2,169</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Steve Uquillas  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	7	877	887
Participación a empleados		49	44
Impuesto a la renta	8	26	23
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>193</u>	<u>174</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,145</u>	<u>1,128</u>
<b>PROVISION PARA JUBILACION</b>			
		<u>34</u>	<u>21</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	9	865	665
Reserva de capital		4	4
Reserva legal		34	44
Utilidades retenidas		<u>281</u>	<u>307</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,184</u>	<u>1,020</u>
<b>TOTAL</b>			
		<u>2,363</u>	<u>2,169</u>

---



Patricio Terán  
Contador General

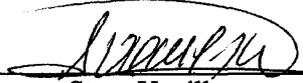
**CIRKWITOS S.A.**

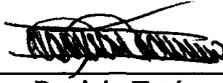
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
VENTAS NETAS	10	3,150	2,932
COSTO DE VENTAS	10	<u>1,552</u>	<u>1,499</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,598</u>	<u>1,433</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	10		
Gastos de administración		1,167	1,048
Gastos de ventas		<u>113</u>	<u>109</u>
Total		<u>1,280</u>	<u>1,157</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>318</u>	<u>276</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Intereses pagados		(49)	(37)
Intereses ganados		32	21
Otros ingresos, neto		<u>25</u>	<u>30</u>
Total		<u>8</u>	<u>14</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS, BONIFICACION A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>326</u>	<u>290</u>
MENOS:			
Participación a empleados		49	44
Bonificación a ejecutivos		12	15
Impuesto a la renta	8	<u>51</u>	<u>41</u>
Total		<u>112</u>	<u>100</u>
UTILIDAD NETA		<u>214</u>	<u>190</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Steve Uquillas  
Gerente General

  
Patricio Terán  
Contador General

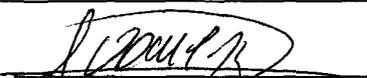
**CIRKWITOS S.A.**

**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)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	665	4	31	130	830
Utilidad neta				190	190
Transferencia	—	—	<u>13</u>	<u>(13)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	665	4	44	307	1,020
Utilidad neta				214	214
Transferencia			19	(19)	
Dividendos pagados				(50)	(50)
Capitalización	<u>200</u>	—	<u>(29)</u>	<u>(171)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>865</u>	<u>4</u>	<u>34</u>	<u>281</u>	<u>1,184</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Steve Uquillas  
Gerente General

  
Patricio Terán  
Contador General

**CIRKWITOS 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)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	3,122	2,922
Pagado a proveedores y empleados	(2,748)	(2,745)
Intereses pagados	(25)	(8)
Intereses ganados	32	21
Participación a empleados	(44)	(33)
Bonificación a ejecutivos	(15)	(11)
Impuesto a la renta	(48)	(43)
Otros ingresos, neto	<u>25</u>	<u>30</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>299</u>	<u>133</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Disminución (Incremento) de inversiones temporales	(44)	193
Adquisición de propiedades y equipo	(63)	(144)
Adquisición de otros activos	<u>(63)</u>	<u>(162)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(170)</u>	<u>(113)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(50)</u>	<u>-</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	79	20
Comienzo del año	<u>87</u>	<u>67</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<b><u>166</u></b>	<b><u>87</u></b>

(Continúa...)

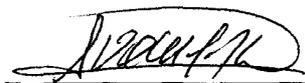
**CIRKWITOS S.A.**

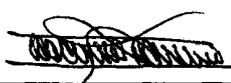
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	214	190
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	63	64
Reversión de provisión para cuentas dudosas	(4)	
Amortización de otros activos	39	36
Provisión para jubilación	13	8
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(28)	(10)
Inventarios	(22)	(27)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	4
Cuentas por pagar	(10)	(178)
Participación a empleados	5	11
Bonificación a ejecutivos	(3)	4
Impuesto a la renta	3	(2)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>22</u>	<u>33</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>299</u></b>	<b><u>133</u></b>

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Steve Uquillas  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Patricio Terán  
Contador General

## **CIRKWITOS S.A.**

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

---

#### **1. OPERACIONES**

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

#### **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 son 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:

**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 promedio que no exceda 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 10 para mejoras en locales arrendados, 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).

***Provisión para Participación de Trabajadores 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.

### 3. INVERSIONES TEMPORALES

Constituyen inversiones realizadas en un Fondo de Inversión que generan una tasa de rendimiento anual equivalente al 2.95% (2.50% en el 2006).

### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Comohogar S.A. - Tarjeta Radio Shack	407	480
Supermercados La Favorita C.A.	13	13
Tarjetas de crédito	248	144
Clientes	24	27
Provisión para cuentas dudosas	<u>(3)</u>	<u>(7)</u>
Total	<u>689</u>	<u>657</u>

### 5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Artículos importados	394	454
Artículos nacionales	52	49
Importaciones en tránsito	<u>231</u>	<u>152</u>
Total	<u>677</u>	<u>655</u>

## 6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	371	291
Adquisiciones	63	144
Depreciación	<u>(63)</u>	<u>(64)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>371</u>	<u>371</u>

## 7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Supermercados La Favorita C.A.	344	457
Comohogar S.A.		2
Proveedores del exterior	<u>533</u>	<u>428</u>
Total	<u>877</u>	<u>887</u>

## 8. 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:

Véase página siguiente.

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados y bonificación a ejecutivos	265	231
Gastos no deducibles	<u>15</u>	<u>3</u>
Utilidad gravable	<u>280</u>	<u>234</u>
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	29	25
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>22</u>	<u>16</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>51</u>	<u>41</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	23	25
Provisión del año	51	41
Pagos efectuados	<u>(48)</u>	<u>(43)</u>
Saldos al fin del año	<u>26</u>	<u>23</u>

## 9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social consiste de 865,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (665,000 acciones de US\$1 valor nominal en el 2006)

**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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses pagados	<u>43</u>	<u>30</u>
Ventas	<u>13</u>	<u>13</u>
Arriendos pagados	<u>115</u>	<u>53</u>
Servicios pagados	<u>57</u>	<u>54</u>

## 11. 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. Durante los años 2007 y 2006 se pagaron regalías por US\$91 mil y US\$90 mil respectivamente.

## 12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (Marzo 19 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.