

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas
de ICESA – ORVE S. A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de ICESA – ORVE S. A. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Como está indicado en la nota 4 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2004, la Compañía no ha efectuado el castigo de saldos de cuentas por cobrar a compañías relacionadas considerados irrecuperables por US\$328,000. Las normas ecuatorianas de contabilidad requieren que las cuentas por cobrar sean reflejadas en los estados financieros a su valor de realización y que los efectos por pérdidas se registren en los resultados del año en que se determinan. Si se hubieran aplicado las normas ecuatorianas de contabilidad, al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por cobrar y la utilidad del año hubieran disminuido en US\$328,000 y el déficit acumulado hubiera aumentado en el mismo importe.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de no registrar el castigo de cuentas por cobrar indicado en el párrafo 3, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ICESA – ORVE S. A. al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Marzo 4, 2005


Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

ICESA – ORVE S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en miles de U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		269
Cuentas por cobrar	4,8	18,033
Inventarios	5,8	<u>10,366</u>
Total activos corrientes		<u>28,668</u>
INVERSIONES PERMANENTES	6	<u>346</u>
PROPIEDADES:	7,8	
Terrenos		2,511
Edificios e instalaciones		5,307
Vehículos		495
Muebles y enseres		231
Equipos de oficina		144
Equipos de computación		925
Otras		<u>132</u>
Total		9,745
Menos depreciación acumulada		<u>(2,658)</u>
Propiedades, neto		<u>7,087</u>
OTROS ACTIVOS	15	<u>333</u>
TOTAL		<u>36,434</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**Notas**

PASIVOS CORRIENTES:

Obligaciones bancarias	8	13,837
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	11	158
Cuentas por pagar	9	8,638
Gastos acumulados por pagar	10	<u>707</u>
Total pasivos corrientes		<u>23,340</u>

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

11 2,125

OTROS PASIVOS

12 1,275

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

13

Capital social		6,446
Reservas		8,506
Déficit acumulado		<u>(5,258)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>9,694</u>

TOTAL

36,434

ICESA - ORVE S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en miles de U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	
INGRESOS:		
Ventas netas	15	38,675
Intereses ganados	12	924
Otros ingresos		<u>177</u>
Total		<u>39,776</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas		28,634
Gastos de administración y ventas		8,795
Gastos financieros		<u>1,689</u>
Total		<u>39,118</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		658
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(99)
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(98)</u>
UTILIDAD NETA		<u>461</u>

Ver notas a los estados financieros

ICESA - ORVE S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en miles de U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2004	6,446	8,506	(5,615)	9,337
Utilidad neta			461	461
Dividendos pagados	—	—	<u>(104)</u>	<u>(104)</u>
DICIEMBRE 31, 2004	<u>6,446</u>	<u>8,506</u>	<u>(5,258)</u>	<u>9,694</u>

Ver notas a los estados financieros

ICESA – ORVE S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en miles de U. S. dólares)

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	34,734
Pagado a proveedores, empleados y otros	(39,991)
Intereses pagados	(1,584)
Intereses ganados	924
Impuesto a la renta	25
Otros, neto	<u>277</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(5,615)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades, neto	(264)
Ventas de propiedades	30
Otros activos	<u>(103)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(337)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones bancarias	8,114
Pagos de obligaciones a largo plazo	(2,757)
Dividendos pagados	<u>(104)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>5,253</u>
CAJA Y BANCOS:	
Disminución neta durante el año	(699)
Inicio del año	<u>968</u>
FIN DEL AÑO	<u>269</u>

(Continúa...)

ICESA – ORVE S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en miles de U. S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	<u>461</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	524
Provisión para cuentas incobrables	145
Provisión para jubilación	90
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(4,526)
Inventarios	(3,886)
Cuentas por pagar	1,935
Gastos acumulados por pagar	<u>(358)</u>
Total ajustes	<u>(6,076)</u>
 EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>(5,615)</u>

Ver notas a los estados financieros

ICESA – ORVE S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

1. OPERACIONES

Icesa – Orve S. A. fue constituida en Ecuador en 1965 y su actividad principal es la comercialización de artículos nacionales e importados para el hogar como electrodomésticos y equipos de audio y video.

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 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe efectuarse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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 su mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales políticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos a favor de la Compañía en bancos locales y del exterior.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

Provisión para cuentas incobrables - La provisión para cuentas incobrables es realizada anualmente de acuerdo con el 1% de los créditos concedidos al final de cada ejercicio económico y con un análisis y evaluación de la recuperabilidad de los saldos vencidos con una antigüedad promedio mayor a 180 días. Esta provisión es registrada con cargo a los resultados del año.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición más los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades - Las propiedades de la Compañía han sido valuadas al costo, excepto los terrenos y edificios que están registrados según avalúo realizado por perito independiente. La diferencia entre el valor del avalúo técnico y el valor en libros de los terrenos y edificios fue registrada con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

Las propiedades se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles y enseres, instalaciones, equipos de oficinas y mejoras en edificios, 5 para vehículos y 3 años para equipos de computación.

Inversiones Permanentes - Están valuadas al costo de adquisición que no excede al valor patrimonial proporcional.

Otros Activos - La concesión pagada para el uso de local comercial es registrada en la cuenta otros activos para ser amortizada en el periodo de duración del contrato de 10 años.

Provisión para Jubilación - La provisión para jubilación está constituida de acuerdo con estudio actuarial, el cual considera al personal con tiempo de servicio mayor a diez años y es registrada con cargos a los resultados del año.

Participación a 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.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cánones originados en contratos de arrendamiento mercantil de propiedades son registrados con cargo a los resultados del año de acuerdo con el método del devengado.

Intereses Diferidos - Representan los intereses originados en las ventas a crédito efectuadas a clientes con plazos de 2 a 18 meses, los cuales son reconocidos en resultados mensualmente de acuerdo con los vencimientos de las cuotas de crédito.

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>
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR

	(en miles de U.S. dólares)
Clientes	15,938
Tarjetas de crédito	917
Compañías relacionadas	506
Anticipos a proveedores	403
Otras	963
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>(694)</u>
Total	<u>18,033</u>

Al 31 de diciembre del 2004, cuentas por cobrar a clientes representan facturas por ventas de mercaderías con plazos de 2 a 18 meses, que incluyen intereses por financiamiento, los cuales son reconocidos en resultados mensualmente de acuerdo con los vencimientos de las cuotas de crédito, nota 12.

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Por vencer	13,658
Vencido:	
1 a 90 días	1,297
91 a 180 días	323
181 a 360 días	282
Más de 360 días	<u>378</u>
Total	<u>15,938</u>

Al 31 de diciembre del 2004, compañías relacionadas representan saldos por cobrar a Norkali S.A. y Zeeman Cia. Ltda. por US\$204,000 y US\$302,000, respectivamente, los cuales no generaron intereses. En enero del 2005, la Compañía efectuó análisis y evaluación de la recuperabilidad de estos saldos y determinó que un total de US\$328,000 no eran recuperables, por lo cual en los estados financieros interinos al 31 de enero del 2005 realizó el castigo de este importe con cargo a los resultados de ese periodo.

5. INVENTARIOS

	(en miles de U.S. dólares)
Mercaderías	8,992
Importaciones en tránsito	1,203
Otros	<u>171</u>
Total	<u>10,366</u>

6. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2004, incluyen principalmente inversión por US\$315,000 en Muebles El Bosque S. A. con un porcentaje de participación del 25% y un valor patrimonial de US\$430,000.

7. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue el siguiente:

	(en miles de U.S. dólares)
Saldo neto al comienzo del año	7,377
Adquisiciones	264
Ventas	(30)
Depreciación	<u>(524)</u>
Saldo neto al final del año	<u>7,087</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2004, las obligaciones bancarias incluyen lo siguiente:

	(en miles de U.S. dólares)
Préstamos con vencimientos hasta noviembre del 2005 e intereses del 7.67% al 11% anual, los cuales están garantizados con propiedades con un costo en libros de US\$4.8 millones	8,742
Préstamos con vencimientos hasta noviembre del 2005 e intereses del 7.25% al 9.80% anual, los cuales están garantizados con inventarios de mercaderías por US\$9.9 millones	2,241
Préstamos con vencimientos hasta junio del 2005 e intereses del 11% anual, los cuales están garantizados mediante fideicomiso de cartera por US\$4 millones	2,381
Sobregiros bancarios	<u>473</u>
Total	<u>13,837</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

	(en miles de U.S. dólares)
Proveedores locales	5,326
Proveedores del exterior	2,837
Otras	<u>475</u>
Total	<u>8,638</u>

Al 31 de diciembre del 2004, proveedores locales y del exterior representan facturas por compras de mercaderías con vencimientos hasta en 180 días.

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	(en miles de U.S. dólares)
Intereses	294
Beneficios sociales	253
Comisiones a vendedores	<u>160</u>
Total	<u>707</u>

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	(en miles de U.S. dólares)
<u>Bancos:</u>	
Préstamos con vencimientos mensuales de capital hasta agosto del 2007 e interés del 9% anual	158
Préstamos con vencimientos trimestrales de capital hasta junio del 2006 e interés del 5.96% anual	125
<u>Créditos de Compañías del exterior:</u>	
Préstamos con vencimientos de capital e intereses en septiembre del 2007 con interés del 13% y 15% anual	1,500
Préstamo con vencimientos de capital e intereses en julio del 2006 e interés del 12% anual	<u>500</u>
Subtotal	2,283
Menos vencimientos corrientes	<u>(158)</u>
Total	<u>2,125</u>

12. OTROS PASIVOS

	(en miles de U.S. dólares)
Intereses diferidos	1,011
Jubilación patronal	122
Otros	<u>142</u>
Total	<u>1,275</u>

Al 31 de diciembre del 2004, representan los intereses originados en las ventas a crédito efectuadas a clientes con plazos de 2 a 18 meses, los cuales son reconocidos en resultados mensualmente de acuerdo con los vencimientos de las cuotas de crédito otorgadas a los clientes. Durante el año 2004, la Compañía reconoció en los ingresos del año US\$699,000 por este concepto.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – El capital social está constituido por 32.2 millones de acciones de valor nominal unitario de US\$0.20 cada una.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2004, las reservas patrimoniales incluyen lo siguiente:

	(en miles de U.S. dólares)
Legal	77
Capital	8,342
Valuación	<u>87</u>
Total	<u>8,506</u>

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.

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 utilizada para absorber déficit acumulado y/o aumentar el capital social de la Compañía. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Valuación – Representa el ajuste a valor de mercado de las propiedades transferidas por compañías absorbidas en fusión en años anteriores. El saldo acreedor de esta cuenta puede ser utilizado para absorber déficit acumulado.

14. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado hasta el año 1996 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las declaraciones de los años 2001 al 2004.

15. CONTRATOS

Financiamiento de Bienes – La Compañía tiene suscrito un contrato con Banco Universal S.A. Unibanco para el financiamiento de la compra de electrodomésticos efectuada por los clientes de ICESA – ORVE S.A. en la ciudad de Quito. Este contrato indica que Unibanco establecerá un Fondo de Garantía a favor de ICESA – ORVE S.A. equivalente al 7% del saldo total del capital vigente de los créditos otorgados a clientes, el cual servirá para garantizar el pago de toda la cartera que tenga una morosidad de 90 días o más. Este contrato fue suscrito en julio 9 del 2003 y es de plazo indefinido.

Durante el año 2004, la Compañía efectuó ventas de mercaderías por US\$3.8 millones mediante el financiamiento otorgado por Unibanco a los clientes.

Arrendamiento Mercantil – La Compañía ha suscrito los siguientes contratos de arrendamiento mercantil:

- Banco del Pichincha: Un terreno ubicado en la ciudad de Quito. Las cuotas mensuales (23) son de US\$35,718 que incluyen intereses e impuesto al valor agregado. El contrato de arrendamiento vence en marzo del 2005.
- Produbanco: Un terreno ubicado en la ciudad de Quito por US\$270,000 con cuotas mensuales (94) de US\$4,105 reajustables trimestralmente y con vencimiento en noviembre 23 del 2009.

Durante el año 2004, la Compañía registró con cargo a resultados US\$448,456 en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de estas propiedades.

Concesión Comercial – Contrato de concesión del local No. 149 ubicado en la primera planta alta del Centro Comercial “Mall del Sur”, el cual fue firmado en agosto del 2003 con Imporpoint S. A. y tiene un periodo de vigencia de diez años. El valor pagado por la concesión fue de US\$225,000, el cual fue registrado en la cuenta Otros Activos para ser amortizado en el periodo de la concesión de 10 años.

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 4 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.