

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Señor Accionista
de ICESA – ORVE S. A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de ICESA – ORVE S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Como está indicado en la nota 5 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía no ha efectuado provisión para cuentas incobrables por los saldos de cuentas por cobrar a Norkali S.A. y Zeeman Cía. Ltda. por un total de US\$328,000, los cuales provienen del año 2004 y son considerados de difícil recuperación. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador requieren que las cuentas por cobrar sean reflejadas en los estados financieros a su valor de realización y que los efectos por pérdidas sean registrados en los resultados del año en que se originen. Si se hubieran aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, al 31 de diciembre del 2005 y 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 sobre los estados financieros adjuntos de no registrar la provisión para cuentas incobrables indicada en el párrafo 3, los referidos estados financieros presentan razonablemente, la situación financiera de ICESA – ORVE S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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

SC-RNAE 019
Mayo 19, 2006



Rafael Muñoz R.
Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

ICESA - ORVE S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresado en miles de U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja e inversión temporal	4	4,115	269
Cuentas por cobrar	5	4,917	18,033
Inventarios	6	<u>9,382</u>	<u>10,366</u>
Total activos corrientes		<u>18,414</u>	<u>28,668</u>
INVERSIONES PERMANENTES			<u>346</u>
PROPIEDADES:	7, 14		
Terrenos		2,511	2,511
Edificios e instalaciones		5,100	5,307
Vehículos		445	495
Muebles y enseres		324	231
Equipos de oficina		149	144
Equipos de computación		501	925
Otras		<u>104</u>	<u>132</u>
Total		9,134	9,745
Menos depreciación acumulada		<u>(2,116)</u>	<u>(2,658)</u>
Propiedades, neto		<u>7,018</u>	<u>7,087</u>
OTROS ACTIVOS		<u>363</u>	<u>333</u>
TOTAL		<u>25,795</u>	<u>36,434</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DEL ACCIONISTA**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	8	3,880	13,837
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	1,803	158
Cuentas por pagar	9	6,364	8,638
Gastos acumulados por pagar		<u>466</u>	<u>707</u>
Total pasivos corrientes		<u>12,513</u>	<u>23,340</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	10	<u>2,943</u>	<u>2,125</u>
OTROS PASIVOS	11	<u>201</u>	<u>1,275</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	12		
Capital social		6,861	6,446
Reservas		8,499	8,506
Déficit acumulado		<u>(5,222)</u>	<u>(5,258)</u>
Patrimonio del accionista		10,138	9,694
TOTAL		<u>25,795</u>	<u>36,434</u>



ICESA - ORVE S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresado en miles de U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS:			
Ventas netas	14	50,477	38,675
Intereses ganados		758	924
Otros ingresos		<u>587</u>	<u>177</u>
Total		<u>51,822</u>	<u>39,776</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas		34,324	28,634
Gastos de administración y ventas		13,818	8,795
Gastos financieros		1,169	1,689
Pérdida en venta de cartera	5	<u>1,712</u>	<u> </u>
Total		<u>51,023</u>	<u>39,118</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		799	658
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(120)	(99)
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(170)</u>	<u>(98)</u>
UTILIDAD NETA		<u>509</u>	<u>461</u>

Ver notas a los estados financieros

ICESA – ORVE S. A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 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	6,446	8,506	(5,258)	9,694
Utilidad neta			509	509
Capitalización	415		(415)	
Apropiación reserva legal		58	(58)	
Otros	—	<u>(65)</u>	—	<u>(65)</u>
DICIEMBRE 31, 2005	<u>6,861</u>	<u>8,499</u>	<u>(5,222)</u>	<u>10,138</u>

Ver notas a los estados financieros

ICESA - ORVE S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresado en miles de U. S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	62,592	35,658
Pagado a proveedores, empleados y otros	(49,313)	(39,966)
Intereses pagados	(1,381)	(1,584)
Otros, neto	<u>277</u>	<u>277</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>11,898</u>	<u>(5,615)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(452)	(234)
Otros activos	<u>(109)</u>	<u>(103)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(561)</u>	<u>(337)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	(9,957)	8,114
Obligaciones a largo plazo	3,400	
Pago de obligaciones a largo plazo	(934)	(2,757)
Dividendos pagados	<u>(104)</u>	<u>(104)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>(7,491)</u>	<u>5,253</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución) neta durante el año	3,846	(699)
Inicio del año	<u>269</u>	<u>968</u>
FIN DEL AÑO	<u>4,115</u>	<u>269</u>

(Continúa...)

ICESA - ORVE S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresado en miles de U. S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	509	461
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	520	524
Pérdida en venta de cartera	1,712	
Ajuste de inversión permanente	251	
Otros	123	235
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	11,467	(4,526)
Inventarios	984	(3,886)
Cuentas por pagar	(3,602)	1,935
Gastos acumulados por pagar	(66)	(358)
Total ajustes	<u>11,389</u>	<u>(6,076)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>11,898</u>	<u>(5,615)</u>

Ver notas a los estados financieros

ICESA – ORVE S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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.

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, establecidas por la Federación Nacional de Contadores de 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 la 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 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 e Inversión Temporal - Representa el efectivo disponible y saldos a favor de la Compañía en bancos locales e inversión a la vista.

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 – En el año 2005, la provisión para cuentas incobrables es realizada anualmente de acuerdo con el 1% de los créditos concedidos al final de cada ejercicio económico. En el año 2004, fue realizada de acuerdo 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.

Inversión Permanente – Fueron valuadas al costo de adquisición que no excedió al valor patrimonial proporcional.

Otros Activos – Incluye 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.

Provisión para 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 – Representaron intereses originados en las ventas a crédito efectuadas a clientes con plazos de 2 a 18 meses, los cuales hasta abril del 2005 fueron reconocidos en resultados 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>
2003	6
2004	2
2005	3

4. CAJA E INVERSION TEMPORAL

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares en miles)	
Caja y bancos	2,881	269
Inversión temporal	<u>1,234</u>	—
Total	<u>4,115</u>	<u>269</u>

Al 31 de diciembre del 2005, Caja y bancos representa principalmente saldos en cuentas corrientes en bancos locales por US\$2.9 millones, los cuales no generan intereses.

Inversión temporal representa depósitos a la vista en American Financial Services, Inc., institución financiera del exterior, la cual genera un rendimiento anual promedio del 4% anual y no tiene vencimiento establecido.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares en miles)	
Banco Universal S.A. Unibanco, nota 14	2,099	
Clientes	801	15,938
Norkali S. A. y Zeeman Cia. Ltda.	328	328
Tarjetas de crédito	430	917
Anticipos a proveedores	89	403
Otras	1,205	1,141
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>(35)</u>	<u>(694)</u>
Total	<u>4,917</u>	<u>18,033</u>

Al 31 de diciembre del 2004, cuentas por cobrar a clientes, representaron facturas por ventas de mercaderías con plazos promedios de 2 a 18 meses.

En abril del 2005, la Administración de la Compañía suscribió contrato con Banco Universal S.A. Unibanco (nota 14) para viabilizar el financiamiento de la compra de bienes efectuados por los clientes. Durante el periodo de abril a diciembre del 2005, la Compañía efectuó ventas de cartera de clientes a Banco Universal S.A. Unibanco y a Retail & Collection por US\$19.9 millones y US\$1.8 millones, respectivamente, lo cual generó una pérdida de US\$1.7 millones.

Al 31 de diciembre del 2005, Cuentas por cobrar clientes incluye US\$648,000 de saldos vencidos por un periodo mayor a 180 días, de los cuales en enero del 2006 fueron vendidos US\$494,000 equivalentes al 76% de los saldos de estas cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares en miles)	
Por vencer	106	13,658
Vencido:		
1 a 90 días	47	1,297
91 a 180 días	92	323
181 a 360 días	49	282
Más de 360 días	<u>507</u>	<u>378</u>
Total	<u>801</u>	<u>15,938</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la compañía no ha efectuado provisión para cuentas incobrables por los saldos de cuentas por cobrar a Norkali S.A. y Zeeman Cia. Ltda., los cuales son consideradas irrecuperables.

Otras Cuentas por Cobrar incluye US\$662,000 que están siendo analizados por la Administración de la Compañía, en razón de no disponer con información apropiada para su realización.

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares en miles)	
Mercaderías	8,707	8,992
Importaciones en tránsito	613	1,203
Otros	<u>62</u>	<u>171</u>
Total	<u>9,382</u>	<u>10,366</u>

7. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue el siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares en miles)	
Saldo neto al comienzo del año	7,087	7,377
Adquisiciones	476	264
Ventas	(25)	(30)
Gasto de depreciación	<u>(520)</u>	<u>(524)</u>
Saldo neto al final del año	<u>7,018</u>	<u>7,087</u>

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía efectuó retiros de activos totalmente depreciados por US\$565,160.

8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, documentos por pagar a bancos representan lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Préstamos con vencimientos hasta abril del 2006 e interés del 10.25% anual, los cuales están garantizados con inventario de mercaderías por US\$2.8 millones y propiedades por US\$1 millon.	2,000	
Préstamos con vencimientos hasta marzo del 2006 e intereses del 8% al 8.50% anual, los cuales están garantizados con inventarios de mercaderías por US\$2 millones.	1,510	
Préstamo con vencimientos hasta febrero del 2006 e interés del 13.43% anual, el cual está garantizado con propiedades con un costo en libras de US\$251,377.	370	
Préstamos con vencimientos hasta noviembre del 2005 e intereses del 7.67% al 11% anual, los cuales estaban garantizados con propiedades con un costo en libras 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 estaban 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 estaban garantizados mediante fideicomiso de cartera por US\$4 millones.		2,381
Sobregiros bancarios		<u>473</u>
Total	<u>3,880</u>	<u>13,837</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares en miles)	
Proveedores locales	3,843	5,326
Proveedores del exterior	1,782	2,837
Impuesto a la renta	120	98
Otras	<u>619</u>	<u>377</u>
Total	<u>6,364</u>	<u>8,638</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, proveedores locales y del exterior representan facturas por compras de mercaderías con vencimientos hasta en 180 días.

Al 31 de diciembre del 2005, proveedores del exterior incluye US\$400,000 de cartas de crédito para importaciones de mercaderías emitidas por un banco local, las cuales están garantizadas con terrenos y propiedades con un costo de US\$1.2 millones.

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un detalle de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares en miles)	
<u>Bancos locales:</u>		
Préstamo con vencimientos semestrales de capital hasta diciembre del 2009 e interés del 8.5% anual	2,000	
Préstamo con vencimientos mensuales de capital hasta agosto del 2007 e interés del 9% anual	102	158
Préstamos con vencimientos trimestrales de capital hasta junio del 2006 e interés del 5.96% anual	44	125
Emisión de obligaciones por un total de US\$4 millones, de la cual al 31 de diciembre del 2005 fueron colocadas obligaciones por US\$1.4 millones con vencimientos en junio del 2009 e interés equivalente al 4.06% más 3.5 puntos porcentuales, con pagos de capital e intereses cada 180 días y con un año de gracia para el capital.	<u>1,400</u>	
PASAN:	<u>3,546</u>	<u>283</u>

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares en miles)	
VIENEN:	3,546	283
<u>Créditos de Compañías del exterior:</u>		
Préstamos con vencimientos de capital e intereses en septiembre del 2007 con interés del 12.68% anual	800	1,500
Préstamo con vencimientos de capital e intereses en julio del 2006 e interés del 12% anual	400	500
Subtotal	4,746	2,283
Menos vencimientos corrientes	<u>(1,803)</u>	<u>(158)</u>
Total	<u>2,943</u>	<u>2,125</u>

11. OTROS PASIVOS

Un detalle de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares en miles)	
Jubilación patronal	201	122
Intereses diferidos		1,011
Otros	—	<u>142</u>
Total	<u>201</u>	<u>1,275</u>

Al 31 de diciembre del 2004, intereses diferidos representan los intereses originados en las ventas a crédito efectuadas a clientes con plazos de 2 a 18 meses, los cuales fueron reconocidos en resultados de acuerdo con los vencimientos de las cuotas de crédito otorgadas a los clientes.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – El capital social está constituido por 34.3 millones de acciones de valor nominal unitario de US\$0.20 cada una.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las reservas patrimoniales incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares en miles)	
Legal	135	77
Capital	8,277	8,342
Valuación	<u>87</u>	<u>87</u>
Total	<u>8,499</u>	<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.

13. IMPUESTOS

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.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la determinación del cálculo del impuesto a la renta es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares en miles)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Empleados	679	559
Ingreso exento:		
Amortización de pérdidas años anteriores		(162)
Gastos no deducibles	<u>250</u>	<u>89</u>
Utilidad gravable	<u>929</u>	<u>486</u>
Impuesto causado	<u>170</u>	<u>98</u>
Tasa Efectiva	<u>18.30%</u>	<u>20.16%</u>

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 2002 al 2005.

14. CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía tiene suscrito los siguientes contratos:

Fideicomiso de Garantía.- La Compañía suscribió en abril del 2005, un contrato de fideicomiso de garantía suscrito en abril del 2005, mediante el cual se compromete a entregar oficinas administrativas ubicadas en Guayaquil y local donde funciona almacén en la ciudad de Quito por un valor en libros de US\$1.7 millones en calidad de comodato precario a la fiduciaria Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., para garantizar las obligaciones crediticias contraídas por Home Appliances Inc. con las compañías Marabin Internacional Inc. y Cavett Investment Ltd. por US\$4.1 millones y US\$3 millones respectivamente, con vencimientos a 12 y 24 meses plazo.

Financiamiento de Bienes – La Compañía suscribió un contrato de plazo indefinido con Banco Universal S.A. Unibanco en abril 14 del 2005, para el financiamiento de la compra de electrodomésticos efectuada por los clientes de ICESA – ORVE S.A. sin limitación de monto global. Este contrato indica que ICESA – ORVE S.A. cancelará a Banco Universal S.A. Unibanco una comisión del 97% equivalente a la cobertura de riesgo de toda la cartera que tenga una morosidad de 120 días o más.

Durante el año 2005, la Compañía efectuó ventas de mercaderías por US\$25.9 millones mediante el financiamiento otorgado por Unibanco S.A. a los clientes.

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

- 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.
- Banco Guayaquil: Diez Vehículos por US\$187,740, en 36 cuotas por US\$4,367 y 24 meses por US\$2,304, y con vencimientos hasta diciembre del 2007 y octubre del 2006, respectivamente.

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.

Consignación – Contrato de consignación con Mabe Ecuador S. A. suscrito el 1 de septiembre del 2005 con vencimiento de un año, por el cual se entregará a ICESA – ORVE S.A. mercadería para su comercialización en los almacenes de Guayaquil, Quito y Manta a título de consignación. Para este objeto la compañía contrató una póliza de seguros a favor de Mabe Ecuador S.A. por US\$360,000.

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (Mayo 19 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
