

Junio 25, 2007

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de ICESA S.A. (Sucesora de ICESA - ORVE S.A.) por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 4294.

Atentamente,



Stalin Moreno
Gerente de Auditoría

*Anita Cecilia: p/f registra
y preliminar en el Departamento
06-08-2007*



6. Tal como se explica más ampliamente en las Notas 1 y 18 a los estados financieros adjuntos (no consolidados), con fecha 31 de diciembre del 2006, la Compañía registró la compra de activos y pasivos a la compañía Almacenes Japón - ALJAPON S.A. Los mencionados estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 incluyen, por lo tanto, los efectos contables de la referida compra de activos y pasivos.
7. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de ICESA S.A. (Sucesora de ICESA - ORVE S.A.) y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

Deloitte & Touche

Mayo 23, 2007
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

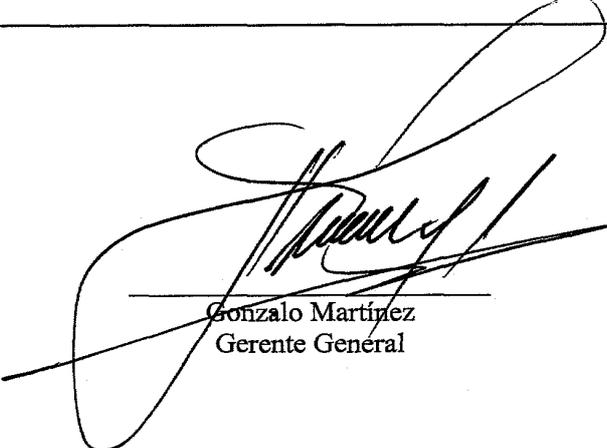
ICESA S.A. (SUCESORA DE ICESA - ORVE S.A.)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4,18,19	3,900	4,115
Cuentas por cobrar comerciales	5,18,19	4,684	3,838
Inventarios	6,18	12,888	9,382
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7,18,19	<u>3,140</u>	<u>1,079</u>
Total activos corrientes		<u>24,612</u>	<u>18,414</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	8		
Terrenos		2,354	2,511
Instalaciones		5,147	5,100
Equipo electrónico		836	501
Vehículos		654	445
Muebles y enseres		700	324
Equipo de oficina		106	149
Otros		<u>591</u>	<u>104</u>
Total		10,388	9,134
Menos depreciación acumulada		<u>3,065</u>	<u>2,116</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>7,323</u>	<u>7,018</u>
INVERSIONES			
	9,18	<u>720</u>	—
OTROS ACTIVOS			
	18,19	<u>340</u>	<u>363</u>
TOTAL		<u>32,995</u>	<u>25,795</u>

Ver notas a los estados financieros



Gonzalo Martínez
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	14	7,527	1,803
Obligaciones por pagar a bancos	10,18,19	203	3,880
Cuentas por pagar	11,18	6,175	6,244
Participación a empleados	12		120
Impuesto a la renta	13		120
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	18	<u>2,192</u>	<u>346</u>
Total pasivos corrientes		<u>16,097</u>	<u>12,513</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	14	<u>5,832</u>	<u>2,943</u>
OTROS PASIVOS		<u>195</u>	<u>201</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	15,19	7,303	6,861
Aporte para futuras capitalizaciones		5,875	
Reservas		8,550	8,499
Déficit acumulado		<u>(10,857)</u>	<u>(5,222)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>10,871</u>	<u>10,138</u>
TOTAL		<u>32,995</u>	<u>25,795</u>


Juan Carlos Caizatoa
Contador General

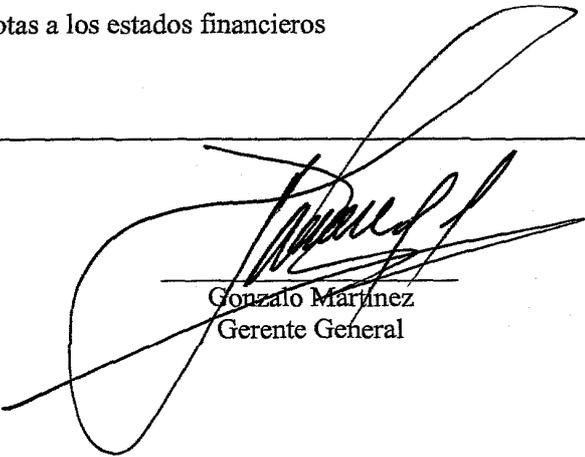
ICESA S.A. (SUCESORA DE ICESA - ORVE S.A.)

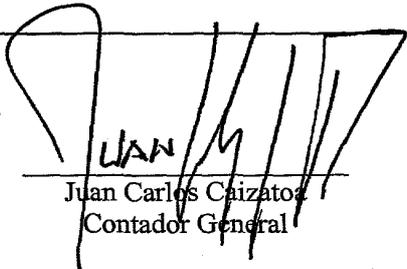
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS		40,820	50,477
COSTO DE VENTAS		<u>28,821</u>	<u>34,324</u>
MARGEN BRUTO		<u>11,999</u>	<u>16,153</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de administración y ventas		15,204	13,818
Pérdida en venta de cartera		<u>465</u>	<u>1,712</u>
Total		<u>15,669</u>	<u>15,530</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		(3,670)	623
OTROS INGRESOS, NETO	16	<u>1,491</u>	<u>176</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(2,179)</u>	<u>799</u>
MENOS:			
Participación a empleados	12		120
Impuesto a la renta	13		<u>170</u>
Total			<u>290</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(2,179)</u>	<u>509</u>

Ver notas a los estados financieros


Gonzalo Martínez
Gerente General


Juan Carlos Caizator
Contador General

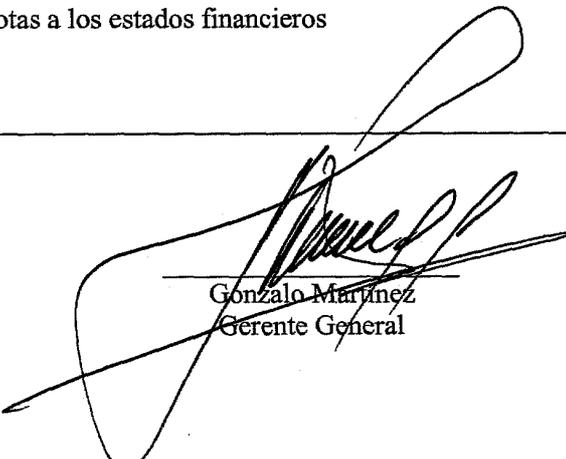
ICESA S.A. (SUCESORA DE ICESA - ORVE S.A.)

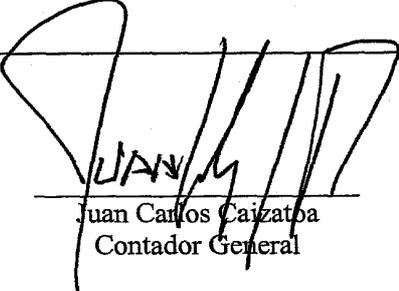
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	6,446		8,506	(5,258)	9,694
Utilidad neta				509	509
Capitalización	415			(415)	
Transferencia			58	(58)	
Otros	—	—	(65)	—	(65)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	6,861		8,499	(5,222)	10,138
Pérdida neta				(2,179)	(2,179)
Capitalización	442			(442)	
Aportes (Nota 18)		5,875			5,875
Transferencia			51	(51)	
Ajustes (Nota 19)				(2,994)	(2,994)
Otros	—	—	—	31	31
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>7,303</u>	<u>5,875</u>	<u>8,550</u>	<u>(10,857)</u>	<u>10,871</u>

Ver notas a los estados financieros


Gonzalo Martínez
Gerente General


Juan Carlos Caizatba
Contador General

ICESA S.A. (SUCESORA DE ICESA - ORVE S.A.)

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	43,969	62,592
Pagado a proveedores y empleados	(46,692)	(49,066)
Intereses pagados	(238)	(1,381)
Participación a empleados	(120)	(99)
Impuesto a la renta	(590)	(148)
Otros ingresos, neto	<u>1,320</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(2,351)</u>	<u>11,898</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(228)	(452)
Precio de venta de propiedades y equipo	850	<u> </u>
Adquisición de otros activos	<u> </u>	<u>(109)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>622</u>	<u>(561)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	(7,946)	(9,957)
Obligaciones a largo plazo	<u>8,613</u>	<u>2,466</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>667</u>	<u>(7,491)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(1,062)	3,846
Incremento producto de compra de activos	847	<u> </u>
Comienzo del año	<u>4,115</u>	<u>269</u>
FIN DEL AÑO	<u>3,900</u>	<u>4,115</u>

(Continúa...)

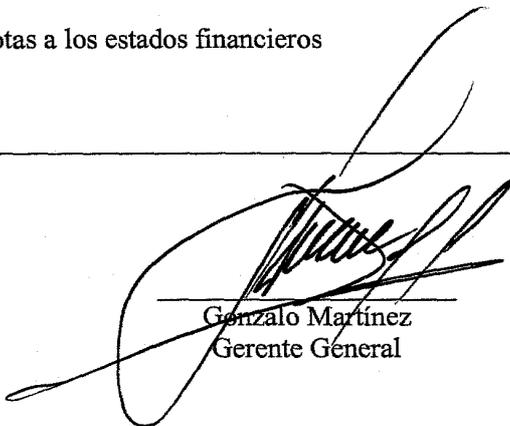
ICESA S.A. (SUCESORA DE ICESA - ORVE S.A.)

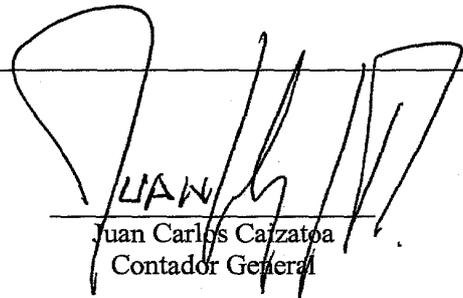
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad (pérdida) neta	(2,179)	509
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	522	520
Pérdida en venta de propiedades	435	
Pérdida en venta de cartera		1,712
Ajuste de inversión permanente		251
Ajustes (Nota 19)	(844)	123
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	3,149	11,467
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(2,663)	
Inventarios	2,907	984
Cuentas por pagar	(4,144)	(3,602)
Participación a empleados	(120)	
Impuesto a la renta	(590)	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1,176</u>	<u>(66)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(2,351)</u>	<u>11,898</u>
TRANSACCION QUE NO GENERO MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compra de activos y pasivos, valor neto	<u>5,875</u>	<u> </u>

Ver notas a los estados financieros


Gonzalo Martínez
Gerente General


Juan Carlos Cajzatoa
Contador General

ICESA S.A. (SUCESORA DE ICESA - ORVE S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

ICESA S.A., está constituida en el Ecuador desde 1965 y su actividad principal es la comercialización de artículos nacionales e importados para el hogar como electrodomésticos, equipos de sonido y video y regalos. En diciembre 15 del 2006, la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió reformar la razón social de ICESA - ORVE S.A. a ICESA S.A..

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía compró la totalidad de los activos y pasivos a la compañía Almacenes Japón - ALJAPON S.A..

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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 por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas 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:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

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.

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 más los gastos de nacionalización incurridos.

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 instalaciones, muebles y enseres y equipo de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipo electrónico.

Inversión en Acciones en Compañías Subsidiarias - Se encuentran registradas a su costo de adquisición que se aproxima a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Otros Activos - Corresponden principalmente a garantías por locales arrendados y locales concesionados.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 12 y 13).

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

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.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2005 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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
2006	3

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja y bancos	2,516	2,881
Inversión temporal	<u>1,384</u>	<u>1,234</u>
Total	<u>3,900</u>	<u>4,115</u>

Caja y Equivalentes de Caja - Representa principalmente saldos en cuentas corrientes en bancos locales, los cuales no generan intereses. De acuerdo con el contrato de facilidad de financiamiento (Nota 17), celebrado con Unibanco S. A., con el propósito de garantizar el pago de comisiones de riesgo crediticio, la Compañía debía mantener en dicha institución, saldos promedios mínimos de US\$300 mil.

Inversión Temporal - Representa depósitos a la vista en American Financial Services, Inc., institución financiera del exterior, la cual durante el año 2006 no generó intereses, durante el año 2005 generó un rendimiento anual promedio del 4% anual y no tiene vencimientos establecidos.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas de crédito	4,009	430
Unibanco S.A.	473	2,099
Clientes	89	801
Otras	202	543
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>(89)</u>	<u>(35)</u>
Total	<u>4,684</u>	<u>3,838</u>

Tarjetas de Crédito - Representan principalmente ventas efectuadas a través de la tarjeta Cuota Fácil, las cuales son recuperadas en 30 días plazo.

Unibanco S.A. - En abril del 2005, la Administración de la Compañía suscribió contrato con Unibanco S. A. (Nota 17) para viabilizar el financiamiento de la compra de bienes efectuados por los clientes. En enero del 2006, la Compañía efectuó venta de cartera por US\$494 mil a Unibanco S. A., lo cual generó una pérdida de US\$465 mil. 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.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercaderías	12,789	8,707
Importaciones en tránsito	99	613
Otros	—	<u>62</u>
Total	<u>12,888</u>	<u>9,382</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar gestión	2,061	990
Compañías relacionadas:		
Recuperado la Recusa S.A.	685	
Remates y Punto S.A.	142	
Gastos pagados por anticipado	754	
Retenciones en la fuente	431	
Crédito tributario	275	
Otros	853	89
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>(2,061)</u>	—
Total	<u>3,140</u>	<u>1,079</u>

Cuentas por Cobrar Gestión - Representan valores que no se han podido recuperar debido a que la Administración no dispone de información apropiada, por tal razón fueron considerados incobrables. Al 31 de diciembre del 2005, 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.

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	7,018	7,087
Adquisiciones	228	476
Compra de activos, Nota 18	1,884	
Ventas	(1,285)	(25)
Depreciación	<u>(522)</u>	<u>(520)</u>
Saldos netos al final del año	<u>7,323</u>	<u>7,018</u>

9. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2006, corresponden al 100% de las acciones de la Compañía Darmaín S.A., cuyos activos constituyen locales en un centro comercial en la ciudad de Quito e incluye aportes para futuras capitalizaciones en otras compañías.

Los estados financieros de ICESA S.A. (Sucesora de ICESA - ORVE S.A.) por el año terminado el 31 de diciembre del 2006, no se presentaron consolidados con su compañía subsidiaria Darmaín S.A., tal como lo establecen las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, con base en lo establecido por la Superintendencia de Compañías.

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Banco Bolivariano - 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 millón		2,000
Banco del Pichincha - 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
Banco de Machala - Préstamo con vencimientos hasta febrero del 2006 e interés del 13.43% anual, el cual está garantizado con propiedades con un costo en libros de US\$251,377		370
Sobregiros bancarios	<u>203</u>	<u>—</u>
Total	<u>203</u>	<u>3,880</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales (1)	6,175	3,843
Proveedores del exterior (1)		1,782
Otras	—	<u>619</u>
Total	<u>6,175</u>	<u>6,244</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, proveedores locales y del exterior representan facturas por compras de mercaderías con vencimientos hasta en 180 días.

12. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores 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.

13. 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 (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria), es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a empleados	(2,179)	679
Gastos no deducibles	<u>255</u>	<u>250</u>
Utilidad gravable (Pérdida tributaria)	<u>(1,924)</u>	<u>929</u>
15% impuesto a la renta		66
25% impuesto a la renta	—	<u>124</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	—	<u>170</u>

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones financieras es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Emisión de Obligaciones:</u>		
Con vencimientos hasta octubre del 2009 con tasas de interés equivalentes al 8% promedio anual más 3.5% puntos porcentuales, con pagos de capital e intereses cada 180 días y con un año de gracia para el capital	4,332	1,400
<u>Bancos Locales y del Exterior:</u>		
Banco Bolivariano - Prestamos con vencimientos hasta abril del 2007 con tasas de interés desde el 8% al 9.5%, los cuales están garantizados con mercadería por US\$2,8 millones	3,100	
Lloyds bank - Prestamos con vencimientos hasta abril del 2007 e el 7% al 7.75% anual, los cuales están garantizados sobre el inventario de bienes por US\$84 mil	2,469	
Pacífico del Pacífico de Panamá - Préstamo con vencimientos semestrales hasta diciembre del 2009 e interés del 8.5% anual.	1,500	2,000
Banco de Guayaquil - préstamo con vencimientos mensuales hasta agosto del 2007 e interés del 9% anual.	58	102
Banco Bolivariano - Préstamo con vencimientos trimestrales de capital hasta junio del 2006 con interés del 5.96%		44
<u>Créditos de Compañías del Exterior:</u>		
Orpon Enterprices- Préstamo con vencimiento en marzo 27 del 2006 e interés del 6% anual.	400	800
Adriatico Holding.- Préstamo con vencimiento en marzo del 2007 e interés del 6% anual.	200	400
Ironshore Trading.- Prestamos con vencimiento hasta julio del 2006 e interés del 5% anual.	<u>1,300</u>	
Subtotal	13,359	4,746
Menos vencimientos corrientes	<u>7,527</u>	<u>1,803</u>
Total	<u>5,832</u>	<u>2,943</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 36,511,672 de acciones (34.3 millones de acciones para el año 2005) de US\$0.20 valor nominal unitario. Durante el año 2006, la Compañía incrementó su capital en US\$442 mil provenientes de los resultados del año 2005.

Reservas - Las reservas patrimoniales incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Reserva de capital	8,277	8,277
Reserva por valuación	87	87
Reserva legal	<u>186</u>	<u>135</u>
Total	<u>8,550</u>	<u>8,499</u>

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 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.

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.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante el año 2006, se desglosan como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Venta de propiedades	<u>850</u>
Reembolso de gastos de personal	<u>698</u>
Venta de cartera	<u>494</u>

17. CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía mantiene suscritos los siguientes contratos:

Financiamiento de Bienes - La Compañía suscribió un contrato de plazo indefinido con Banco Universal S.A. Unibanco en noviembre 1 del 2005, para el financiamiento de la compra de electrodomésticos efectuada por los clientes de ICESA S.A. (Sucesora de ICESA - ORVE S.A.) sin limitación de monto global. Este contrato indica que ICESA S. A. (Sucesora de ICESA - ORVE S.A.) cancelará a Banco Universal S.A. Unibanco S. A. 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 2006 y 2005, la Compañía efectuó ventas de mercaderías por US\$23.7 millones y US\$25.9 millones, respectivamente, mediante el financiamiento otorgado por Unibanco S.A. a los clientes.

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

- Prosubanco: 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\$4,865 para el 2006 y US\$2,304 para el 2007, y con vencimientos hasta diciembre del 2007 y octubre del 2006, respectivamente.

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 S.A. (Sucesora de 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.

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. Este Fideicomiso estuvo vigente hasta octubre del 2006.

18. COMPRA DE ACTIVOS Y PASIVOS

Con fecha 31 de diciembre del 2006, se registró contablemente la compra de los activos y pasivos de la compañía Almacenes Japón - ALJAPON S.A. El valor de la negociación ascendió a US\$5,9 millones correspondiente al valor neto de los activos y pasivos registrados en libros a la referida fecha.

Los siguientes fueron los importes en los que se transfirieron los activos y pasivos a la Compañía con fecha 31 de diciembre del 2006:

ACTIVOS

(en miles de U. S. dólares)

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	847
Cuentas por cobrar comerciales	4,053
Inventarios	6,413
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>528</u>
Total activos corrientes	<u>11,841</u>

PROPIEDADES Y EQUIPO:

Terrenos	523
Instalaciones	1,082
Equipo electrónico	659
Vehículos	247
Muebles y enseres	255
Equipo de oficina	<u>175</u>
Total	<u>2,941</u>
Menos depreciación acumulada	<u>1,057</u>
Propiedades y equipo, neto	<u>1,884</u>

INVERSIONES 720

OTROS ACTIVOS 488

TOTAL ACTIVOS 14,933

PASIVOS

PASIVOS CORRIENTES:

Obligaciones por pagar a bancos	4,269
Cuentas por pagar	3,835
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>954</u>

TOTAL PASIVOS 9,058

VALOR NETO 5,875

19. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

A continuación se incluyen los ajustes efectuados para propósitos de presentación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2006:

(en miles de U.S. dólares)

CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:	
Según registros contables	2,313
Reclasificación de sobregiros bancarios	203
Reclasificación de inversiones	<u>1,384</u>
Según estados financieros adjuntos	<u>3,900</u>
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES:	
Según registros contables	4,773
Ajuste provisión para incobrables	<u>(89)</u>
Según estados financieros adjuntos	<u>4,684</u>
GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR:	
Según registros contables	5,631
Reclasificación de inversiones	(700)
Ajuste provisión para incobrables	(2,061)
Reclasificación de otros activos	<u>270</u>
Según estados financieros adjuntos	<u>3,140</u>
OTROS ACTIVOS:	
Según registros contables	1,295
Reclasificación de inversiones	(684)
Reclasificación de otros activos	<u>(270)</u>
Según estados financieros adjuntos	<u>341</u>
OBIGACIONES POR PAGAR A BANCOS:	
Según registros contables	
Reclasificación de sobregiros bancarios	<u>203</u>
Según estados financieros adjuntos	<u>203</u>
RESERVAS:	
Según registros contables	7,706
Ajustes	<u>844</u>
Según estados financieros adjuntos	<u>8,550</u>

(en miles de U.S. dólares)

DEFICIT ACUMULADO:

Según registros contables

7,863

Ajustes

2,944

Según estados financieros adjuntos

10,857

Estos ajustes fueron registrados en los estados financieros de la Compañía en el año 2007.

20. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (Mayo 23 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
