

Av. Amazonas N35-17
Edificio Xerox
P.O. Box 17-01-361
Quito, Ecuador

Tel: (593-2) 2251 319
(593-2) 2251 320
Fax: (593-2) 2435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

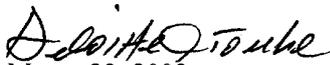
A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Comohogar S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Comohogar S.A. al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Comohogar S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2000 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades en su dictamen de fecha marzo 2 del 2001.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Comohogar S.A. al 31 de diciembre del 2001, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se explica con más detalle en la Nota 19 a los estados financieros adjuntos, durante el año 2001 Comohogar S.A. absorbió a Inmobiliaria Trigueros. La fusión fue autorizada por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 00.Q.I.J.3684 del 31 de octubre del 2000.


Marzo 22, 2002
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	11	6,415	4,465
Cuentas por pagar	12	10,843	8,148
Participación a empleados	13	136	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	15	682	556
Total pasivos corrientes		<u>18,076</u>	<u>13,169</u>
PROVISION PARA JUBILACION	16	<u>77</u>	<u>21</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	17	10,000	2,172
Aportes para futuras capitalizaciones			2,000
Reserva de capital		4,588	10,416
Reserva legal	6	6	6
Reserva facultativa	11	11	11
Déficit acumulado		<u>(752)</u>	<u>(1,602)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>13,853</u>	<u>13,003</u>
TOTAL		32,006	26,193

COMOHOGAR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
VENTAS NETAS		22,592	14,449
COSTO DE VENTAS	18	<u>15,080</u>	<u>10,355</u>
MARGEN BRUTO		7,512	4,094
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	18	<u>5,472</u>	<u>3,644</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,040</u>	<u>450</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):	18		
Intereses pagados		1,077	1,622
Intereses ganados		(134)	(191)
Pérdida por exposición a la inflación - REI. neto			269
Ganancia en cambio			(140)
Otros (ingresos) gastos, neto		<u>(63)</u>	<u>137</u>
Total		<u>880</u>	<u>1,697</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS, BONIFICACION A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,160</u>	<u>(1,247)</u>
MENOS:			
Participación a empleados	13	45	
Bonificación a ejecutivos	15	136	
Impuesto a la renta	14	<u>129</u>	
Total		<u>310</u>	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		850	(1,247)

Ver notas a los estados financieros

COMOHOGAR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Déficit Acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1999	2,172	2,000	2,903			6	11	(516)	6,576
Perdida neta								(1,247)	(1,247)
Efectos de la aplicación de la NIC 17			10,256	(2,817)					7,439
Ajustes de año anteriores (Nota 17)			74					161	235
Transferencias			(13,233)	2,817	10,416				
Saldos al 31 de diciembre del 2000	2,172	2,000			10,416	6	11	(1,602)	13,003
Utilidad neta								850	850
Capitalización	7,828	(2,000)			(5,828)				
Saldos al 31 de diciembre del 2001	10,000				4,588	6	11	(752)	13,853

Ver notas a los estados financieros

COMOHOGAR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	17,623	9,898
Pagado a proveedores y trabajadores	(18,394)	(5,098)
Intereses pagados	(1,077)	(1,622)
Intereses ganados	134	191
Ganancia en cambio, neta		140
Impuesto a la renta	(93)	(7)
Otros gastos (ingresos), neto	<u>63</u>	<u>(137)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(1,744)</u>	<u>3,365</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(389)	(41)
Adquisición de otros activos	<u> </u>	<u>(62)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(389)</u>	<u>(103)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	1,950	(4,562)
Disminución en inversiones temporales	<u>122</u>	<u>1,269</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>2,072</u>	<u>(3,293)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(61)	(31)
Comienzo del año	87	148
Efecto de la variación en el tipo de cambio al 31 de marzo del 2000	<u> </u>	<u>(30)</u>
FIN DEL AÑO	26	87

(Continúa...)

COMOHOGAR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	850	(1,247)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	773	781
Amortización de otros activos	265	277
Provisión para cuentas dudosas	72	20
Provisión para jubilación	56	6
Pérdida por exposición a la inflación - REI		269
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(4,969)	(4,551)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(127)	(81)
Inventarios	(1,637)	2,381
Cuentas por pagar	2,695	5,133
Participación a empleados	136	
Bonificación a ejecutivos	45	
Impuesto a la renta	(39)	(7)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>136</u>	<u>384</u>
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	(1,744)	3,365

Ver notas a los estados financieros

COMOHOGAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Comohogar S.A. es una subsidiaria de Supermercados La Favorita C.A., está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización de artículos nacionales e importados para el hogar como electrodomésticos, equipos de sonido y video, cristalería, regalos y lencería

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

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, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros con los del año anterior 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.

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.

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 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 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, mejoras a locales e instalaciones y 5 para vehículos.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Otros Activos - Incluyen principalmente derechos de concesión de locales en los centros comerciales, registrados a su costo de adquisición, que se amortizan de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de duración de los contratos entre 25 y 50 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 13, 14 y 15).

Gasto de Intereses - Se lleva a resultados en base al método del devengado.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Uso de Estimaciones - Los estados financieros incluyen ciertas estimaciones y supuestos de la administración 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.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2000 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

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>
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de las inversiones temporales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Profundos - Inversión en el Fondo Trust con una tasa de interés anual promedio del 7,75% (10.22% en el 2000)	464	586
Banco del Pacífico - Certificado de depósito con vencimiento en marzo del 2003 a una tasa de interés del 7% anual	<u>3</u>	<u>3</u>
Total	467	589

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas de crédito	3,344	2,816
Tarjeta Sukasa	6,797	2,383
Supermercados La Favorita C.A. - Compañía relacionada	16	39
Clientes	147	97
Provisión para cuentas dudosas	<u>(103)</u>	<u>(31)</u>
Total	10,201	5,304

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería:		
Hogar	9,409	7,556
Flores	230	322
Navidad	323	432
Suministros y materiales	21	25
Importaciones en tránsito	12	8
Otros	<u>18</u>	<u>33</u>
Total	10,013	8,376

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Empleados	64	57
Crédito tributario (Nota 14)	39	45
Gastos pagados por anticipado	39	13
Cheques protestados	19	17
Otras cuentas por cobrar	<u>172</u>	<u>90</u>
Total	333	222

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,971	1,315
Adquisiciones	389	41
Fusión (Nota 19)	180	
Ajustes de años anteriores (Nota 17)		274
Reexpresión neta - NEC 17		2,122
Depreciación	<u>(773)</u>	<u>(781)</u>
Saldos netos al fin del año	2,767	2,971

Para fines comparativos, el movimiento de propiedades y equipo por el periodo comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000, fue convertido a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000.

9. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Inmobiliaria								
Trigueros		100		180		180		180
Cirkwitos S.A.	65	65	<u>322</u>	<u>255</u>	<u>322</u>	<u>255</u>	<u>255</u>	<u>255</u>
Total			322	435	322	435	255	435

Durante el año 2001 Comohogar S.A. absorbió a Inmobiliaria Trigueros (Ver Nota 19).

10. OTROS ACTIVOS

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	8,209	3,560
Adquisiciones		62
Ajustes de años anteriores (Nota 17)		(39)
Reexpresión neta - NEC 17		4,903
Amortización	<u>(265)</u>	<u>(277)</u>
Saldos netos al fin del año	7,944	8,209

Para fines comparativos, el movimiento de otros activos por el período comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000, fue convertido a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000.

11. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Produbanco - Documentos con vencimientos hasta marzo del 2002 e interés nominal promedio anual del 7.88% (11.08% en el 2000)	6,415	2,965
Lloyds Bank - Documentos con vencimientos en enero del 2001 e interés nominal promedio anual del 11%	—	<u>1,500</u>
Total	6,415	4,465

12. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Supermercados La Favorita C.A.	9,569	7,556
Pofasa	491	
Cirkwitos S. A.	235	132
Bohno	109	15
Proveedores:		
Locales	405	416
Del exterior	<u>34</u>	<u>29</u>
Total	10,843	8,148

13. 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. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		11
Provisión del año	136	
Pagos efectuados	—	<u>(11)</u>
Saldos al fin del año	136	

14. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 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:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores y bonificación a ejecutivos	979	(1,247)
Amortización de pérdidas tributarias	(254)	
Gastos no deducibles	<u>31</u>	<u>173</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>756</u>	<u>(1,074)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	129	

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser amortizadas en los 5 años subsiguientes, sin que dicha amortización pueda exceder el 25% de la utilidad gravable generada en el período fiscal.

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	(45)	(38)
Provisión del año	129	
Reclamos al Fisco	(30)	
Retenciones en la fuente	<u>(93)</u>	<u>(7)</u>
Saldos al fin del año (Nota 7)	(39)	(45)

15. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado	239	326
Servicios por pagar	66	59
Intereses	58	36
Bonificación a ejecutivos	45	
Beneficios sociales	40	26
Retenciones en la fuente	20	12
Otras cuentas por pagar	<u>214</u>	<u>97</u>
Total	682	556

Bonificación a Ejecutivos - Los funcionarios y ejecutivos reciben una bonificación del 5% de la utilidad tomada como base para la participación a empleados.

16. PROVISION PARA JUBILACION

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 38 trabajadores (37 en el 2000) que al 31 de diciembre del 2001 tenían entre 10 y 20 años de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 62 trabajadores que en los dos años aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 6% en los dos años.

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 250,000,000 de acciones de US\$0.04 valor nominal unitario. A la fecha de la emisión del informe de los auditores independientes, se encuentra en trámite la inscripción del nuevo capital social, proveniente de la capitalización de aportes y de la reserva de capital por US\$7.8 millones.

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.

Ajustes de Años Anteriores - Representan ajustes de corrección monetaria por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17.

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	13,069	6,677
Arriendos	543	393
Intereses pagados	704	486
Ventas	494	

19. FUSION POR ABSORCION

El 29 de diciembre del 2000, mediante resolución No. 00.Q.I.J.2699, la Superintendencia de Compañías aprobó el proceso de fusión mediante el cual Comohogar S.A. absorbió a Inmobiliaria Trigueros. La escritura de fusión se inscribió en el registro mercantil hasta agosto del 2001.

Un resumen de los efectos de la fusión en el balance general al 31 de diciembre del 2001 es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	2
Propiedades y equipo	180
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(2)</u>
Total activos netos incorporados al balance general y disminución de inversiones permanentes - Nota 9	180