

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Comohogar S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Comohogar S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Febrero 6, 2004
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	9	12,000	15,950
Cuentas por pagar	10	4,678	4,370
Participación a empleados	11	321	351
Impuesto a la renta	12	142	187
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>842</u>	<u>839</u>
Total pasivos corrientes		<u>17,983</u>	<u>21,697</u>
PROVISION PARA JUBILACION	14	<u>176</u>	<u>100</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	15	13,500	12,000
Reserva de capital		1,444	1,581
Reserva legal		306	91
Reserva facultativa		11	11
Utilidades retenidas		<u>2,687</u>	<u>2,322</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>17,948</u>	<u>16,005</u>
TOTAL		<u>36,107</u>	<u>37,802</u>

COMOHOGAR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS		27,556	26,482
COSTO DE VENTAS	16	<u>15,800</u>	<u>15,308</u>
MARGEN BRUTO		11,756	11,174
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	16	<u>8,014</u>	<u>7,057</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,742</u>	<u>4,117</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):	16		
Intereses pagados		1,421	1,470
Intereses ganados		(198)	(205)
Otros ingresos, neto		<u>(157)</u>	<u>(128)</u>
Total		<u>1,066</u>	<u>1,137</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS, BONIFICACION A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,676</u>	<u>2,980</u>
MENOS:			
Participación a empleados	11	321	351
Bonificación a ejecutivos	13	107	149
Impuesto a la renta	12	<u>305</u>	<u>328</u>
Total		<u>733</u>	<u>828</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,943</u>	<u>2,152</u>

Ver notas a los estados financieros

COMOHOGAR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	10,000	4,588	6	11	(752)	13,853
Utilidad neta					2,152	2,152
Capitalización	2,000	(1,405)			(595)	
Transferencia	<u> </u>	<u>(1,602)</u>	<u>85</u>	<u>—</u>	<u>1,517</u>	<u> </u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	12,000	1,581	91	11	2,322	16,005
Utilidad neta					1,943	1,943
Capitalización	1,500	(137)			(1,363)	
Transferencia	<u> </u>	<u> </u>	<u>215</u>	<u>—</u>	<u>(215)</u>	<u> </u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>13,500</u>	<u>1,444</u>	<u>306</u>	<u>11</u>	<u>2,687</u>	<u>17,948</u>

Ver notas a los estados financieros

COMOHOGAR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	27,083	23,528
Pagado a proveedores y trabajadores	(20,885)	(29,373)
Intereses pagados	(1,400)	(1,470)
Intereses ganados	198	205
Impuesto a la renta	(350)	(102)
Participación a trabajadores	(351)	(136)
Bonificación a ejecutivos	(149)	(45)
Otros ingresos, neto	<u>157</u>	<u>128</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>4,303</u>	<u>(7,265)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(433)</u>	<u>(2,486)</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	(3,950)	9,535
Disminución en inversiones temporales	<u>3</u>	<u>464</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(3,947)</u>	<u>9,999</u>
CAJA Y BANCOS:		
(Disminución) Incremento neto durante el año	(77)	248
Comienzo del año	<u>274</u>	<u>26</u>
FIN DEL AÑO	<u>197</u>	<u>274</u>

(Continúa...)

COMOHOGAR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,943	2,152
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	1,008	805
Amortización de otros activos	265	265
Provisión para cuentas dudosas	31	28
Provisión para jubilación	76	23
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(823)	(1,279)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	56	91
Inventarios	1,161	(1,800)
Cuentas por cobrar a largo plazo	350	(1,675)
Cuentas por pagar	308	(6,473)
Participación a empleados	(30)	215
Bonificación a ejecutivos	(42)	104
Impuesto a la renta	(45)	226
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>45</u>	<u>53</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>4,303</u>	 <u>(7,265)</u>

Ver notas a los estados financieros

COMOHOGAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

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.

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 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros 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, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

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.

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 edificios, 20 y 10 para muebles y enseres, mejoras a locales e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipo electrónico.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición, y no es política de la Compañía registrarlas a su correspondiente valor patrimonial proporcional (Véase Nota 7).

Otros Activos - Corresponden principalmente a derechos de concesión de locales en centros comerciales, registrados a su costo de adquisición, los cuales se amortizan en función al período de concesión (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 11, 12 y 13).

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

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

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>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>... Diciembre 31 ...</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Tarjeta Sukasa - créditos corrientes (1)	8,893	8,729
Tarjetas de crédito	3,298	2,650
Clientes	124	164
Supermercados La Favorita C.A. - Compañía relacionada	91	40
Provisión para cuentas dudosas	<u>(162)</u>	<u>(131)</u>
Total	<u>12,244</u>	<u>11,452</u>

(1) De la tarjeta Sukasa, al 31 de diciembre del 2003 existían US\$1,325 mil de créditos con vencimientos mayores a un año hasta diciembre del 2005, los cuales se encuentran reclasificados a largo plazo. Al 31 de diciembre del 2002, existían US\$1,675 mil de créditos con vencimientos mayores a un año hasta diciembre del 2004.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería:		
Hogar	9,597	10,811
Navidad	818	666
Flores	45	109
Importaciones en tránsito	142	194
Suministros y materiales	<u>50</u>	<u>33</u>
Total	<u>10,652</u>	<u>11,813</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	4,448	2,767
Adquisiciones	433	2,486
Depreciación	<u>(1,008)</u>	<u>(805)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>3,873</u>	<u>4,448</u>

7. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Cirkwitos S.A.	65	65	<u>496</u>	<u>496</u>	<u>395</u>	<u>322</u>	<u>255</u>	<u>255</u>

Los estados financieros de Comohogar S.A. por los años terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002, no se presentan consolidados con Cirkwitos S.A. compañía subsidiaria en la cual ejerce un control significativo, en razón de que tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados, Comohogar S.A. al estar poseída por otra Compañía Matriz (cuyos estados financieros se presentan consolidados) no debe presentar estados financieros consolidados con Cirkwitos S.A.

En adición, la inversión en Cirkwitos S.A. no se encuentra registrada al valor patrimonial proporcional tal como lo recomiendan los referidos principios. De haberse efectuado los ajustes de las inversiones al valor patrimonial proporcional como lo establecen las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los efectos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 hubieran sido los de incrementar los activos en US\$140 mil (US\$68 mil en el año 2002), el patrimonio en US\$140 mil (US\$68 mil en el año 2002) y la utilidad neta por el año terminado en esa fecha en US\$75 mil (US\$1 mil en el año 2002).

8. OTROS ACTIVOS

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	7,679	7,944
Amortización	<u>(265)</u>	<u>(265)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>7,414</u>	<u>7,679</u>

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Produbanco - Documentos con vencimientos hasta junio del 2004 a una tasa de interés nominal promedio anual del 7.25% (8.25% en el 2002)	12,000	8,950
Lloyds TSB Bank - Documento con vencimiento en junio del 2003 a una tasa de interés nominal anual del 7%		5,000
Citibank - Documento con vencimiento en marzo del 2003 a una tasa de interés nominal anual del 7%	_____	<u>2,000</u>
Total	<u>12,000</u>	<u>15,950</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Supermercados La Favorita C.A.	3,550	3,517
Cirkwitos S.A. - Tarjeta Radio Shack	458	314
Bohno	83	75
Proveedores:		
Locales	489	412
Del exterior	<u>98</u>	<u>52</u>
Total	<u>4,678</u>	<u>4,370</u>

11. 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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	351	136
Provisión del año	321	351
Pagos efectuados	<u>(351)</u>	<u>(136)</u>
Saldos al fin del año	<u>321</u>	<u>351</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores y bonificación a ejecutivos	2,248	2,480
Amortización de pérdidas tributarias	(577)	(637)
Gastos no deducibles	<u>40</u>	<u>16</u>
Utilidad gravable	<u>1,711</u>	<u>1,859</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>305</u>	<u>328</u>

Las pérdidas tributarias del año fiscal, pueden ser amortizadas con las utilidades generadas en los 5 años subsiguientes, sin que esta amortización supere el 25% de las utilidades de cada período.

Hasta el 31 de diciembre del 2002, la Compañía acumuló pérdidas tributarias por US\$738 mil.

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	187	(39)
Provisión del año	305	328
Pagos efectuados	<u>(350)</u>	<u>(102)</u>
Saldos al fin del año	<u>142</u>	<u>187</u>

13. 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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	316	234
Bonificación a ejecutivos	107	149
Intereses	92	71
Beneficios sociales	68	53
Retenciones en la fuente	28	40
Servicios por pagar	25	77
Otras cuentas por pagar	<u>206</u>	<u>215</u>
Total	<u>842</u>	<u>839</u>

Bonificación a Ejecutivos - Los funcionarios y ejecutivos reciben una bonificación del 5% de la utilidad contable.

14. 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 2003, 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:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 39 trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 tenían entre 10 y 20 años de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 58 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	100	77
Provisión del año	<u>76</u>	<u>23</u>
Saldos al fin del año	<u>176</u>	<u>100</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 13,500,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (12,000,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario en el año 2002).

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.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>11,127</u>	<u>14,465</u>
Arriendos	<u>255</u>	<u>233</u>
Intereses pagados	<u>308</u>	<u>1,029</u>
Ventas	<u>251</u>	<u>102</u>
Servicios prestados	<u>257</u>	<u>19</u>
Otros	<u>327</u>	<u>79</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 6 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
