


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 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. 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 2005 y 2004, 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.


Marzo 17, 2006
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

COMOHOGAR S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		379	120
Cuentas por cobrar comerciales	4	17,960	13,393
Inventarios	5	19,438	12,204
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>195</u>	<u>270</u>
Total activos corrientes		<u>37,972</u>	<u>25,987</u>
 CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	 4	 <u>3,305</u>	 <u>1,798</u>
 PROPIEDADES Y EQUIPO:	 6		
Edificios e instalaciones		576	576
Mejoras a locales		10,146	8,804
Muebles y equipos		1,164	971
Góndolas y perchas		965	752
Vehículos		<u>241</u>	<u>238</u>
Total		13,092	11,341
Menos depreciación acumulada		<u>8,758</u>	<u>7,569</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>4,334</u>	<u>3,772</u>
 INVERSIONES	 7	 <u>371</u>	 <u>288</u>
 OTROS ACTIVOS	 8	 <u>7,109</u>	 <u>7,149</u>
 TOTAL		 <u>53,091</u>	 <u>38,994</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	9	19,000	12,000
Cuentas por pagar	10	7,809	4,225
Participación a empleados	11	789	549
Impuesto a la renta	12	457	352
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>1,315</u>	<u>1,141</u>
Total pasivos corrientes		<u>29,370</u>	<u>18,267</u>
 PROVISION PARA JUBILACION			
		<u>233</u>	<u>207</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	14		
Capital social		19,000	15,000
Reserva de capital			1,174
Reserva legal		103	500
Reserva facultativa		917	11
Utilidades retenidas		<u>3,468</u>	<u>3,835</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>23,488</u>	<u>20,520</u>
 TOTAL			
		<u>53,091</u>	<u>38,994</u>

COMOHOGAR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS		41,319	30,976
COSTO DE VENTAS	15	<u>24,265</u>	<u>17,585</u>
MARGEN BRUTO		17,054	13,391
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	15	<u>10,905</u>	<u>8,854</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>6,149</u>	<u>4,537</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):	15		
Intereses pagados		1,243	1,034
Ingresos financieros		(165)	(213)
Otros ingresos, neto		<u>(189)</u>	<u>(103)</u>
Total		<u>889</u>	<u>718</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS, BONIFICACION A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>5,260</u>	<u>3,819</u>
MENOS:			
Participación a empleados	11	789	549
Bonificación a ejecutivos	13	263	183
Impuesto a la renta	12	<u>740</u>	<u>515</u>
Total		<u>1,792</u>	<u>1,247</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,468</u>	<u>2,572</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 2005 Y 2004**

(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</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	13,500	1,444	306	11	2,687	17,948
Utilidad neta					2,572	2,572
Capitalización	1,500	(270)			(1,230)	
Transferencia			<u>194</u>	<u>—</u>	<u>(194)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2004	15,000	1,174	500	11	3,835	20,520
Utilidad neta					3,468	3,468
Transferencia			257	906	(1,163)	
Distribución de dividendos					(500)	(500)
Capitalización	<u>4,000</u>	<u>(1,174)</u>	<u>(654)</u>	<u>—</u>	<u>(2,172)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>19,000</u>	<u>—</u>	<u>103</u>	<u>917</u>	<u>3,468</u>	<u>23,488</u>

Ver notas a los estados financieros

COMOHOGAR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	35,162	29,267
Pagado a proveedores y empleados	(37,124)	(26,925)
Intereses pagados	(1,220)	(1,034)
Intereses ganados	165	213
Participación a empleados	(549)	(321)
Impuesto a la renta	(635)	(305)
Bonificación a ejecutivos	(170)	(107)
Otros ingresos, neto	<u>189</u>	<u>103</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(4,182)</u>	<u>891</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, y equipo	(1,751)	(935)
Adquisición de otros activos	(225)	
Adquisición de inversiones en acciones	<u>(83)</u>	<u>(33)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,059)</u>	<u>(968)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	7,000	
Dividendos pagados	<u>(500)</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>6,500</u>	<u> </u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	259	(77)
Comienzo del año	<u>120</u>	<u>197</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>379</u></u>	<u><u>120</u></u>

(Continúa...)

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

(Expresados 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	3,468	2,572
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades equipo	1,189	1,036
Amortización de otros activos	265	265
Provisión para cuentas dudosas	83	87
Provisión para jubilación	26	31
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(4,650)	(1,236)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	75	(123)
Inventarios	(7,234)	(1,552)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(1,507)	(473)
Cuentas por pagar	3,584	(453)
Interés por pagar	24	
Participación a empleados	240	228
Bonificación a ejecutivos	93	76
Impuesto a la renta	105	210
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>57</u>	<u>223</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(4,182)</u>	<u>891</u>

Ver notas a los estados financieros

COMOHOGAR S.A.

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

1. OPERACIONES

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.

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, 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 registrarlos 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 del 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

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 2005. 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>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjeta Sukasa - créditos corrientes (1)	12,994	9,418
Tarjetas de crédito	4,812	3,833
Clientes	250	226
Supermercados La Favorita C.A. - Compañía relacionada	231	165
Provisión para cuentas dudosas	<u>(327)</u>	<u>(249)</u>
Total	<u>17,960</u>	<u>13,393</u>

- (1) De la tarjeta SUKASA, al 31 de diciembre del 2005, existían US\$3,305 mil de créditos con vencimientos mayores a un año hasta diciembre del 2007, los cuales se encuentran reclasificados a largo plazo. Al 31 de diciembre del 2004, existían US\$1,798 mil de créditos con vencimientos mayores a un año hasta diciembre del 2006.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería:		
Hogar	18,390	11,133
Navidad	952	949
Flores	8	52
Importaciones en tránsito	31	26
Suministros y materiales	<u>57</u>	<u>44</u>
Total	<u>19,438</u>	<u>12,204</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,772	3,873
Adquisiciones	1,751	935
Depreciación	<u>(1,189)</u>	<u>(1,036)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>4,334</u>	<u>3,772</u>

7. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Cirkwitos S.A.	65	65	432	700	539	455	254	255
Comveusa S.A.	35	35			—	—	<u>117</u>	<u>33</u>
Total					<u>539</u>	<u>455</u>	<u>371</u>	<u>288</u>

Los estados financieros de Comohogar S.A. por los años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 2005 hubieran sido los de incrementar los activos en US\$285 mil (US\$200 mil en el año 2004), el patrimonio en US\$285 mil (US\$200 mil en el año 2004) y la utilidad neta por el año terminado en esa fecha en US\$187 mil (US\$60 mil en el año 2004).

8. OTROS ACTIVOS

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	7,149	7,414
Adiciones	225	
Amortización	<u>(265)</u>	<u>(265)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>7,109</u>	<u>7,149</u>

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Produbanco - Documentos con vencimientos hasta junio del 2006 (junio del 2005 en el año 2004) que generan tasas de interés nominal que fluctúan entre el 6 y 7.10% anual (5% y 6% anual en el año 2004)	9,000	9,000
Lloyds TSB Bank - Préstamos con vencimientos hasta febrero del 2006 que generan tasas de interés nominal que fluctúan entre el 5.50% y 5.95% anual (5.10% anual en el año 2004)	6,000	3,000
Citibank, NY- Préstamo con vencimiento hasta junio del 2006 a una tasa de interés nominal anual del 6.50%	<u>4,000</u>	
Total	<u>19,000</u>	<u>12,000</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Supermercados La Favorita C.A.	6,495	3,080
Cirkwitos S.A. - Tarjeta Radio Shack	415	363
Bohno	88	35
Proveedores:		
Locales	802	720
Del exterior	<u>9</u>	<u>27</u>
Total	<u>7,809</u>	<u>4,225</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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	549	321
Provisión del año	789	549
Pagos efectuados	<u>(549)</u>	<u>(321)</u>
Saldos al fin del año	<u>789</u>	<u>549</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:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados y bonificación a ejecutivos	4,208	3,087
Amortización de pérdidas tributarias		(160)
Gastos no deducibles	<u>1</u>	<u>2</u>
Utilidad gravable	<u>4,209</u>	<u>2,929</u>
Impuesto a la renta 15%	468	189
Impuesto a la renta 25%	<u>272</u>	<u>326</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>740</u>	<u>515</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	352	142
Provisión del año	740	515
Pagos efectuados	<u>(635)</u>	<u>(305)</u>
Saldos al fin del año	<u>457</u>	<u>352</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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	293	332
Bonificación a ejecutivos	276	183
Intereses	202	178
Beneficios sociales	104	91
Retenciones en la fuente	68	52
Servicios por pagar	36	51
Otras cuentas por pagar	<u>336</u>	<u>254</u>
Total	<u>1,315</u>	<u>1,141</u>

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

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social consiste de 19,000,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (15,000,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario en el año 2004).

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. Durante el año 2005, la Compañía capitalizó el total de la reserva de capital.

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.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)
Compras	<u>25,772</u>	<u>14,807</u>
Arriendos pagados	<u>334</u>	<u>293</u>
Intereses pagados	<u>303</u>	<u>242</u>
Ventas	<u>(137)</u>	<u>(115)</u>
Servicios prestados	<u>(45)</u>	<u>(122)</u>
Otros	<u>402</u>	<u>302</u>

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 17 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.