

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

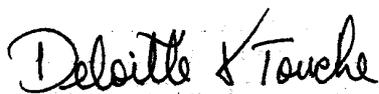
A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Comohogar S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Comohogar S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

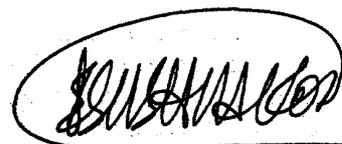
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, 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 2007 y 2006, 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.

Tal como se explica con más detalle en la Nota 15 a los estados financieros adjuntos, durante el año 2007, la Compañía realizó un ajuste a las utilidades retenidas, con el propósito de reconocer el efecto del valor patrimonial proporcional de su subsidiaria no registrado en años anteriores.



Marzo 19, 2008
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

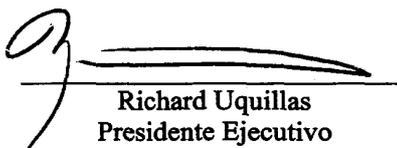
COMOHOGAR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		934	731
Cuentas por cobrar comerciales	3	28,956	24,259
Inventarios	4	21,250	17,662
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		27	193
Total activos corrientes		<u>51,167</u>	<u>42,845</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	3	<u>4,422</u>	<u>3,543</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	5		
Edificios e instalaciones		576	576
Mejoras a locales		12,610	11,243
Muebles y equipos		1,394	1,265
Góndolas y perchas		2,430	1,552
Vehículos		428	275
Construcciones en curso		195	35
Total		<u>17,633</u>	<u>14,946</u>
Menos depreciación acumulada		<u>11,370</u>	<u>10,011</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>6,263</u>	<u>4,935</u>
INVERSIONES	6	<u>796</u>	<u>254</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>7,664</u>	<u>7,646</u>
TOTAL		<u>70,312</u>	<u>59,223</u>

Ver notas a los estados financieros


Richard Uquillas
Presidente Ejecutivo

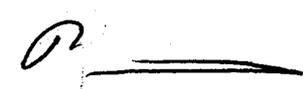
COMOHOGAR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS		58,591	50,580
COSTO DE VENTAS	14	<u>34,590</u>	<u>29,619</u>
MARGEN BRUTO		24,001	20,961
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	14	<u>13,431</u>	<u>12,213</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>10,570</u>	<u>8,748</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):	14		
Intereses pagados		2,252	2,169
Ingresos financieros		(257)	(203)
Otros ingresos, neto		<u>(278)</u>	<u>(146)</u>
Total		<u>1,717</u>	<u>1,820</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS, BONIFICACION A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>8,853</u>	<u>6,928</u>
MENOS:			
Participación a empleados	10	1,311	1,055
Bonificación a ejecutivos		328	352
Impuesto a la renta	11	<u>1,408</u>	<u>1,059</u>
Total		<u>3,047</u>	<u>2,466</u>
UTILIDAD NETA		<u>5,806</u>	<u>4,462</u>

Ver notas a los estados financieros


Richard Uquillas
Presidente Ejecutivo


Patricio Terán
Contador General

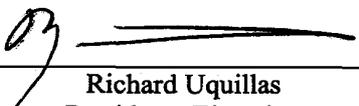
COMOHOGAR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	19,000	103	917	3,468	23,488
Utilidad neta				4,462	4,462
Distribución de dividendos			(650)		(650)
Transferencia		347		(347)	
Capitalización	<u>3,200</u>	<u>(79)</u>	—	<u>(3,121)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	22,200	371	267	4,462	27,300
Utilidad neta				5,806	5,806
Distribución de dividendos			(264)	(536)	(800)
Transferencia		447		(447)	
Ajustes de años anteriores				408	408
Capitalización	<u>3,800</u>	<u>(321)</u>	—	<u>(3,479)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>26,000</u>	<u>497</u>	<u>3</u>	<u>6,214</u>	<u>32,714</u>

Ver notas a los estados financieros


Richard Uquillas
Presidente Ejecutivo


Patricio Terán
Contador General

COMOHOGAR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	52,836	43,918
Pagado a proveedores y empleados	(44,228)	(36,661)
Intereses pagados	(2,309)	(2,027)
Intereses ganados	257	203
Participación a empleados	(1,055)	(789)
Impuesto a la renta	(1,288)	(869)
Bonificación a ejecutivos	(352)	(276)
Otros ingresos, neto	<u>88</u>	<u>146</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,949</u>	<u>3,645</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(2,687)	(1,854)
Precio de venta de propiedades y equipo	74	
Adquisición de otros activos	(315)	(802)
Disminución (adquisición) de inversiones en acciones	<u>(18)</u>	<u>13</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,946)</u>	<u>(2,643)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(800)</u>	<u>(650)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	203	352
Comienzo del año	<u>731</u>	<u>379</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>934</u></u>	<u><u>731</u></u>

(Continúa...)

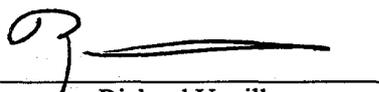
COMOHOGAR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	5,806	4,462
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	1,359	1,253
Amortización de otros activos	297	265
Provisión para cuentas dudosas	179	125
Provisión para jubilación	90	92
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(74)	
Incremento en el valor patrimonial proporcional	(116)	
Pérdida en venta de inversiones		104
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(4,876)	(6,424)
Inventarios	(3,588)	1,776
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	166	2
Cuentas por cobrar a largo plazo	(879)	(238)
Cuentas por pagar	5,220	1,117
Participación a empleados	256	266
Impuesto a la renta	120	190
Bonificación a ejecutivos	(24)	76
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>13</u>	<u>579</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>3,949</u>	<u>3,645</u>

Ver notas a los estados financieros


Richard Uquillas
Presidente Ejecutivo


Patricio Terán
Contador General

COMOHOGAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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 están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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:

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio 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 y 50 para edificios, 10 para mejoras a locales, muebles y enseres, góndolas y perchas e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipo electrónico.

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

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).

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores del 15% y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

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. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjeta de crédito Sukasa - créditos corrientes (1)	20,689	17,170
Tarjetas de crédito	8,280	7,045
Clientes	382	241
Compañías relacionadas	236	255
Provisión para cuentas dudosas	<u>(631)</u>	<u>(452)</u>
Total	<u>28,956</u>	<u>24,259</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2007, la tarjeta de crédito Sukasa, mantiene créditos con vencimientos superiores a un año hasta febrero del 2010 (febrero del 2009 en el año 2006) por US\$4.4 millones (US\$3.5 millones en el año 2006), los cuales fueron reclasificados a cuentas por cobrar a largo plazo.

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería:		
Hogar	20,222	16,816
Navidad	916	762
Importaciones en tránsito	24	10
Suministros y materiales	<u>88</u>	<u>74</u>
Total	<u>21,250</u>	<u>17,662</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	4,935	4,334
Adquisiciones	2,687	1,854
Depreciación	<u>(1,359)</u>	<u>(1,253)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>6,263</u>	<u>4,935</u>

6. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
					... (en miles de U.S. dólares) ...			
Cirkwitos S.A.	65	65	562	432	778	663	778	254
Enermax S.A.			—	—	—	—	18	—
Total			<u>562</u>	<u>432</u>	<u>778</u>	<u>663</u>	<u>796</u>	<u>254</u>

Los estados financieros de Comohogar S.A. por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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..

La inversión en Enermax S.A. corresponde principalmente a valores entregados como aportes para futuras capitalizaciones.

7. OTROS ACTIVOS

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	7,646	7,109
Adiciones	315	802
Amortización	<u>(297)</u>	<u>(265)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>7,664</u>	<u>7,646</u>

Corresponden principalmente a derechos de concesión de locales en los centros comerciales El Jardín, Mall del Sol, El Condado y Plaza Shopping, los cuales fueron registrados a su costo de adquisición y se amortizan en función del período de concesión (25 y 50 años).

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Produbanco - Documentos con vencimientos hasta junio del 2008 (junio del 2007 en el año 2006) que generan tasas de interés nominal del 9% anual (7.75 % anual en el año 2006)	9,000	9,000
Lloyds TSB Bank - Préstamos con vencimientos hasta febrero del 2008 (febrero del 2007 en el año 2006) que generan tasas de interés nominal del 7.90% anual (6.95% anual en el año 2006)	6,000	6,000
Citibank NY- Préstamo con vencimiento hasta junio del 2008 (junio del 2007 en el año 2006) a una tasa de interés nominal anual del 7.45% (6.75% anual en el año 2006)	<u>4,000</u>	<u>4,000</u>
Total	<u>19,000</u>	<u>19,000</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Supermercados La Favorita C.A.	12,323	7,459
Cirkwitos S.A. - Tarjeta Radio Shack	421	389
Proveedores:		
Locales	1,399	1,073
Del exterior	<u>3</u>	<u>5</u>
Total	<u>14,146</u>	<u>8,926</u>

10. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,055	789
Provisión del año	1,311	1,055
Pagos efectuados	<u>(1,055)</u>	<u>(789)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,311</u>	<u>1,055</u>

11. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados y bonificación a ejecutivos	7,214	5,521
Ingresos exentos	(148)	
Participación a trabajadores proveniente de ingresos exentos	5	
Gastos no deducibles	<u>331</u>	<u>107</u>
Utilidad gravable	<u>7,402</u>	<u>5,628</u>
15% Impuesto a la renta	663	522
25% Impuesto a la renta	<u>745</u>	<u>537</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,408</u>	<u>1,059</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	647	457
Provisión del año	1,408	1,059
Pagos efectuados	<u>(1,288)</u>	<u>(869)</u>
Saldos al fin del año	<u>767</u>	<u>647</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta la presente fecha. Por lo tanto, están pendientes de revisión las declaraciones del 2004 al 2007.

12. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	497	606
Cuentas por pagar clientes	374	325
Bonificación a ejecutivos	328	352
Intereses por pagar	182	239
Retenciones en la fuente	165	76
Beneficios sociales	132	116
Servicios por pagar	107	102
Otras cuentas por pagar	<u>174</u>	<u>154</u>
Total	<u>1,959</u>	<u>1,970</u>

Bonificación a Ejecutivos - Los ejecutivos reciben una bonificación calculada de la utilidad tomada como base para el cálculo de la participación a trabajadores.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social consiste de 26,000,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (22,200,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario en el año 2006).

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.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>29,278</u>	<u>21,744</u>
Arriendos pagados	<u>441</u>	<u>393</u>
Intereses pagados	<u>610</u>	<u>624</u>
Ventas	<u>211</u>	<u>493</u>
Servicios prestados	<u>31</u>	<u>44</u>
Otros	<u>1,800</u>	<u>961</u>

15. AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía realizó un ajuste a las utilidades retenidas por un valor de US\$408 mil, relativo al reconocimiento del efecto del valor patrimonial proporcional de su subsidiaria no registrado en años anteriores. El ajuste fue contabilizado incrementando las inversiones y utilidades retenidas.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (Marzo 19 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.