

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

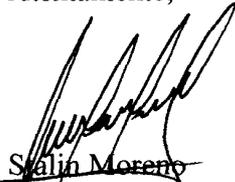
Abril 27, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

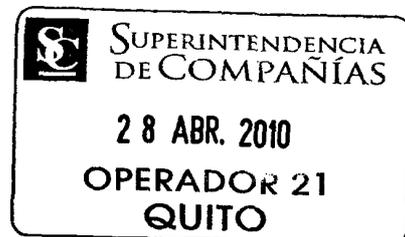
Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de ICESA S.A. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No 4294.

Atentamente,

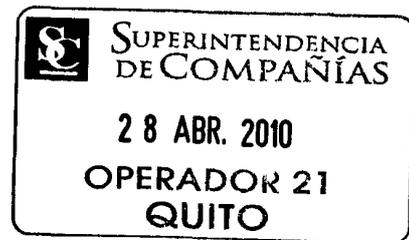


Salin Moreno
Gerente de Auditoría



ICESA S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los
Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de ICESA S.A., que comprenden el balance general (no consolidado) al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con ~~los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador~~. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

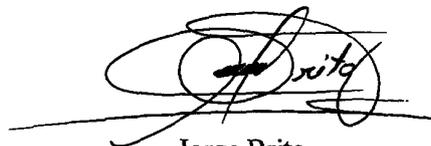
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de ICESA S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base contable descrita en la Nota 2.

The logo for Deloitte & Touche, featuring the company name in a stylized, cursive script.

Quito, Abril 7, 2010
Registro No. 019

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jorge Brito', with a horizontal line drawn underneath.

Jorge Brito
Licencia No. 21540

ICESA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1,647	6,423
Inversiones temporales	3, 18	2,871	2,396
Cuentas por cobrar comerciales	4	4,049	3,667
Inventarios	5, 18	9,913	11,469
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>2,258</u>	<u>1,745</u>
Total activos corrientes		<u>20,738</u>	<u>25,700</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	7, 18		
Terrenos		3,754	3,754
Edificios e instalaciones		6,953	6,891
Equipos de computación		1,306	1,092
Vehículos		378	307
Muebles y enseres		588	572
Equipos de oficina		510	401
Otros		<u>512</u>	<u>602</u>
Total		14,001	13,619
Menos depreciación acumulada		<u>4,930</u>	<u>4,294</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>9,071</u>	<u>9,325</u>
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	8	<u>740</u>	<u>730</u>
OTROS ACTIVOS		<u>175</u>	<u>168</u>
TOTAL		<u>30,724</u>	<u>35,923</u>

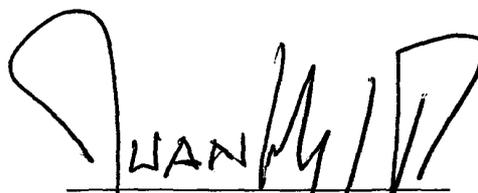
Ver notas a los estados financieros



Gonzalo Martínez F.
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	9, 18	5,392	5,677
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	14		2,028
Cuentas por pagar	10	7,245	9,938
Participación a empleados	11	191	325
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>3,212</u>	<u>2,465</u>
Total pasivos corrientes		<u>16,040</u>	<u>20,433</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN		<u>319</u>	<u>303</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	15	8,636	8,636
Aportes para futuras capitalizaciones		4,552	4,552
Reserva legal		634	555
Reserva por valuación			10,941
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>543</u>	<u>(9,497)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>14,365</u>	<u>15,187</u>
TOTAL		<u>30,724</u>	<u>35,923</u>



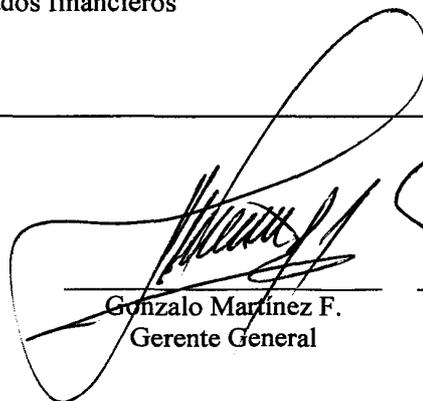
Juan Carlos Caizatopa P.
Contador General

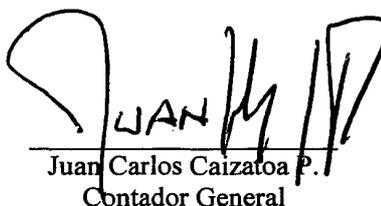
ICESA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS NETAS		71,354	85,529
COSTO DE VENTAS		<u>47,747</u>	<u>56,938</u>
MARGEN BRUTO		23,607	28,591
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	16	<u>23,272</u>	<u>25,508</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>335</u>	<u>3,083</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):	16		
Gasto intereses		(653)	(937)
Intereses ganados		177	189
Promociones		618	749
Pérdida en venta de cartera			(1,097)
Otros ingresos, neto		<u>743</u>	<u>180</u>
Total		<u>885</u>	<u>(916)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,220</u>	<u>2,167</u>
MENOS:			
Participación a empleados	11	191	325
Impuesto a la renta	12	<u>240</u>	<u>517</u>
Total		<u>431</u>	<u>842</u>
UTILIDAD NETA		<u>789</u>	<u>1,325</u>

Ver notas a los estados financieros


Gonzalo Martínez F.
Gerente General


Juan Carlos Caizatoa P.
Contador General

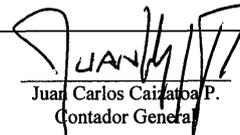
ICESA S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...							
Saldos al 31 de diciembre del 2007	7,303	4,552	186	10,941	(10,994)	2,370	14,358
Utilidad neta						1,325	1,325
Capitalización	1,333					(1,333)	
Distribución de dividendos						(400)	(400)
Transferencia			369			(369)	
Ajustes	—	—	—	—	(96)	—	(96)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	8,636	4,552	555	10,941	(11,090)	1,593	15,187
Utilidad neta						789	789
Transferencia			79			(79)	
Dividendos declarados						(1,573)	(1,573)
Compensación				(10,941)	10,941		
Ajustes	—	—	—	—	(19)	(19)	(38)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>8,636</u>	<u>4,552</u>	<u>634</u>	<u>-</u>	<u>(168)</u>	<u>711</u>	<u>14,365</u>

Ver notas a los estados financieros


Gonzalo Martínez F.
Gerente General


Juan Carlos Caizalúa P.
Contador General

ICESA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	70,967	85,457
Pagado a proveedores y empleados	(72,139)	(79,130)
Intereses pagados	(715)	(838)
Intereses ganados	180	81
Participación a empleados	(325)	(512)
Impuesto a la renta, neto de devoluciones	(635)	(218)
Otros ingresos, neto	<u>1,275</u>	<u>(202)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(1,392)</u>	<u>4,638</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(424)	(440)
Precio de venta de propiedades y equipo	60	115
Incremento de inversiones temporales	(475)	(1,571)
Disminución (incremento) de inversiones en acciones	<u>(10)</u>	<u>10</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(849)</u>	<u>(1,886)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar a bancos	(285)	2,374
Disminución de obligaciones a largo plazo	(2,028)	(2,584)
Distribución de dividendos	<u>(222)</u>	<u>(400)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,535)</u>	<u>(610)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(4,776)	2,142
Comienzo del año	<u>6,423</u>	<u>4,281</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>1,647</u></u>	<u><u>6,423</u></u>

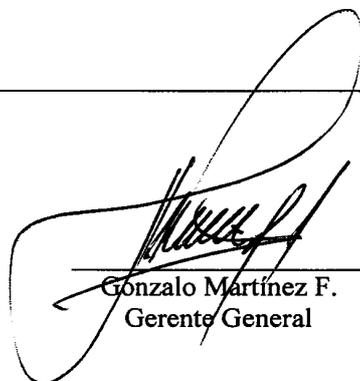
(Continúa...)

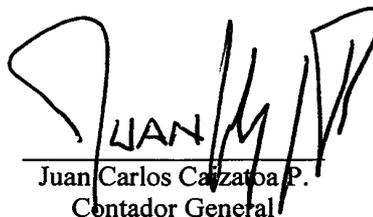
ICESA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	789	1,325
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	666	742
Pérdida en venta de propiedades y equipos	(48)	(34)
Provisión para cuentas dudosas	5	43
Provisión para jubilación	16	18
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(387)	(72)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(125)	253
Inventarios	1,556	1,569
Cuentas por pagar	(2,731)	118
Participación a empleados	(134)	(187)
Impuesto a la renta	(395)	299
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(604)</u>	<u>564</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(1,392)</u>	<u>4,638</u>

Ver notas a los estados financieros


Gonzalo Martínez F.
Gerente General


Juan Carlos Carzaba P.
Contador General

ICESA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

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.

Durante el año 2009, la Compañía efectuó ventas de mercaderías por US\$44 millones (48.1 millones en el año 2008), mediante el financiamiento otorgado por el Banco Universal S.A. Unibanco (Nota 17).

2. POLÍTICAS 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:

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.

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Inversiones Temporales - Representan inversiones a corto plazo, con vencimientos originales de hasta un año. Se registran por el valor de los depósitos realizados.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles y enseres, equipo de oficina, equipo electrónico e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Inversión en Acciones de Compañías Subsidiarias - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de las Compañías en las que se mantienen las inversiones, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

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

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 y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Intereses - 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. INVERSIONES TEMPORALES

Representan depósitos a plazos con vencimientos hasta diciembre del 2010 con una tasa de interés nominal anual del 8% (con vencimientos hasta julio del 2009, y tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre el 4% y el 8.3% para el año 2008).

Con el propósito de cubrir el servicio prestado por el Banco Universal S.A. Unibanco por el financiamiento a los clientes de ICESA S.A.; así como, por la dotación de infraestructura para gestión y análisis de crédito (Nota 17) se mantiene en el Banco Universal S.A. Unibanco una reserva disponible que fluctúa en base al volumen de los créditos generados y que al 31 de diciembre del 2009 fue de US\$2.9 millones (US\$2.4 millones para el año 2008).

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas de crédito	2,713	2,549
Banco Universal S.A. Unibanco	907	579
Clientes - Crédito directo	199	223
Fullmuebles - Compañía relacionada		158
Otras	278	201
Provisión para cuentas dudosas	<u>(48)</u>	<u>(43)</u>
Total	<u>4,049</u>	<u>3,667</u>

Tarjetas de Crédito - Representan principalmente ventas efectuadas a través de tarjetas de crédito, las cuales son recuperadas en un plazo de 30 días.

Banco Universal S.A. Unibanco - Corresponden a cuentas por cobrar por el financiamiento de Banco Universal S.A. Unibanco a los clientes de ICESA S.A., estos valores son recuperables hasta en 30 días.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercaderías	9,721	11,394
Importaciones en tránsito	<u>192</u>	<u>75</u>
Total	<u>9,913</u>	<u>11,469</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos pagados por anticipado	988	879
Crédito tributario de impuesto a la renta:		
De años anteriores	121	304
Del año, Nota 13	418	23
Crédito tributario impuesto al valor agregado - IVA	112	
Compañías relacionadas:		
Fullmuebles S.A.	19	
Magnitic Touris S.A.	16	
Darmain S.A.	11	28
Intereses por cobrar	105	108
Otros	<u>468</u>	<u>403</u>
Total	<u>2,258</u>	<u>1,745</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	9,325	9,708
Adquisiciones	424	440
Ventas y/o bajas	(12)	(81)
Depreciación	<u>(666)</u>	<u>(742)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>9,071</u>	<u>9,325</u>

Durante el año 2009, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$37 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de muebles de oficina (US\$74 mil en el año 2008). Al 31 de diciembre del 2009, no existe saldo pendiente de pago por este concepto (US\$37 mil de saldo en el año 2008).

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Un resumen de inversiones en subsidiarias es como sigue:

Compañía	% de Propiedad		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Darmaín S.A.	99	100	295	298	644	650	650	650
Full Muebles S.A.	50	66.66	23	30	38	32	77	77
Globalcarseg Cía. Ltda.	99		10		10		10	
Otras menores					—	—	3	3
Total					692	682	740	730

Los estados financieros de ICESA S.A., por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008, no se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias Darmaín S.A., Globalcarseg Cía. Ltda. y Full Muebles S.A., tal como lo establecen las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, en razón de que de acuerdo a la Administración, los efectos de la mencionada consolidación no son materiales.

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31,...	
	2009	2008
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Bancos Locales y del Exterior:</u>		
Banco Bolivariano - Préstamos con vencimientos hasta abril del 2010 (mayo del 2009 en el año 2008), con tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre el 8.83% al 8.75% (del 8.95% al 9.25% en el año 2008)	3,333	3,327
Lloyds Bank - Préstamos con vencimientos hasta febrero del 2010 (marzo del 2009 en el año 2008) con una tasa de interés nominal anual del 8.75% (9% anual en el año 2008)	1,966	2,350
Sobregiros bancarios	93	—
Total	5,392	5,677

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	5,316	6,796
Proveedores del exterior	<u>1,929</u>	<u>3,142</u>
Total	<u>7,245</u>	<u>9,938</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, proveedores locales y del exterior representan facturas por pagar por compras de mercaderías con vencimientos hasta en 180 días.

11. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	325	512
Provisión del año	191	325
Pagos efectuados	<u>(325)</u>	<u>(512)</u>
Saldos al fin del año	<u>191</u>	<u>325</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. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	1,029	1,842
Amortización de pérdidas tributarias	(322)	(689)
Gastos no deducibles	376	1,230
Ingresos exentos	(11)	(1)
Incremento neto de empleados		(266)
Empleados discapacitados	<u>(113)</u>	<u>(49)</u>
Utilidad gravable	<u>959</u>	<u>2,067</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>240</u>	<u>517</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(23)	(626)
Provisión del año	240	517
Devolución por reclamos		321
Pagos efectuados	(658)	(539)
Transferencia a créditos tributarios de años anteriores	<u>23</u>	<u>304</u>
Saldos al fin del año (Nota 6)	<u>(418)</u>	<u>(23)</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. El saldo de las pérdidas tributarias por amortizar al 31 de diciembre del 2009, asciende a US\$24 mil.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 (Ver Nota 19) y están sujetas a revisión las declaraciones de los años 2008 al 2009.

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>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dividendos por pagar	1,413	62
Impuesto al Valor Agregado	543	838
Provisiones para gastos	449	639
Beneficios sociales	278	361
Intereses por pagar	37	99
Retenciones en la fuente por pagar	92	98
Otras cuentas por pagar	<u>400</u>	<u>368</u>
Total	<u>3,212</u>	<u>2,465</u>

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008, n resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Emisión de Obligaciones:

Con vencimientos hasta octubre del 2009 con tasas de interés nominales equivalentes al 5.6% promedio anual (5% promedio anual en el 2008) más 3.5% puntos porcentuales, con pagos de capital e intereses cada 180 días y con un año de gracia para el capital

1,528

Banco del Exterior:

Banco del Pacífico de Panamá - Préstamo con vencimientos semestrales hasta diciembre del 2009 e interés nominal del 8.5% anual

500

Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo

(2,028)

Total

Emisión de Obligaciones - Con fecha 25 de noviembre del 2005, la Superintendencia de Compañías autorizó la emisión de obligaciones de hasta US\$4.5 millones, dividida en series de US\$100 mil, US\$50 mil y US\$20 mil. El plazo máximo de las obligaciones es de hasta tres años contados a partir de la fecha en la que se pongan en circulación cada uno de los títulos. La tasa de interés nominal que devengan las obligaciones es la tasa pasiva referencial en dólares publicada por el Banco Central del Ecuador más 3.5 puntos porcentuales.

La emisión de obligaciones fue colocada a partir del 21 de diciembre del 2005.

Un detalle de la emisión de obligaciones es como sigue:

<u>Serie</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
1	Septiembre, 2009	1,000
2	Septiembre, 2009	1,500
3	Octubre, 2009	<u>2,000</u>
Total		<u>4,500</u>

El pago de intereses y la amortización del capital fueron a través de cupones al portador pagaderos cada noventa días desde la fecha en que la obligación se ponga en circulación. Al 31 de diciembre del 2009, no existen saldos por pagar relacionados con estas obligaciones.

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 43,179,111 acciones de US\$0.20 valor nominal unitario.

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.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedades y equipo. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas. Durante el año 2009, la Compañía compensó pérdidas acumuladas por US\$10.9 millones.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante el año 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
Gastos por recojos	<u>4</u>	<u>6</u>
Arriendos cobrados	<u>240</u>	<u>79</u>
Compra de cartera - Banco Universal S.A. Unibanco	<u>-</u>	<u>1,244</u>
Gasto por administración de crédito con Banco Universal S.A. Unibanco	<u>2,302</u>	<u>2,087</u>

17. CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene suscrito el siguiente contrato:

Financiamiento de Venta de Electrodomésticos y Bienes - La Compañía suscribió un contrato de plazo indefinido con Banco Universal S.A. Unibanco en enero 2 del 2006, para el financiamiento de la compra de electrodomésticos y bienes para el hogar efectuada por los clientes de ICESA S.A. sin limitación de monto global.

Adicionalmente, con fecha 1 de julio del 2008 se suscribió un adendum al contrato mediante el cual se estableció un pago al Banco Universal S.A. Unibanco de una tarifa sobre el valor total financiado, para cubrir los servicios por el financiamiento a los clientes que cumplan con las políticas de crédito del Banco; así como la dotación de infraestructura para la gestión y análisis del crédito.

Durante el año 2009, la Compañía efectuó ventas de mercaderías por US\$44 millones, mediante el financiamiento otorgado por Unibanco S.A. a los clientes.

18. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2009, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor en Libros</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos garantizados</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Hipoteca El Recreo (1)	1,966	Obligaciones por pagar a bancos	3,411
Prendas Comerciales (mercadería) (1)	1,667	Obligaciones por pagar a bancos	3,731
Local Naciones Unidas Orve - Quito (1)	1,667	Obligaciones por pagar a bancos	1,600

(1) Valores tomados de avalúos efectuados por peritos de las instituciones financieras.

Un resumen de las garantías entregadas por las emisiones de obligaciones es como sigue:

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Activos en Garantía</u>	(en miles de U.S. dólares)
General (2)	Total de activos no gravados del emisor no afectados por una garantía específica	<u>27,709</u>

(2) Una vez redimidas todas las emisiones de obligaciones al 31 de diciembre del 2009, la garantía general fue liberada.

19. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2009, se encuentran pendientes de resolución ciertas impugnaciones presentadas por ICESA S.A. a las observaciones (glosas) determinadas por el Servicio de Rentas Internas por US\$1.6 millones respecto del impuesto a la renta por los años 2004, 2002 y 2001. La Administración de ICESA S.A. y sus asesores tributarios consideran que tales cargos son improcedentes y que existen posibilidades de éxito en las apelaciones.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (Abril 7 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
