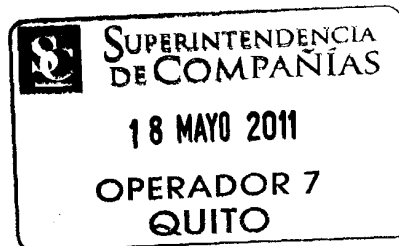


ICESA S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 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 (no consolidados)

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de ICESA S.A., que comprenden el balance general (no consolidado) al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de patrimonio de los accionistas 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 por los estados financieros (no consolidados)

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir que la preparación de los estados financieros (no consolidados) estén libres de errores materiales debido a fraude o error

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros (no consolidados) 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 (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) debido a 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 (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu limited y sus firmas miembro.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

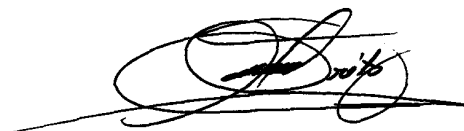
En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados), presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de ICESA S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base contable descrita en la Nota 2.

Asunto de énfasis

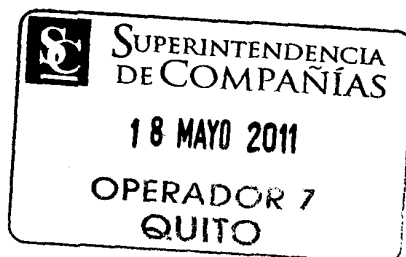
Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de ICESA S.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Quito, Abril 8, 2011
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540



**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas

2010 2009
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Obligaciones por pagar a bancos	10, 19	7,301	5,392
Cuentas por pagar	11	15,541	7,245
Participación a empleados	12	825	191
Impuesto a la renta	13	468	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>3,924</u>	<u>3,212</u>
Total pasivos corrientes		<u>28,059</u>	<u>16,040</u>

PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN

15 772 319

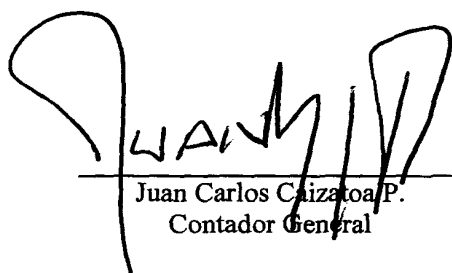
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

16

Capital social	8,636	8,636
Aportes para futuras capitalizaciones	4,552	4,552
Reserva legal	969	634
Utilidades retenidas	<u>3,518</u>	<u>536</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>17,675</u>	<u>14,358</u>

TOTAL

46,506 30,717



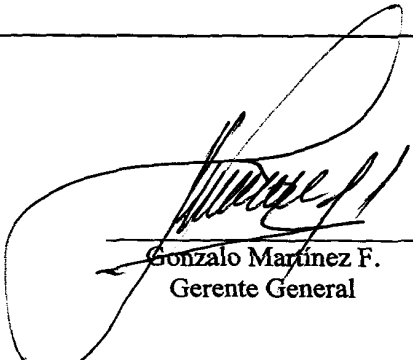
Juan Carlos Caizatoa P.
Contador General

ICESA S.A.

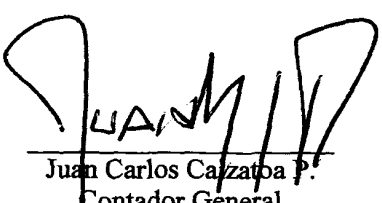
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS		105,115	71,354
COSTO DE VENTAS		<u>71,994</u>	<u>47,747</u>
MARGEN BRUTO		33,121	23,607
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	17	<u>28,976</u>	<u>23,272</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>4,145</u>	<u>335</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gasto intereses		(369)	(653)
Intereses ganados		222	177
Promociones		931	618
Otros ingresos, neto	17	<u>570</u>	<u>743</u>
Total		<u>1,354</u>	<u>885</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>5,499</u>	<u>1,220</u>
MENOS:			
Participación a empleados	12	825	191
Impuesto a la renta	13	<u>1,323</u>	<u>240</u>
Total		<u>2,148</u>	<u>431</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,351</u>	<u>789</u>

Ver notas a los estados financieros



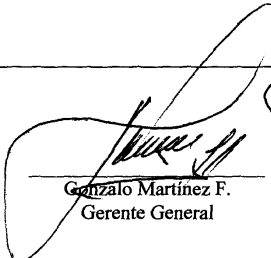
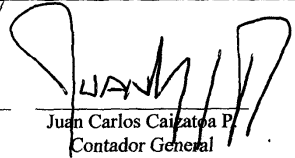
Gonzalo Martínez F.
Gerente General



Juan Carlos Caizalúa P.
Contador General

ICESA S.A.**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<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 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)	(26)	(45)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	8,636	4,552	634		(168)	704	14,358
Utilidad neta						3,351	3,351
Transferencia			335			(335)	
Ajustes	—	—	—	—	(40)	6	(34)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>8,636</u>	<u>4,552</u>	<u>969</u>	<u>—</u>	<u>(208)</u>	<u>3,726</u>	<u>17,675</u>
Ver notas a los estados financieros							


Gonzalo Martínez F.
Gerente General
Juan Carlos Caizateo P.
Contador General

ICESA S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	101,736	70,967
Pagado a proveedores y empleados	(97,366)	(72,139)
Intereses pagados	(369)	(715)
Intereses ganados	222	180
Participación a empleados	(191)	(325)
Impuesto a la renta, neto de devoluciones	(316)	(635)
Otros ingresos, neto	<u>1,478</u>	<u>1,275</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>5,194</u>	<u>(1,392)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(750)	(424)
Precio de venta de propiedades y equipo	23	60
Incremento de inversiones temporales	(1,880)	(475)
Incremento en otros activos	(639)	
Incremento de inversiones en acciones	<u>(351)</u>	<u>(10)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,597)</u>	<u>(849)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar a bancos	1,909	(285)
Disminución de obligaciones a largo plazo		(2,028)
Distribución de dividendos	<u>(255)</u>	<u>(222)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>1,654</u>	<u>(2,535)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	3,251	(4,776)
Comienzo del año	<u>1,647</u>	<u>6,423</u>
FIN DEL AÑO	<u>4,898</u>	<u>1,647</u>

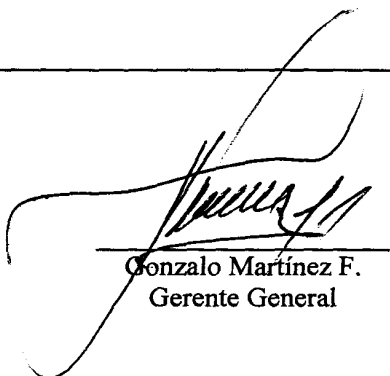
(Continúa...)

ICESA S.A.

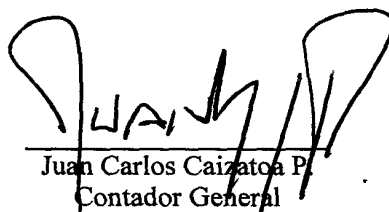
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</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	3,351	789
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	704	666
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(23)	(48)
Provisión para cuentas dudosas	30	5
Provisión para jubilación, neta de pagos	453	16
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(3,379)	(387)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(767)	(125)
Inventarios	(6,045)	1,556
Cuentas por pagar	8,296	(2,731)
Participación a empleados	634	(134)
Impuesto a la renta	1,007	(395)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>933</u>	<u>(604)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>5,194</u>	<u>(1,392)</u>

Ver notas a los estados financieros



Gonzalo Martínez F.
Gerente General



Juan Carlos Caizatoa P.
Contador General

ICESA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

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, motocicletas, equipos de sonido y video y regalos.

Durante el año 2010, la Compañía efectuó ventas de mercaderías por US\$49 millones (US\$44 millones en el año 2009), mediante el financiamiento otorgado por Banco Universal S.A. Unibanco (Nota 18).

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. 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.

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 valores iniciales de concesión y garantías por locales arrendados y concesionados, los mismos que se amortizan en los plazos establecidos en los contratos.

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.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

Adopción de las Normas de Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma ICESA S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. INVERSIONES TEMPORALES

Representan certificados de depósito a plazos con vencimientos hasta diciembre del 2011, que devengan una tasa de interés nominal anual del 7.2% (con vencimientos hasta diciembre del 2010, y una tasa de interés nominal anual del 8% para el año 2009).

Con el propósito de cubrir el servicio prestado por 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 18) se mantiene en 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 2010 asciende a US\$4.7 millones (US\$2.9 millones para el año 2009).

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas de crédito	5,007	2,713
Banco Universal S.A. Unibanco	1,509	907
Ventas administrativas por cobrar	564	169
Clientes - Crédito directo	259	198
Otras	137	110
Provisión para cuentas dudosas	<u>(78)</u>	<u>(48)</u>
Total	<u>7,398</u>	<u>4,049</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 del Banco a los clientes de ICESA S.A.. Estos valores son recuperables hasta en 30 días.

Ventas Administrativas por Cobrar - Corresponden a cuentas por cobrar generadas por las ventas de mercadería efectuadas principalmente a los empleados de empresas relacionadas, instituciones y empleados de la Compañía, las mismas que son recuperadas en función de los convenios de pago establecidos.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercaderías	14,594	9,721
Importaciones en tránsito	<u>1,364</u>	<u>192</u>
Total	<u>15,958</u>	<u>9,913</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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar a servicios básicos	292	218
Cuentas por cobrar a empleados	246	57
Crédito tributario de impuesto a la renta:		
De años anteriores		121
Del año, Nota 13		418
Crédito tributario impuesto al valor agregado - IVA	245	112
Compañías relacionadas:		
Almacenes Japón Guatemala	209	
Agencia de Viajes Magnifictouris S.A.	101	16
Fullmuebles S.A.	53	19
Darmain S.A.		11
Globalcarseg Cía. Ltda.	4	10
Gastos pagados por anticipado	127	111
Intereses por cobrar	67	105
Seguros por cobrar	16	148
Otros	<u>410</u>	<u>196</u>
Total	<u>1,770</u>	<u>1,542</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	9,064	9,318
Adquisiciones	750	424
Ventas		(12)
Depreciación	<u>(704)</u>	<u>(666)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>9,110</u>	<u>9,064</u>

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Un resumen de inversiones en subsidiarias es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Propiedad		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Darmaín S.A.	99	99	295	295	644	644	650	650
VPC Consumos S.A.	50		166		166		333	
Full Muebles S.A.	50	50	23	23	38	38	77	77
Otras menores					—	—	<u>21</u>	<u>3</u>
Total					<u>852</u>	<u>692</u>	<u>1,081</u>	<u>730</u>

Los estados financieros de ICESA S.A., por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009, no se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias: Darmaín S.A., VPC Cosumos S.A. y Full Muebles S.A., tal como lo establecen las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, en razón de que de acuerdo a la Administración de la Compañía, los efectos de la mencionada consolidación no son materiales.

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Concesiones en centros comerciales	1,260	694
Garantías	219	175
Otros	<u>61</u>	<u>32</u>
Total	<u>1,540</u>	<u>901</u>

Concesiones en Centros Comerciales - Corresponde a los Valores Iniciales de Concesión - VIC pagados por la Administración de la Compañía para la utilización de locales en los diferentes centros comerciales de Quito, Guayaquil y Cuenca, donde funcionan "Almacenes Japón" y "Orve Hogar", los cuales son amortizados en los plazos establecidos en los referidos contratos.

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Instituciones Financieras Locales:</u>		
Banco Internacional S.A. - Préstamos con vencimientos hasta junio del 2011 con una tasa de interés nominal anual del 7.50%	3,000	
Banco Bolivariano S.A. - Préstamos con vencimientos hasta Marzo del 2011 (abril del 2010 en el año 2009), con tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre el 7.00% al 7.25% (del 8.83% al 8.75% en el año 2009)	1,800	3,333
Lloyds Bank - Préstamos con vencimientos hasta febrero del 2010 con una tasa de interés nominal anual del 7.90%		1,966
Banco Pichincha C.A. - Préstamos con vencimientos hasta marzo del 2011 con tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre 7.60% al 7.90%	2,080	
Sobregiros bancarios	<u>421</u>	<u>93</u>
Total	<u>7,301</u>	<u>5,392</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	8,621	5,316
Proveedores del exterior	<u>6,920</u>	<u>1,929</u>
Total	<u>15,541</u>	<u>7,245</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, proveedores locales y del exterior representan facturas por pagar por compras de mercaderías con vencimientos hasta en 180 días.

12. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	191	325
Provisión del año	825	191
Pagos efectuados	(191)	(325)
Saldos al fin del año	<u>825</u>	<u>191</u>

13. 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 declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	4,674	1,029
Amortización de pérdidas tributarias	(24)	(322)
Gastos no deducibles	806	376
Ingresos exentos	(58)	(11)
Empleados discapacitados	(114)	(113)
Otras deducciones	<u>9</u>	<u>—</u>
Utilidad gravable	<u>5,293</u>	<u>959</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,323</u>	<u>240</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(418)	(23)
Provisión del año	1,323	240
Pagos efectuados	(855)	(658)
Transferencia a créditos tributarios de años anteriores	<u>418</u>	<u>23</u>
Saldos al fin del año (Nota 6)	<u>468</u>	<u>(418)</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.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 (Ver Nota 20) y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

14. 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dividendos por pagar	1,168	1,413
Provisiones para gastos	1,022	449
Impuesto al Valor Agregado - IVA	736	543
Beneficios sociales	385	278
Importaciones por pagar	187	44
Retenciones de impuesto a la renta	137	92
Intereses por pagar	37	37
Otras cuentas por pagar	<u>252</u>	<u>356</u>
Total	<u>3,924</u>	<u>3,212</u>

15. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados 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 - IESS. Al 31 de diciembre del 2010, 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 en curso para atender el pago de las pensiones de 2 empleados jubilados;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 693 empleados que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.5%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	319	303
Provisión del año	460	24
Pagos	<u>(7)</u>	<u>(8)</u>
Saldos al fin del año	<u>772</u>	<u>319</u>

16. 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.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
Gasto por administración de crédito con Banco Universal S.A. Unibanco y otros gastos (Nota 18)	<u>369</u>	<u>2,306</u>
Arriendos cobrados	<u>212</u>	<u>240</u>

18. CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2010, 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 a 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 2010, la Compañía efectuó ventas de mercaderías por US\$49 millones, mediante el financiamiento otorgado por Banco Universal S.A. Unibanco a los clientes.

19. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2010, 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 local "El Recreo" (1)	3,412	Obligaciones por	
Prendas Comerciales (mercadería) (1)	3,585	pagar a bancos	2,080
Prendas Comerciales (mercadería) (1)	3,237	Obligaciones por pagar a bancos	3,000
Local Naciones Unidas Orve -			
Quito (1)	1,600	Obligaciones por pagar a bancos	1,800

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

20. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2010, 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\$2.7 millones respecto del impuesto a la renta por los años 2007, 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.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (Abril 8 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
