



ICESA S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de
los Auditores Independientes*

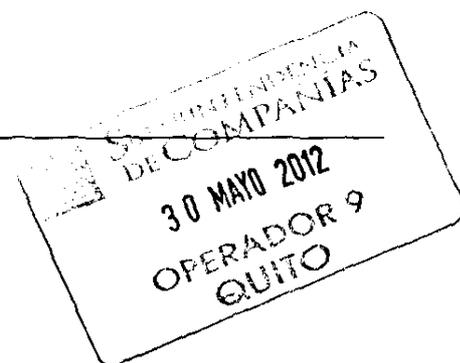
ICESA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
Estado (no consolidado) de situación financiera	3
Estado (no consolidado) de resultado integral	4
Estado (no consolidado) de cambios en el patrimonio	5
Estado (no consolidado) de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros (no consolidados)	7

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares





Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 381 5100
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 370 0100
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

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 (no consolidados) que se adjuntan de ICESA S.A., que comprenden el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, 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.

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 conozcamos 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 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión informamos que:

- Tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros (no consolidados) correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros (no consolidados) incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado (no consolidado) de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros (no consolidados) correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades el 8 de abril del 2011 y 7 de abril del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.
- Tal como se explica en la Nota 12, ICESA S.A. también preparó estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías.

Deloitte & Touche

Quito, Mayo 11, 2012
Registro No. 019



ICESA S.A.

**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

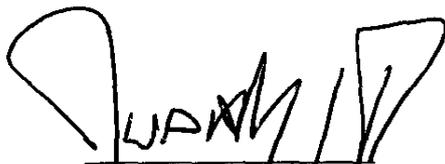
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31, 2011	2010	Enero 1, 2010
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	1,258	4,898	1,647
Otros activos financieros	6		4,817	2,976
<i>Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar</i>	7	9,887	9,031	4,704
Inventarios	8	17,385	15,958	9,913
Activos por impuestos corrientes	15	151		539
Otros activos		<u>826</u>	<u>267</u>	<u>174</u>
<i>Total activos corrientes</i>		<u>29,507</u>	<u>34,971</u>	<u>19,953</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades y equipos	9	9,682	9,501	9,300
Propiedad de inversión	10	1,109	1,109	1,109
<i>Derechos en locales arrendados</i>	11	1,932	1,260	694
Inversiones en subsidiarias	12	1,372	699	686
Activos por impuestos diferidos	15	71	88	106
Otros activos		<u>273</u>	<u>219</u>	<u>166</u>
<i>Total activos no corrientes</i>		<u>14,439</u>	<u>12,876</u>	<u>12,061</u>
TOTAL		<u>43,946</u>	<u>47,847</u>	<u>32,014</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)



Carlos Martínez Loján
Presidente Ejecutivo

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31,	Enero 1,
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	13	4,933	11,890
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	17,235	17,112
Pasivos por impuestos corrientes	15	1,145	1,096
Obligaciones acumuladas	16	2,179	2,264
Provisiones		89	89
Total pasivos corrientes		<u>25,581</u>	<u>32,451</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligación por beneficios definidos	17	902	772
Pasivos por impuestos diferidos	15	612	630
Provisiones		131	131
Total pasivos no corrientes		<u>1,645</u>	<u>1,533</u>
Total pasivos		<u>27,226</u>	<u>33,984</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	19	8,636	8,636
Reserva legal		1,255	969
Utilidades retenidas		6,829	4,258
Total patrimonio		<u>16,720</u>	<u>13,863</u>
TOTAL		<u>43,946</u>	<u>47,847</u>


 Juan Carlos Gaiztoa
 Contador General

ICESA S.A.

**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	Notas	2011	2010
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS	20	115,439	105,115
COSTO DE VENTAS	21	<u>79,385</u>	<u>71,202</u>
MARGEN BRUTO		36,054	33,913
Gastos de administración y ventas	21	(32,094)	(28,788)
Costos financieros		(553)	(438)
Intereses ganados		227	206
Otros ingresos		235	376
Otros gastos		<u>(17)</u>	<u>(15)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		3,852	5,254
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	15		
Corriente		996	1,323
Diferido		<u>(1)</u>	<u>(60)</u>
Total		<u>995</u>	<u>1,263</u>
UTILIDAD NETA Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>2,857</u>	<u>3,991</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)

Carlos Martínez Loján
Presidente Ejecutivo

Juan Carlos Calzato
Contador General

ICESA S.A.

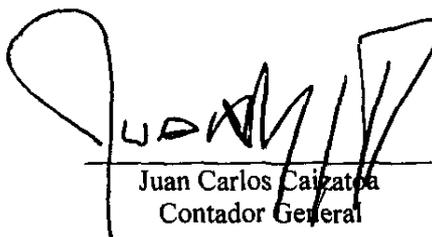
**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2010	8,636	634	602	9,872
Utilidad neta			3,991	3,991
Transferencia	—	<u>335</u>	<u>(335)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2010	8,636	969	4,258	13,863
Utilidad neta			2,857	2,857
Transferencia	—	<u>286</u>	<u>(286)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>8,636</u>	<u>1,255</u>	<u>6,829</u>	<u>16,720</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)



Carlos Martínez Loján
Presidente Ejecutivo



Juan Carlos Caizatoa
Contador General

ICESA S.A.**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	Notas	2011	2010
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		115,155	101,624
Pagado a proveedores y empleados		(112,737)	(96,240)
Intereses pagados		(557)	(438)
Intereses recibidos		227	206
Impuesto a la renta		(1,615)	(840)
Otros ingresos, neto		<u>197</u>	<u>361</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>670</u>	<u>4,673</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades y equipos		(699)	(750)
Recuperación (incremento) de otros activos financieros		4,817	(1,841)
Incremento de derechos en locales arrendados		(853)	(674)
Adquisición de otros activos		(54)	(53)
Inversiones en subsidiarias		<u>(301)</u>	<u>(13)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión		<u>2,910</u>	<u>(3,331)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Incremento (pago) de préstamos y efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento		<u>(6,899)</u>	<u>1,581</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Incremento (disminución) neto durante el año		(3,319)	2,923
Efectivo recibido en la adquisición de activos y pasivos	23	100	1,554
Saldos al comienzo del año		<u>4,477</u>	<u> </u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	5	<u>1,258</u>	<u>4,477</u>

(Continúa...)

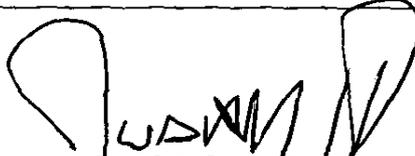
ICESA S.A.

**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:			
Adquisición de activos y pasivos, <i>neto</i>	23	<u>152</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Carlos Martínez Loján
Presidente Ejecutivo


Juan Carlos Caizatoa
Contador General

ICESA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

ICESA S.A. es una sociedad anónima constituida en el Ecuador desde el año 1965 y su actividad principal es la comercialización de artículos nacionales e importados para el hogar, así como electrodomésticos, equipos de sonido, equipos de video y otros. Las ventas de mercaderías se realizan principalmente a través de sus cadenas de almacenes ubicados en varias ciudades del país bajo los nombres de "Almacenes Japón" y "Orve Hogar". A partir de mayo del 2011, la Compañía adquirió los activos y pasivos de su relacionada Fullmuebles S.A. (Ver Nota 23) por lo que incorporó a su cadena de distribución los almacenes de nombre "Ekogar".

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 1,070 y 983 empleados respectivamente.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados (no consolidados) de situación financiera de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado (no consolidado) de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010 han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros (no consolidados) de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 8 de abril del 2011 y 7 de abril del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales, de conformidad con "NIIF-1: Adopción de las NIIF por primera vez" fueron considerados como los principios de contabilidad previos - "PCGA previos" para la preparación y presentación de los estados financieros (no consolidados) al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010 de conformidad con NIIF. Los PCGA previos difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

Siguiendo los lineamientos establecidos en la "NIIF-1 Adopción de las NIIF por primera vez", se procedió a reestructurar los siguientes estados financieros (no consolidados):

- a) Los estados (no consolidados) de situación financiera al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010.
- b) El estado (no consolidado) de resultado integral, el estado (no consolidado) de cambios en el patrimonio y el estado (no consolidado) de flujos de efectivo correspondientes por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

La información contenida en estos estados financieros (no consolidados) es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros (no consolidados). Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros (no consolidados) de ICESA S.A. comprenden los estados (no consolidados) de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros (no consolidados) han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo** - El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado (no consolidado) de situación financiera.
- 2.4 Inventarios** - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o al valor neto realizable, el menor. Son valuados con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los gastos necesarios para la venta. En caso de ser necesario, los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.
- 2.5 Propiedades y equipos**

- 2.5.1 Medición inicial** - Las partidas de propiedades y equipos se medirán inicialmente por su costo. El costo de las propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento; incluye además una estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y/o retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación de los activos.

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición de activos calificados (aquellos que requieren de un período sustancial antes de estar listos para su uso) son considerados como parte del costo de dichos activos.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento inicial - modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos, se muestran al costo menos su depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor, en caso de existir. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, de acuerdo a las vidas útiles estimadas. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La depreciación de las propiedades y equipos se inicia cuando estén listos las condiciones de uso y funcionamiento de los bienes, en las actividades de la Compañía.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipo y las vidas útiles y porcentajes usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>	<u>%</u>
Edificios	50	2
Instalaciones	10	10
Muebles y enseres	10	10
Equipos de oficina	10	10
Equipos electrónicos	10	10
Estanterías de exhibición	10	10
Vehículos	5	20
Equipos de computación	3	33.33

2.5.4 Retiro o venta de propiedades y equipos - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.6 Propiedades de inversión - Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas, y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades de inversión es reconocida en los resultados del período que se informa y es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo a la fecha de la transacción.

- 2.7 Inversiones en subsidiarias** - Son subsidiarias aquellas inversiones en acciones o participaciones que la Compañía posee con el fin de ejercer control de la entidad receptora de la inversión. El control se obtiene cuando la Compañía posee el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Luego del reconocimiento inicial, las inversiones en subsidiarias son registradas al costo menos cualquier importe acumulado de pérdidas de deterioro de valor. Los dividendos provenientes de las inversiones en subsidiarias son reconocidos por la Compañía en los resultados de los estados financieros (no consolidados) en la fecha en que la Compañía obtiene el derecho legal de exigir el pago de los dividendos.

- 2.8 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles** - Al final de cada período, sobre el que se informa, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles e información externa, a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Para los activos con indicios de deterioro, así como para los activos intangibles con vida útil no definida, se calcula el importe recuperable del activo evaluado con el fin de determinar las posibles pérdidas por deterioro. Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos directamente relacionados a su potencial venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustados los estimados de flujo de efectivo futuros. Se reconoce una pérdida por deterioro en los resultados del año cuando el importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es menor que su importe en libros al final de cada período sobre el que se informa.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el pasado pueden ser reversadas en caso de que mejore el importe recuperable en el futuro. En estos casos, las reversiones de las pérdidas por deterioro aumenta el valor en libros del activo de tal manera que no exceda al importe en libros que habría tenido si no se hubieran registrado tales pérdidas en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido en los resultados del año.

- 2.9 Impuestos** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

- 2.9.1 Impuestos corrientes** - Los impuestos por pagar corrientes se basan en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles.

- 2.9.1.1 Activos por impuestos corrientes** - Los activos por impuestos corrientes incluyen las retenciones en la fuente que le han sido efectuadas a la Compañía y los pagos efectuados en calidad de anticipos del impuesto a la renta.

Retenciones en la fuente - Las retenciones en la fuente que le han sido efectuadas a la Compañía durante el período que se informa y en períodos anteriores podrán ser utilizadas para: i) el pago del impuesto a la renta reconocido en los resultados del período que se informa o en el pago del

impuesto a la renta reconocido en los resultados de los próximos 3 años, o, ii) recuperado mediante reclamos de pago en exceso o pago indebido antes de que se cumplan los plazos de prescripción de ese derecho legal, es decir, 3 años contados desde la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta del año correspondiente.

Anticipo mínimo del impuesto a la renta - A partir del 2010, los contribuyentes deben pagar un anticipo mínimo del impuesto a la renta que será determinado mediante la suma aritmética de los siguientes rubros:

- El 0.4% del activo total, menos ciertas deducciones.
- El 0.4% del total de ingresos gravables para el cálculo del impuesto a la renta.
- El 0.2% del patrimonio, sin incluir pérdidas del año y de años anteriores.
- El 0.2% del total de costos y gastos deducibles para el cálculo del impuesto a la renta, incluyendo las deducciones por incremento neto de empleados y pagos al personal discapacitado.

El valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta será cancelado por los contribuyentes de la siguiente manera:

Primera cuota: En julio del año siguiente, se pagará el equivalente al 50% de la diferencia establecida entre el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta y la totalidad de las retenciones en la fuente que le hayan sido efectuadas a la Compañía en el año anterior.

Segunda cuota: En septiembre del año siguiente, se pagará un valor igual al determinado en la primera cuota.

Tercera cuota: En abril del año subsiguiente, se pagará la diferencia establecida entre el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta y los pagos efectuados en la primera y segunda cuotas. Este remanente podrá ser cancelado con retenciones en la fuente que le hayan sido efectuadas a la Compañía durante el período que se informa.

2.9.2 Pasivos por impuestos corrientes - El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.9.3 Impuestos diferidos - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.9.4 Registro de los impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

2.10 Provisiones - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

2.10.1 Provisión por garantía extendida - Se determina en base a la proyección de los costos que la Compañía debe incurrir en el cumplimiento de las garantías extendidas que vende a sus clientes. La proyección se realiza en base a los datos históricos de costos incurridos por este concepto en relación al valor cobrado por dicha garantía, y se actualiza al cierre de cada ejercicio.

2.11 Beneficios a empleados - Los beneficios a empleados comprenden todas las retribuciones que la Compañía proporciona a sus empleados a cambio de sus actividades laborales. Los principales beneficios proporcionados por la Compañía comprenden:

2.11.1 Beneficios a corto plazo - Son aquellos que se liquidan en el término de 12 meses siguientes al cierre del período en el que los empleados realizaron sus actividades laborales. Los beneficios corto plazo son reconocidos en los resultados del año en la medida en que se devengan.

2.11.2 Beneficios definidos: Jubilación patronal - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales efectuadas por peritos independientes, realizadas al final de cada período.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

Las obligaciones por concepto de beneficios por retiro reconocidas en el estado de situación financiera representan el valor actual de la obligación por beneficios definidos, ajustado por las ganancias y pérdidas actuariales, así como por los costos de servicios pasados.

2.11.3 Beneficios por terminación - Son beneficios por terminación aquellos que se liquidan cuando una de las partes da por terminado el contrato de trabajo. Los beneficios por terminación son reconocidos en los resultados del período que se informa cuando se pagan.

2.11.4 Participación a empleados - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los empleados en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.12 Arrendamientos - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.12.1 La Compañía como arrendatario - Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

2.12.2 Derechos sobre locales arrendados - Los valores pagados para acceder a locales comerciales, en concepto de derecho de traspaso o prima de acceso; se reconocen como activos por su costo de adquisición neto de su amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro, que en su caso hayan experimentado. Se amortizan linealmente en la duración del respectivo contrato de arrendamiento.

2.13 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Los ingresos son reconocidos inmediatamente en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Compañía y puedan ser confiablemente medidos. Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer los ingresos.

2.13.1 Venta de bienes - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido transferidos al comprador.

La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos.

2.13.2 Prestación de servicios - Se determinan de la siguiente manera:

- Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios por garantías extendidas se reconocen al momento que se realiza la venta de la garantía, en razón de las siguientes consideraciones:

- .. Se ha recibido los beneficios económicos de esta transacción.
- .. Los gastos asociados a ser incurridos son inmateriales en relación al ingreso recibido y se registra una provisión por este concepto (Ver Nota 2.10.1).
- .. La probabilidad de reclamos por garantía extendida es muy baja a razón de que las marcas que comercializa son de reconocido prestigio y de alta calidad.
- .. La probabilidad de reclamo por garantías a partir de la vigencia de la garantía extendida (segundo año) es muy baja en razón de que los reclamos, si existen, serán reconocidos por la garantía del fabricante de cada producto en el primer año.
- Los ingresos asociados a la prestación de servicios por mantenimiento e instalación de electrodomésticos, equipo eléctrico y muebles, se reconocen inmediatamente cuando el servicio ha sido prestado.

2.14 Costos y gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.15 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.16 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La clasificación de los activos financieros depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Actualmente la Compañía mantiene principalmente activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

2.16.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento - Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento identificados en la Compañía son las inversiones a corto plazo. Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la

administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

Estos activos financieros se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

2.16.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable recuperación. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Los activos financieros incluyen el efectivo disponible, los deudores comerciales y las otras cuentas por cobrar. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier posible deterioro. Los ingresos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio de las cuentas por cobrar en general (productos y servicios) es de hasta 30 días.

2.16.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe en libros de los activos financieros se reducen directamente por cualquier pérdida por deterioro, excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de activo denominada provisión para cuentas incobrables. Cuando la Compañía considera que una cuenta por cobrar comercial no es recuperable, se da de baja afectando la cuenta provisión para cuentas incobrables.

2.16.4 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.17 Pasivos financieros corrientes y no corrientes e instrumentos de patrimonio - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.17.1 Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.17.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para el pago a proveedores locales y del exterior es hasta 45 y 90 días, respectivamente.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pre acordados.

2.17.3 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero sí, y solo sí, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.18 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero del 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero del 2011. Conforme a esta resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros (no consolidados) de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros (no consolidados) de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2010:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros (no consolidados), se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 *Excepción a la aplicación retroactiva aplicada por la Compañía*

- a) *Estimaciones* - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

La Compañía podría tener que realizar estimaciones conforme a las NIIF, en la fecha de transición, que no fueran requeridas en esa fecha según los PCGA anteriores. Para lograr coherencia con la NIC 10 *Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa*, dichas estimaciones hechas según las NIIF reflejarán las condiciones existentes en la fecha de transición. En particular, las estimaciones realizadas en la fecha de transición a las NIIF, relativas a precios de mercado, tasas de interés o tasas de cambio, reflejarán las condiciones de mercado en esa fecha. Esta exención también se aplicará a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

ICESA S.A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

3.2 *Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía*

- a) *Uso del valor razonable como costo atribuido* - La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades y equipos por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades y equipos, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Medición de Terrenos - La Compañía optó por la medición de sus terrenos (incluidos en el rubro propiedades y equipos y propiedades de inversión), a su valor razonable, y utilizó este valor razonable como el costo atribuido de dichos activos a la fecha de transición. El valor razonable de los mencionados activos fueron medidos mediante un avalúo realizado por peritos independientes calificados por la Superintendencia de Compañías.

Medición de Edificios - Para la medición de los edificios, la Compañía optó por medirlos utilizando los valores determinados en una revaluación efectuada en el año 2007 de acuerdo con PCGA previos y utilizó este valor como el costo atribuido de dichos activos a la fecha de transición.

El valor razonable, la vida útil remanente y el valor residual de los edificios fueron establecidos en el año 2007 mediante un avalúo realizado por peritos independientes calificados por la Superintendencia de Compañías.

- b) **Arrendamientos** - La exención de la NIIF 1 establece que la Compañía puede determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes a dicha fecha.

La Compañía decidió utilizar esta exención y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición para determinar la existencia de arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

- c) **Inversiones en subsidiarias** - Cuando la Compañía prepara estados financieros separados, la NIC 27 (modificada en 2008) requiere que contabilice sus inversiones en subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas de alguna de las formas siguientes:

- a) al costo; o,
- b) al valor razonable de acuerdo con la NIC 39

La exención de la NIIF 1 establece que si la Compañía en la adopción por primera vez de las NIIF midiese una inversión al costo de acuerdo con la NIC 27, debe medir esa inversión en su estado de situación financiera separado de apertura conforme a las NIIF mediante uno de los siguientes importes:

- a) el costo determinado de acuerdo con la NIC 27; o,
- b) el costo atribuido que puede ser:
 - (i) su valor razonable (determinado de acuerdo con la NIC 39) a la fecha de transición de la Compañía a las NIIF en sus estados financieros separados; o
 - (ii) el valor en libros en esa fecha según los PCGA anteriores.

La Compañía puede elegir entre los apartados (i) o (ii) anteriores para medir sus inversiones en cada subsidiaria, entidad controlada de forma conjunta o asociada que haya optado por medir utilizando el costo atribuido.

ICESA S.A. optó por aplicar esta exención y utilizó como costo atribuido de las inversiones en subsidiarias, el valor en libros de dichas inversiones a la fecha de transición, 1 de enero del 2010, determinado según PCGA anteriores.

- 3.3 **Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador** - Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de ICESA S.A.:

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>17,675</u>	<u>14,358</u>
Reclasificación de aportes para futuras capitalizaciones al pasivo corriente y subtotal (1)	<u>(4,552)</u>	<u>(4,552)</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Costo atribuido de propiedades de inversión (2)	779	779
Costo atribuido de propiedades y equipos (3)	1,287	1,124
Deterioro de propiedades y equipos (4)	(565)	(565)
Baja de activos por impuestos corrientes (5)		(35)
Reconocimiento de provisión para la obligación por beneficios definidos (6)		(399)
Reconocimiento de impuestos diferidos (7)	(542)	(602)
Reconocimiento de la provisión por garantías extendidas (8)	<u>(219)</u>	<u>(236)</u>
Subtotal	<u>740</u>	<u>66</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>13,863</u>	<u>9,872</u>

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

(en miles de U.S. dólares)

Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>3,352</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Costo atribuido de propiedades y equipos (3)	163
Reversión del gasto por obligaciones por beneficios definidos (6)	399
Reconocimiento de ingreso por impuestos diferidos (7)	60
Actualización de la provisión por garantías extendidas (8)	<u>17</u>
Subtotal	<u>639</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>3,991</u>

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

- (1) *Aportes para futuras capitalizaciones reclasificados al pasivo corriente* - Los estados financieros (no consolidados) de la Compañía preparados con base en PCGA previos incluyen aportes para futuras capitalizaciones por el valor de US\$4.5 millones que estuvieron disponibles para que los accionistas puedan retirarlos en cualquier momento. Considerando que estos recursos estuvieron disponibles para

que los accionistas los puedan retirar en cualquier momento y que durante el año 2011 fueron totalmente pagados. Los estados financieros (no consolidados) preparados con base en las NIIF reconocen un pasivo corriente en lugar de aportes para futuras capitalizaciones en el patrimonio.

- (2) **Costo atribuido de propiedades de inversión a su valor razonable** - Los terrenos incluidos en el rubro propiedades de inversión, fueron medidos a su valor razonable al 1 de enero del 2010. Esta decisión fue adoptada por la Compañía con base en la exención mencionada en la "NIIF-1: Adopción por primera vez de las NIIF". Los valores razonables de estos activos fueron establecidos mediante un estudio elaborado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías. Con base en este estudio los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF y las propiedades de inversión se incrementaran en US\$779 mil.
- (3) **Costo atribuido de propiedades y equipos** - De acuerdo con PCGA anteriores, la Compañía revaluó ciertas partidas de propiedades y equipos (terrenos y edificios) al cierre del año 2007, para lo cual utilizó los valores determinados por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías. Los edificios revaluados en el año 2007 fueron depreciados de acuerdo con tasas de depreciación fiscales. De acuerdo a la "NIIF-1: Adopción de las NIIF por primera vez", los edificios de la Compañía fueron medidos a su costo atribuido el cual fue establecido con base en los valores determinados en la revaluación efectuada en el año 2007. Sin embargo, la depreciación acumulada de los edificios fue recalculada, considerando la vida útil remanente y el valor residual de estos activos. Los efectos de esta situación al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010 fueron los de disminuir la depreciación acumulada e incrementar los resultados acumulados provenientes de la aplicación por primera vez de las NIIF en US\$703 mil y US\$866 mil, respectivamente; y una disminución del gasto por depreciación del año 2010 de US\$163 mil.

Adicionalmente, los terrenos incluidos como propiedades y equipos, fueron medidos a su valor razonable al 1 de enero del 2010. Esta decisión fue adoptada por la Compañía con base en la exoneración mencionada en la "NIIF-1: Adopción por primera vez de las NIIF". Los valores razonables de estos activos fueron establecidos mediante un estudio elaborado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías. Los efectos de esta situación al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010 fueron los de incrementar los terrenos y los resultados acumulados provenientes de la aplicación por primera vez de las NIIF en US\$421 mil.

- (4) **Deterioro de propiedades y equipos** - Al 1 de enero del 2010, la Administración de la Compañía efectuó una revisión del importe recuperable de un terreno ubicado en la ciudad de Guayaquil, debido a que su valor razonable había disminuido significativamente. El valor razonable del terreno fue establecido por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías. Con estos antecedentes, la Administración de la Compañía procedió a reconocer una pérdida por deterioro de US\$565 mil, lo cual representó una disminución de las propiedades y equipos y de los resultados acumulados provenientes de la aplicación por primera vez de las NIIF por el referido importe.

- (5) **Baja de activos por impuestos corrientes** - Los activos por impuestos corrientes que la Compañía mantenía en la fecha de transición a las NIIF, incluyeron remanentes de retenciones en la fuente originados en el año 2006 por un valor de US\$35 mil que no se van a recuperar, por lo tanto, la Compañía procedió a dar de baja activos por impuestos corrientes. Los efectos de esta situación fueron los de disminuir los activos por impuestos corrientes y los resultados acumulados provenientes de la aplicación por primera vez de las NIIF en el referido valor.
- (6) **Reconocimiento de provisión para las obligación por beneficios definidos** - La Compañía reconoció en el estado (no consolidado) de situación financiera de apertura una provisión para jubilación patronal de acuerdo a lo establecido mediante un cálculo actuarial elaborado por un perito independiente con base en el método de unidad de crédito proyectada. Los efectos de esta situación al 1 de enero del 2010, fueron un incremento en el saldo de la provisión para la obligación por beneficios definidos, una disminución de los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF y una disminución del gasto del año 2010 por provisión de beneficios definidos por US\$399 mil.
- (7) **Reconocimiento de impuestos diferidos** - Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance de situación financiera. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos por impuestos diferidos por US\$106 mil y US\$88 mil, respectivamente, pasivos por impuestos diferidos por US\$708 mil y US\$630 mil, respectivamente, y una disminución de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en US\$602 mil y US\$542 mil, respectivamente; y el reconocimiento en los ingresos por impuestos diferidos del año 2010 por US\$60 mil.
- (8) **Provisión por garantías extendidas** - La Compañía registró una provisión de los gastos que se incurrirán por concepto de la venta de garantías extendidas, requerida según NIIF. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de esta situación fueron los de incrementar las provisiones y disminuir los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en US\$236 mil y US\$219 mil, respectivamente, e incrementar ingresos en US\$17 mil durante el año 2010.

3.3.3 Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado (no consolidado) de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>Saldos a</u>	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
			<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Crédito tributario por retenciones en la fuente de impuesto a la renta	Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Activos por impuestos corrientes		539
Concesiones adquiridas	Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Otros activos - derechos en locales arrendados	1,260	694
Terrenos (no utilizados)	Propiedades y equipos	Propiedades de Inversión	1,109	1,109
Aportes para futuras capitalizaciones	Patrimonio	Préstamos	4,552	4,552
Participación a empleados por pagar	Participación a empleados por pagar	Obligaciones acumuladas	825	191
Impuesto a la renta por pagar	Impuesto a la renta por pagar	Pasivos por impuestos corrientes	468	
Provisión para jubilación patronal	Provisión por jubilación	Obligación por beneficios definidos	772	718
Impuesto al valor agregado - IVA y retenciones de IVA y de impuesto a la renta por pagar	Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Pasivos por impuestos corrientes	628	522

3.3.4 Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado (no consolidado) de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u> (en miles U.S. dólares)
Participación a empleados	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos	825
Descuentos y promociones recibidos	Otros ingresos	Menor valor del costo de ventas	1,305

3.3.5 Ajustes significativos en el estado (no consolidado) de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 - El principal ajuste representa la inclusión de sobregiros bancarios que forman parte de la administración de efectivo, como parte de efectivo y equivalentes de efectivo en lugar de presentarse como actividad de financiamiento según PCGA anteriores.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía y en el proceso de Adopción por Primera vez de las NIIF, la Administración debe hacer juicios, estimados y presunciones que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Los estimados y presunciones asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes, sin embargo, debido a la subjetividad en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración. Los estimados y presunciones subyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en las estimaciones se reconocen de manera prospectiva, es decir, en el período de la revisión y en períodos futuros.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

4.1 Vida útil de propiedades y equipos - Como se describe en la Nota 2.5, la Compañía revisa anualmente la vida útil y el valor residual estimados de las propiedades y equipos al final de cada período que se informa.

4.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportado por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios

4.3 *Impuesto a la renta diferido* - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo	116	92
Bancos	1,072	1,555
Inversiones temporales	<u>70</u>	<u>—</u>
Total	1,258	1,647
Sobregiro bancario (Nota 13)	<u>—</u>	<u>(93)</u>
Total, neto	<u>1,258</u>	<u>1,554</u>

Bancos - Constituyen principalmente depósitos en cuentas corrientes y ahorros de disponibilidad inmediata que se mantienen principalmente en instituciones financieras locales con calificación mínima "AA+".

Inversiones temporales - Constituye un certificado de depósito a plazo emitido por una institución financiera local con vencimiento hasta febrero del año 2012 y que devenga una tasa de interés efectiva anual del 3.75%.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes locales	1,116	960
Tarjetas de crédito	5,569	5,007
<i>Compañías relacionadas:</i>		
Banco Universal S.A. UNIBANCO	1,212	1,509
Destino Tierra S.A.	111	101
Fullmuebles S.A.		53
Darmaín S.A.		11
Globalcaresseg Cía. Ltda.		4
Provisión para cuentas dudosas	<u>(69)</u>	<u>(78)</u>
Subtotal	7,939	7,556
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipos a proveedores	1,250	292
Varios deudores marcas	460	295
VPC Consumos S.A. (1)		328
Almacenes Japón Guatemala	75	209
Fullmuebles S.A. (1)		54
Empleados	61	246
Seguros por cobrar	12	16
Otras cuentas por cobrar	<u>90</u>	<u>35</u>
Total	<u>9,887</u>	<u>9,031</u>

(1) Durante el año 2011, la Compañía decidió que los saldos por cobrar a VPC Consumos S.A. y Fullmuebles S.A. se capitalizarán en el año 2012, por lo que al 31 de diciembre del 2011, dichos saldos se presentan como aportes adicionales (Ver Nota 12).

Las características de los mercados donde llegan los productos son variadas, los usuarios son principalmente consumidores finales. La Compañía mantiene principalmente ventas con tarjeta de crédito y crédito otorgado a través de Banco Universal S.A. UNIBANCO que representan el 70% y el 15% del total de la cartera, respectivamente.

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 120 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas con esa antigüedad no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de entre 60 y 120 días se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

8. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Mercaderías	16,440	14,594	9,721
Importaciones en tránsito	925	1,364	192
Otros	<u>20</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Total	<u>17,385</u>	<u>15,958</u>	<u>9,913</u>

Durante los años 2011 y 2010, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$79.4 millones y US\$71.2 millones, respectivamente.

8.1 Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene mercaderías por US\$2.1 millones, las cuales constituyen prendas comerciales que garantizan los préstamos de la Compañía (Ver Nota 13).

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo	15,054	14,979	14,229
Depreciación acumulada	<u>(5,372)</u>	<u>(5,478)</u>	<u>(4,929)</u>
Total	<u>9,682</u>	<u>9,501</u>	<u>9,300</u>
<i>Clasificación:</i>			
Terrenos	3,280	3,280	3,280
Edificios e instalaciones	4,854	4,709	4,932
Equipos de computación	348	311	208
Muebles y enseres	417	407	235
Equipos de oficina	303	356	315
Vehículos	227	209	144
Equipos electrónicos	127	79	60
Estanterías de exhibición	<u>126</u>	<u>150</u>	<u>126</u>
Total	<u>9,682</u>	<u>9,501</u>	<u>9,300</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Vehículos</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Equipo electrónico</u>	<u>Estantería y exhibición</u>	<u>Total</u>
<i>Costo</i>									
Saldos al 1 de enero del 2010	3,280	6,953	1,200	588	510	378	106	512	13,527
Adquisiciones	—	—	238	222	92	123	30	45	750
Saldos al 31 de diciembre del 2010	3,280	6,953	1,438	810	602	501	136	557	14,277
Adquisiciones	—	221	255	80	2	114	63	—	735
Ventas	—	—	—	—	—	(166)	—	—	(166)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>3,280</u>	<u>7,174</u>	<u>1,693</u>	<u>890</u>	<u>604</u>	<u>449</u>	<u>199</u>	<u>557</u>	<u>14,846</u>
<i>Depreciación</i>									
Saldos al 1 de enero del 2010	—	2,021	992	353	195	234	46	386	4,227
Gasto por depreciación	—	223	135	50	51	58	11	21	549
Saldos al 31 de diciembre del 2010	—	2,244	1,127	403	246	292	57	407	4,776
Gasto por depreciación	—	206	218	70	55	73	15	24	661
Eliminación en la venta de activos	—	—	—	—	—	(143)	—	—	(143)
Otros	—	(130)	—	—	—	—	—	—	(130)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	—	<u>2,320</u>	<u>1,345</u>	<u>473</u>	<u>301</u>	<u>222</u>	<u>72</u>	<u>431</u>	<u>5,164</u>

La Compañía tiene pólizas de seguros para cubrir los riesgos a los cuales están expuestas las propiedades y equipos.

9.1 Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los edificios ubicados en “La Prosperina” y en la “Avenida 9 de Octubre”, ambos en Guayaquil - Ecuador, con un saldo en libros de aproximadamente US\$2.6 millones y US\$2 millones, respectivamente, han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía (Ver Nota 13). Los edificios respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas. La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos.

10. PROPIEDAD DE INVERSIÓN

Constituye un terreno ubicados en la ciudad de Guayaquil que no es utilizado por la Compañía y tampoco ha sido arrendado a un tercero.

11. DERECHOS EN LOCALES ARRENDADOS

Un resumen de derechos en locales arrendados es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	2,707	1,834
Amortización acumulada	<u>(775)</u>	<u>(574)</u>
Total	<u>1,932</u>	<u>1,260</u>

Corresponde a los derechos de concesión, pagados por la Compañía para la utilización de locales en los diferentes centros comerciales de Quito, Guayaquil y Cuenca, donde funcionan “Almacenes Japón”, “Orve Hogar” y “Ekogar”, los cuales son registrados en resultados en función de los plazos establecidos en los referidos contratos.

Los movimientos de derechos en locales arrendados son como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,260	694
Adiciones (1)	873	674
Amortización del año	<u>(201)</u>	<u>(108)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,932</u>	<u>1,260</u>

(1) Incluye US\$20 mil relacionados con la compra de activos y pasivos de Fullmuebles S.A. (Ver Nota 23).

12. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Un resumen de las inversiones en subsidiarias es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones en subsidiarias (acciones)	928	683
Aportes para futuras capitalizaciones:		
VPC Consumos S.A. (Ver Nota 7)	328	
Fullmuebles S.A.	54	
Oxitane Global Cía. Ltda.	49	
Otras menores	<u>13</u>	<u>3</u>
Total	<u>1.372</u>	<u>686</u>

Un detalle de inversiones en subsidiarias (acciones) es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>Relación</u>	Proporción de participación accionaria y poder de voto		
		... Diciembre 31,...	Enero 1,	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
		(Porcentaje)		
Darmaín S.A. (1)	Subsidiaria	99	99	99
VPC Consumos S.A. (2)	Subsidiaria	50	50	-
Fullmuebles S.A. (3)	Subsidiaria	99	50	50
Globalcareseg Cía. Ltda. (4)	Subsidiaria	-	99	99

(1) Darmaín S.A. tiene por objeto principal la actividad inmobiliaria.

(2) VPC Consumos S.A. tiene por objeto principal la comercialización de ropa por catálogo.

(3) Fullmuebles S.A. tiene por objeto principal la venta de muebles y equipos.

(4) Globalcareseg Cía. Ltda. tiene por objeto principal actividades complementarias de vigilancia y seguridad.

ESPACIO EN BLANCO

El saldo en libros y el valor nominal de las inversiones en subsidiarias (acciones) es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>Valor Nominal</u>		<u>Costo y Saldo Contable</u>			
	<u>...Diciembre 31,...</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>	<u>...Diciembre 31,...</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Darmaín S.A.	295	295	295	650	650	650
VPC Consumos S.A.	4	4		4	4	
Fullmuebles S.A.	274	23	23	274	23	23
Globalcareseg Cía. Ltda.				—	<u>10</u>	<u>10</u>
Total				<u>928</u>	<u>687</u>	<u>683</u>

Los movimientos de los años 2011 y 2010 de las inversiones en subsidiarias se resumen a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	699	686
Adiciones (1)	301	13
Reclasificación proveniente desde otras cuentas por cobrar (Ver Nota 7)	382	
Ventas	<u>(10)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>1.372</u>	<u>699</u>

(1) Las adiciones del año 2011 corresponden principalmente a la compra del 49% de las acciones de Fullmuebles S.A. por US\$250 mil.

Los estados financieros de ICESA S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce control, tal como lo establece la NIC 27 Estados financieros (no consolidados) y separados; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, ICESA S.A. presenta estados financieros separados.

ESPACIO EN BLANCO

13. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>No garantizados - al costo amortizado:</i>		
Accionistas por pagar (1)	4,552	4,552
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Banco del Pacífico S.A. (2)	3,422	
Banco Internacional S.A. (3)	1,511	3,009
Banco Bolivariano S.A.		1,813
Lloyds Bank TSB		3,350
Banco Pichincha C.A.		1,986
Sobregiro bancario (Nota 5)	<u> </u>	<u>421</u>
Total y clasificación corriente	<u>4,933</u>	<u>11,890</u>
		<u>9,981</u>

(1) Constituye un préstamo sin plazos definidos y que no generaba intereses. Durante el año 2011, la totalidad del saldo fue cancelado.

(2) Préstamo con vencimiento hasta mayo del 2012 y una tasa de interés efectiva anual del 6%.

(3) Préstamos con vencimiento hasta febrero del 2012 (hasta marzo del 2011 en el año 2010) y una tasa de interés efectiva anual del 7% (fluctúan entre del 8.83% al 8.75% en el año 2010).

Los préstamos están garantizados por prendas comerciales de inventarios e hipotecas sobre los edificios de la Compañía (Ver Notas 8 y 9).

ESPACIO EN BLANCO

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>			
Proveedores locales	11,157	8,207	5,316
Proveedores del exterior	4,143	6,920	1,929
Compañías relacionadas:			
Motransa C.A.	279		
United Motors del Ecuador S.A.		414	
Subtotal	<u>15,579</u>	<u>15,541</u>	<u>7,245</u>
<i>Otras cuentas por pagar:</i>			
Dividendos por pagar	1,412	1,168	1,413
Anticipo de clientes	43	22	
Otras	201	381	226
Subtotal	<u>1,656</u>	<u>1,571</u>	<u>1,639</u>
Total	<u>17,235</u>	<u>17,112</u>	<u>8,884</u>

15. IMPUESTOS

15.1 *Activos y pasivos del año corriente* - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>			
Crédito tributario de impuesto a la renta y total	<u>151</u>	<u>-</u>	<u>539</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Impuesto a la renta por pagar (1)		468	
Impuesto al Valor Agregado y Retenciones de IVA por pagar	941	491	431
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>204</u>	<u>137</u>	<u>91</u>
Total	<u>1,145</u>	<u>1,096</u>	<u>522</u>

15.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	3,852	5,254
Amortización pérdidas tributarias		(24)
Gastos no deducibles	474	226
Ingresos exentos	(28)	(58)
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	<u>(150)</u>	<u>(105)</u>
Utilidad gravable	<u>4,148</u>	<u>5,293</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>996</u>	<u>1,323</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	996	1,323
Impuesto a la renta diferido (Ver Nota 15.5)	<u>(1)</u>	<u>(60)</u>
Total	<u>995</u>	<u>1,263</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. Durante los años 2011 y 2010, los anticipos calculados por la Compañía fueron menores que el impuesto a la renta causado.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 (Ver Nota 24) y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	468	
Provisión del año	996	1,323
Pagos efectuados	(1,615)	(840)
Compensación de crédito tributario de años anteriores	<u> </u>	<u>(15)</u>
Saldos al fin del año	<u>(151)</u>	<u>468</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado y retenciones en la fuente.

15.4 Amortización de pérdidas tributarias - De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada periodo, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no mantiene pérdidas tributarias pendientes de amortizar.

15.5 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año <small>... (en miles de U.S. dólares) ...</small>	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
Año 2011			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión para jubilación patronal	88	(17)	71
Revaluación de edificios	<u>(630)</u>	<u>18</u>	<u>(612)</u>
Total	<u>(542)</u>	<u>1</u>	<u>(541)</u>
Año 2010			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión para jubilación patronal	106	(18)	88
Revaluación de edificios	<u>(708)</u>	<u>78</u>	<u>(630)</u>
Total	<u>(602)</u>	<u>60</u>	<u>(542)</u>

15.6 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. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo del 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.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado (aún no emitido) que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

16. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Otras provisiones	899	1,020
Participación a empleados	680	825
Beneficios sociales	287	216
Seguridad social	242	191
Remuneraciones	<u>71</u>	<u>12</u>
Total	<u>2,179</u>	<u>1,093</u>

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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	825	191
Provisión del año	680	825
Pagos efectuados	<u>(825)</u>	<u>(191)</u>
SalDOS al fin del año	<u>680</u>	<u>825</u>

17. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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.

El importe incluido en el estado (no consolidado) de situación financiera que surge de la obligación de la Compañía respecto a la jubilación patronal es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	772	718
Costo de los servicios del período corriente	153	
Costo por intereses	50	39
Pérdidas (ganancias) actuariales	(66)	20
Beneficios pagados	(7)	(5)
Saldos al fin del año	<u>902</u>	<u>772</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor del dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	5.52	5.20
Tasa(s) esperada del incremento salarial	5.00	5.00

Al cierre del año, el saldo de dicha provisión representa el valor actual de la reserva matemática calculada para todos los empleados de la Compañía.

18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

18.1 Gestión de riesgos financieros - La Compañía está expuesta a los riesgos normales de su actividad, entre ellos a la posible pérdida del valor de sus activos y pasivos financieros. Como parte de sus funciones, la Gerencia General de la Compañía ha establecido procedimientos de información para:

- 1) Identificar riesgos financieros a los cuales se encuentra expuesta.
- 2) Cuantificar la magnitud de los riesgos identificados.
- 3) Proponer alternativas para mitigar los riesgos financieros.
- 4) Verificar el cumplimiento de las medidas aprobadas por la Administración, y
- 5) Controlar la efectividad de las medidas adoptadas.

Para disminuir los efectos de estos riesgos la Gerencia General ha definido algunas políticas y tomado medidas de control, las mismas que se explican a continuación:

18.1.1 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Debido al giro del negocio, la Compañía vende sus productos de la siguiente forma:

- Aproximadamente el 44% de las ventas fueron efectuadas a través de tarjetas de crédito que fueron recuperadas por la Compañía en plazos inferiores a 30 días.
- Aproximadamente el 42% de las ventas fueron efectuadas a clientes que han obtenido financiamiento del Banco Universal S.A. UNIBANCO (Ver Nota 22).
- Aproximadamente el 3% de las ventas fueron efectuadas a clientes corporativos que previamente estuvieron sujetos a una calificación previa a la concesión del crédito. La situación financiera de estos clientes es evaluada regularmente.

Las ventas de sus mercaderías se realizan a un grupo amplio de clientes por lo cual no existe un riesgo de concentración del crédito concedido. A la fecha de emisión de los estados financieros (no consolidados) del período que se informa no existe cartera vencida significativa.

18.1.2 Riesgo de liquidez - El riesgo de liquidez corresponde al manejo adecuado de la liquidez de la Compañía de manera que la Administración pueda atender los requerimientos de financiamiento de la misma, a corto, mediano y largo plazo.

La Compañía financia sus operaciones principalmente a través del crédito de hasta 45 y 90 días que recibe de sus proveedores locales y del exterior, respectivamente, en la compra de mercaderías. Adicionalmente, mantiene líneas de crédito con varias entidades del sistema financiero nacional que se encuentran garantizadas con hipotecas abiertas de sus principales inmuebles y contratos de prenda de parte de su inventario. La Administración de la Compañía estima que estas fuentes de financiamiento son suficientes para financiar sus operaciones normales de corto plazo.

18.1.3 Riesgo de capital - La Administración gestiona su capital para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los gastos, deuda y patrimonio.

La Administración de la Compañía financia sus activos con recursos propios y con préstamos obtenidos de entidades del sistema financiero ecuatoriano que devengan intereses explícitos a tasas razonables de mercado. Adicionalmente, la Compañía financia el resto de sus activos con crédito directo recibido de proveedores que no generan costos financieros explícitos.

18.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	1,258	4,898
Otros activos financieros (Nota 6)		4,817
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 7)	<u>8,637</u>	<u>8,739</u>
Total	<u>9,895</u>	<u>18,454</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 14)	17,235	17,112
Préstamos (Nota 13)	<u>4,933</u>	<u>11,890</u>
Total	<u>22,168</u>	<u>18,865</u>

18.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

19. PATRIMONIO

19.1 Capital Social - El capital social de la Compañía asciende a US\$8.6 millones al 31 de diciembre del 2011 y 2010. El capital social de la compañía se encuentra dividido en 43,179,111 acciones ordinarias de valor nominal de US\$0.20 por acción.

19.2 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.

19.3 *Utilidades retenidas* - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2011</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas - distribuibles	6,089	3,518	536
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>740</u>	<u>740</u>	<u>66</u>
Total	<u>6,829</u>	<u>4,258</u>	<u>602</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

19.4 *Dividendos* - Durante el año 2011, la Compañía no distribuyó dividendos a sus accionistas.

20. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de bienes	107,116	97,952
Ventas de servicios:		
Garantías extendidas	6,315	5,097
Otros servicios	<u>2,008</u>	<u>2,066</u>
Total	<u>115,439</u>	<u>105,115</u>

21. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	79,385	71,202
Gastos de administración y ventas	<u>32,094</u>	<u>28,788</u>
Total	<u>111,479</u>	<u>99,990</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cambios en inventarios para la venta	79,385	71,202
Beneficios a los empleados	11,735	10,000
Comisiones tarjetas	5,025	3,950
Arrendamientos	4,053	3,095
Publicidad y propaganda	1,728	2,063
Transporte almacenes	1,475	1,269
Servicios básicos	1,096	950
Seguridad	1,057	1,038
Telemercadeo	825	801
Depreciaciones	661	549
Mantenimiento y reparaciones	656	722
Adecuaciones de tiendas	558	647
Seguros	543	273
Suministros y materiales	460	370
Limpieza y aseo	389	314
Servicio técnico	308	248
Otros gastos	<u>1,525</u>	<u>2,499</u>
Total	<u>111,479</u>	<u>99,990</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	11,098	9,588
Beneficios sociales e indemnizaciones	500	353
Beneficios definidos	<u>137</u>	<u>59</u>
Total	<u>11,735</u>	<u>10,000</u>

22. CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene suscritos los siguientes contratos:

Financiamiento de Venta de Electrodomésticos y Bienes - En agosto del 2011, la Compañía suscribió con Banco Universal S.A. UNIBANCO un acuerdo mediante el cual se compromete a referir a dicho banco prospectos de clientes que requieran financiamiento. Para este efecto la Compañía permitirá al Banco el uso de hasta el 20% del espacio físico total de los establecimientos comerciales que actualmente o en el futuro utilice ICESA S.A.. Este acuerdo tiene vigencia desde la fecha de suscripción hasta por lo menos 5 años.

Durante el año 2011, la Compañía efectuó ventas de mercaderías por US\$49 millones, mediante el financiamiento otorgado por Banco Universal S.A. UNIBANCO a los clientes.

Acuerdos de arrendamiento - Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de locales cuyo período de arrendamiento oscila entre 5 y 10 años. Todos los contratos de arrendamiento operativos mayores a 5 años contienen cláusulas para revisiones de mercado cada 5 años. La Compañía no tiene la opción de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento.

23. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

23.1 *Transacciones Comerciales* - Durante los años 2011 y 2010 la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	Venta de inventarios		Compra de inventarios	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Fullmuebles S.A. (1)	271	223	358	817
VPC Consumos S.A.	257	544	4	331
Agencia de Viajes Magnifictouris S.A.	—	—	<u>365</u>	<u>238</u>
Total	<u>528</u>	<u>767</u>	<u>727</u>	<u>1,386</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas			Saldos adeudados a partes relacionadas		
	... Diciembre 31,...	Enero 1, 2010	Enero 1, 2011	... Diciembre 31,...	Enero 1, 2010	Enero 1, 2011
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Destino Tierra S.A.	<u>111</u>	<u>101</u>	<u>16</u>	—	—	—
Fullmuebles S.A.	—	<u>53</u>	<u>19</u>	—	—	—
Globalcareseg Cía. Ltda.	—	<u>4</u>	—	—	—	—
Darmaín S.A.	—	—	<u>11</u>	—	—	—
Motransa S.A.	—	—	—	<u>279</u>	—	—
United Motors del Ecuador S.A.	—	—	—	—	<u>414</u>	—

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

(1) En mayo del 2011, la Compañía adquirió activos y pasivos de esta compañía relacionada. Un detalle de los activos y pasivos adquiridos es como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Activos:	
Bancos	100
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	418
Equipos	111
Inventario	550
Derechos en locales arrendados	<u>20</u>
Total activos	<u>1.199</u>
Pasivos:	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y total pasivos	<u>1.047</u>

24. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene juicios de impugnación a observaciones (glosas) emitidas por el Servicio de Rentas Internas - SRI, en las diferentes actas de determinación tributaria. Un detalle es como sigue:

<u>No. Acta</u> <u>Impugnación</u>	<u>Año</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
17505-2006-24603	2001	983
7211-4756-07-IS	2002	234
17505-2007-25539	2004	400
09503-2012-0021	2007	<u>212</u>
Total		<u>1.829</u>

La Administración de la Compañía y sus asesores tributarios consideran que tales cargos son improcedentes y que existen posibilidades de éxito en las apelaciones.

25. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (no consolidados) (mayo 11 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros (no consolidados) adjuntos.

26. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros (no consolidados) por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en mayo 11 del 2012 y serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros (no consolidados) serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.
