

ICESA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas

ICESA S.A.

Quito, 10 de mayo del 2013

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de ICESA S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados

2. La Administración de ICESA S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

ICESA S.A.
Quito, 10 de mayo del 2013

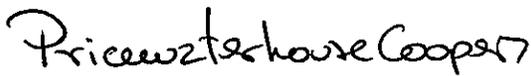
Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ICESA S.A. al 31 de diciembre del 2012 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

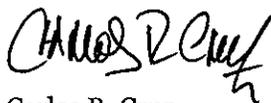
Asuntos que requieren énfasis

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a los siguientes asuntos:

5. Los estados financieros de ICESA S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, antes de ser reestructurados, fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 11 de mayo del 2012, expresó una opinión sin salvedades.
6. Como parte de nuestra revisión de estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, también revisamos los ajustes descritos en la Nota 2.2 que fueron aplicados para reestructurar las cifras correspondientes del 2011. En nuestra opinión, dichos ajustes son apropiados y han sido aplicados adecuadamente.



No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011



Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

ICESA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	2,529,000	1,258,411
Documentos y cuentas por cobrar			
Comerciales	7	7,018,455	6,465,538
Compañías relacionadas	19	27,483	13,396
Otras cuentas por cobrar	10	1,076,703	1,838,558
Inventarios	8	21,858,628	17,372,610
Impuestos anticipados		200,932	151,127
Otros activos corrientes	9	931,213	825,439
Total activos corrientes		33,642,414	27,925,079
Activos no corrientes			
Activos fijos	11	9,242,520	9,681,976
Propiedades de Inversión		1,108,898	1,108,898
Derechos sobre locales arrendados	12	3,204,342	1,932,335
Inversiones en acciones	13	700,000	1,372,200
Otras cuentas por cobrar	10	294,922	273,317
Total activos no corrientes		14,550,682	14,368,726
Total activos		48,193,096	42,293,805

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Carlos Martínez
Presidente Ejecutivo

Juan Carlos Carzato
Gerente Financiero

ICESA S.A.

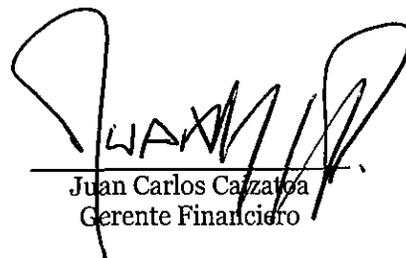
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	14	9,456,788	4,932,908
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	15	17,603,350	15,350,574
Compañías relacionadas	19	-	152,475
Otras cuentas por pagar	16	1,709,621	2,723,863
Impuestos por pagar	17	838,105	1,144,731
Beneficios sociales	19	919,383	1,278,826
Total pasivos corrientes		30,527,247	25,583,377
Pasivos no corrientes			
Obligaciones sociales	19	957,325	902,009
Provisiones	19	136,505	130,644
Impuesto diferido	17	523,682	540,763
Total pasivos no corrientes		1,617,512	1,573,416
Total pasivos		32,144,759	27,156,793
Patrimonio			
Capital pagado	20	8,635,822	8,635,822
Reserva legal		1,255,020	1,255,020
Resultados acumulados		6,157,495	5,246,170
Total patrimonio		16,048,337	15,137,012
Total pasivos y patrimonio		48,193,096	42,293,805

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Carlos Martínez
Presidente Ejecutivo



Juan Carlos Calzadilla
Gerente Financiero

ICESA S.A.

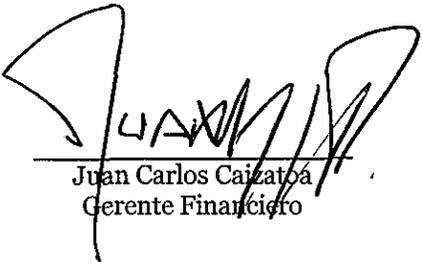
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos por ventas	21	117,214,002	115,393,106
Costo de productos vendidos	22	<u>(85,406,077)</u>	<u>(80,321,519)</u>
Utilidad bruta		<u>31,807,925</u>	<u>35,071,587</u>
Gastos de administración y ventas	22	(31,703,782)	(32,575,963)
Otros ingresos operacionales	23	2,443,636	2,219,254
Otros gastos operacionales		<u>(185,663)</u>	<u>(882,702)</u>
Utilidad operacional		2,362,116	3,832,176
Ingresos financieros		12,753	226,957
Gastos financieros		<u>(613,974)</u>	<u>(547,857)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>1,760,895</u>	<u>3,511,276</u>
Impuesto a la renta	17	<u>(849,570)</u>	<u>(993,938)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>911,325</u>	<u>2,517,338</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Carlos Martínez
Presidente Ejecutivo



Juan Carlos Caizato
Gerente Financiero

ICESA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital suscrito y pagado	Reserva legal	Resultados Acumulados		Total
			Por la aplicación inicial de NIIF	Resultados	
Saldos al 31 de diciembre del 2010	8,635,822	969,299	738,111	3,517,519	13,860,751
Ajuste años anteriores (Ver Nota 2.2)	-	-	-	(1,241,077)	(1,241,077)
Saldos reestructurados 1 de enero del 2011	8,635,822	969,299	738,111	2,276,442	12,619,674
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 22 de mayo del 2011:					
Apropiación para reserva legal	-	285,721	-	(285,721)	-
Utilidad neta y resultado integral reestructurado del año	-	-	-	2,517,338	2,517,338
Saldos al 31 de diciembre del 2011	8,635,822	1,255,020	738,111	4,508,059	15,137,012
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	911,325	911,325
Saldos al 31 de diciembre del 2012	8,635,822	1,255,020	738,111	5,419,384	16,048,337

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Carlos

Carlos Martínez
Presidente Ejecutivo

Juan Carlos

Juan Carlos Caizalúa
Gerente Financiero

ICESA S.A.

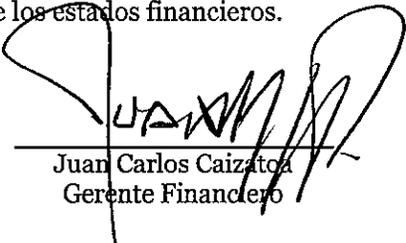
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujo de efectivo de las actividad de operación:			
Resultados integrales antes del impuesto a la renta		1,760,895	3,511,276
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	11	738,108	661,044
Utilidad en venta de activos fijos	23	(22,736)	(30,631)
Provisión intereses obligaciones financieras		92,681	32,908
Amortización intangibles	12	206,058	181,245
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar		-	68,875
Provisiones garantías extendidas	18	90,861	219,624
Provisión para jubilación patronal	18	275,953	226,115
		<u>3,141,820</u>	<u>4,870,456</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(552,917)	(341,591)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(14,087)	143,776
Otras cuentas por cobrar		740,250	(299,672)
Impuestos anticipados		(916,456)	(1,146,743)
Inventarios		(4,486,018)	(1,414,670)
Otros activos		(105,774)	(782,527)
Proveedores, empleados y otras cuentas por pagar		2,252,776	(190,189)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(152,475)	152,475
Otras cuentas por pagar		(1,014,242)	(4,420,196)
Impuestos por pagar		(306,626)	(195,219)
Beneficios sociales		(359,443)	33,972
Provisiones		(85,000)	130,644
Obligaciones socieles largo plazo		(220,637)	(95,978)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>(2,078,829)</u>	<u>(3,555,462)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución (incremento) en inversiones mantenidas hasta su vencimiento		672,200	(290,892)
Ventas de activo fijo		72,710	76,290
Adiciones de activo fijo, neto	11	(348,626)	(1,328,770)
Adiciones de derechos de concesión		(1,478,065)	(853,899)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,081,781)</u>	<u>(2,397,271)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por préstamos y obligaciones financieras		9,456,788	4,932,908
Efectivo pagado por préstamos y obligaciones financieras		(4,608,652)	(6,878,303)
Pago de intereses		(416,937)	(474,025)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>4,431,199</u>	<u>(2,419,420)</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		1,270,589	(8,372,153)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,258,411</u>	<u>9,630,564</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>2,529,000</u>	<u>1,258,411</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Carlos Martínez
Presidente Ejecutivo



Juan Carlos Caizaca
Gerente Financiero

ICESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES Y ASUNTOS RELEVANTES

Constitución y operaciones

ICESA S.A. (en adelante “La Compañía”), se encuentra constituida en la República del Ecuador y su actividad principal es la comercialización y distribución de artículos nacionales e importados para el hogar, como electrodomésticos, equipos de sonido y equipos de video, entre otros.

La Compañía comercializa sus productos a través de sus cadenas de almacenes bajo los nombres comerciales de “Almacenes Japón”, “Orve Hogar” e “Istore”. En la actualidad, la Compañía opera con aproximadamente 90 almacenes a nivel nacional. En mayo del 2011, la Compañía adquirió los activos y pasivos de su relacionada Fullmuebles S.A.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 12 de julio del 2012 aprobó la constitución de un contrato de fideicomiso mercantil irrevocable denominado “Fideicomiso Garantía Plasma” para la garantía y transferencia de bienes inmuebles y marcas de ICESA S.A. y Darmain S.A. que asegure el cumplimiento del pago de las obligaciones que mantienen los accionistas de la Compañía por su adquisición; y la constitución de un contrato de fideicomiso de encargo fiduciario con el fin de ejecutar el contrato de fideicomiso mercantil irrevocable de garantía. Mediante escritura pública del 12 de julio del 2012, se realizó la Constitución del Fideicomiso Irrevocable de Garantía “Fideicomiso Garantía Plasma” cuyos constituyentes son ICESA S.A. y Darmain S.A., y el beneficiario acreedor es Head Capital LLC. El Fideicomiso tiene por objeto que los bienes del patrimonio autónomo sirvan como garantía y fuente de pago de las obligaciones, de acuerdo con los términos y condiciones estipulados en el contrato de constitución. En cumplimiento de sus instrucciones, el Fideicomiso entregó en comodato precario a favor de ICESA S.A. y Darmain S.A. el uso de los bienes inmuebles y marcas entregados por los Constituyentes.

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de ICESA S.A por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, han sido emitidos con la autorización de fecha 10 de abril del 2013 por parte del Representante Legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

Consolidación de estados financieros

La Compañía no prepara estados financieros consolidados debido a que considera que el efecto de la consolidación con su subsidiaria, Darmain S.A. cuyo objeto social es la actividad inmobiliaria; es poco significativo.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

ICESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los estados financieros separados de Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 19	Enmienda, 'Beneficios a empleados' - Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión, 'Estados financieros separados' - Disposición sobre los estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión, 'Asociadas y acuerdos conjuntos' - Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados' - Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 11	'Acuerdos conjuntos'	1 de enero del 2013
NIIF 12	Divulgaciones de intereses en otras entidades' - Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	'Medición del valor razonable' - Precisa la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013
NIC 32	Enmienda. Guía para la aplicación de instrumentos financieros, compensación de activos y pasivos.	1 de enero del 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas no generará un impacto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

2.2 Reestructuración de saldos iniciales

Los estados financieros al 1 de enero del 2011, fueron reestructurados por existir activos y resultados acumulados (pérdidas) sobrestimados o subestimados, de acuerdo al siguiente detalle:

ICESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Documentos y cuentas por cobrar

Comerciales

Monto registrado previamente	7,397,471
(-) Menos ajustes por comisión tarjetas de crédito pendientes de liquidar	(1,204,649)
Saldo reestructurado al 1 de enero del 2011	<u>6,192,822</u>

Otras cuentas por cobrar

Monto registrado previamente	1,502,215
(-) Menos ajustes por servicios públicos pendientes de liquidar	(36,428)
Saldo reestructurado al 1 de enero del 2011	<u>1,465,787</u>

En consecuencia los principales efectos en los resultados acumulados (pérdida) de la Compañía fueron:

Disminución en los resultados (pérdida) acumulados de años anteriores

Ajustes por comisión tarjetas de crédito pendientes de liquidar	(1,204,649)
Ajustes por servicios públicos pendientes de liquidar	(36,428)
	<u>(1,241,077)</u>

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios.

Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación:

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

ICESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “préstamos y cuentas por cobrar” y “activos financieros disponibles para la venta”. En cuanto a los pasivos financieros, la Compañía solo mantuvo en la categoría de “otros pasivos financieros”. Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados principalmente en el estado de situación financiera por los Documentos y Cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar a compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Activos financieros disponibles para la venta: Representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones disponibles para la venta. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las obligaciones financieras, pasivos por emisión de obligaciones, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) Cuentas por cobrar comerciales y compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios los cuales se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto

ICESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

plazo. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por los anticipos entregados a proveedores, los cuales se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo.

- b) **Activos financieros disponibles para la venta (Inversiones en acciones)**: Posterior a su reconocimiento inicial las inversiones en acciones son registradas al costo menos cualquier importe acumulado de pérdidas de deterioro de valor. Los dividendos provenientes de las inversiones en acciones son reconocidos por la Compañía en los resultados de los estados financieros en la fecha en que la Compañía obtiene el derecho legal de exigir el pago de los dividendos.
- c) **Otros pasivos financieros**: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones con instituciones financieras utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro gastos financieros.
- ii) Proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y/o del exterior en el curso normal de los negocios. Se esperan pagar en un período de 12 meses o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta en 60 días promedio.
- iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Son obligaciones de pago principalmente por servicios recibidos y otros bienes.

2.5.3 Deterioro de activos financieros:

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros:

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

ICESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.6 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 se contabilizan en los estados financieros 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 en la fecha en que la Compañía obtiene el derecho legal de exigir el pago de los dividendos.

2.7 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el menor. El valor neto realizable es el precio de venta estimado menos los gastos de comercialización y distribución. El costo de los inventarios de mercaderías comprende los costos de compra/importación y otros costos directos tales como los impuestos no recuperables (aranceles de importación e impuesto a la salida de divisas), deducidos los descuentos en compras. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el costo promedio ponderado.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la compra o importación.

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 venta. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 no se registró provisión por obsolescencia.

2.8 Activos fijos

Los activos fijos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento menores y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de cada uno de los bienes. Considera valores residuales para los casos en que se estima que su valor de realización al término de la vida útil no será depreciable y podrán ser comercializados. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

ICESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	50
Instalaciones	10
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Equipos electrónicos	10
Extanterías de exhibición	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo fijo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.9 Propiedades de inversión

Corresponden a bienes inmuebles mantenidos para la obtención de plusvalía o para su venta. Se miden inicialmente al costo, que no excede su valor estimado de realización. Al cierre de cada ejercicio se efectúa un análisis para identificar indicios de deterioro de su valor. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados fluyan hacia la Compañía. Los costos de mantenimiento y otros asociados con los inmuebles son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 este rubro lo constituye un bien inmueble compuesto por un lote de terreno de aproximadamente 28,000 m² sin construcciones ubicado en el sector La Prosperina, en la parroquia Tarqui en la ciudad de Guayaquil.

2.10 Derecho sobre locales arrendados

Comprende el pago por las concesiones por concepto de derechos de traspaso o prima de acceso a locales comerciales. Se reconocen como activos por su costo de adquisición neto de su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro. Se amortizan por el método de línea recta, considerando el plazo de vigencia de los contratos.

2.11 Deterioro de activos no financieros (activos fijos y derechos sobre locales arrendados)

Los activos sujetos a depreciación (activos fijos) y sujetos o no a amortización (intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, no se ha registrado deterioro de los activos no financieros.

ICESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 23% (2011: 24%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% (2011: 14%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un “Anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2010 con el 25% hasta llegar al 22% en el 2013.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos solo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

ICESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.13 Beneficios a los empleados

2.13.1 Beneficios sociales de corto plazo:

Se registran en el rubro de Beneficios a empleados y corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

2.13.2 Beneficios sociales de largo plazo (Jubilación patronal):

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal requerido y normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% anual equivalente a la tasa promedio de bonos de gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

La Administración de acuerdo a su operación y niveles de rotación del personal, junto con el análisis de liquidaciones efectuadas a los trabajadores que se han desvinculado, determinó una cantidad mínima de trabajadores liquidados con la bonificación por desahucio en los últimos años, por lo que no ha registrado registra la provisión por este concepto. Esta posición es respaldada por sus asesores legales.

Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

ICESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.14 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los Accionistas de la Compañía.

2.15 Costos y Gastos

Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se hayan realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.16 Reconocimiento de ingresos

Ingresos ordinarios por venta de productos:

Los ingresos comprenden el valor de la venta de productos, neto de impuestos a las ventas y descuentos. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, como se describe más adelante.

Las ventas de la Compañía, corresponden a la comercialización de electrodomésticos, equipos de sonido, equipos de video y otros, dichos productos son llevados hasta el consumidor final a través de su cadena de locales comerciales.

Los ingresos de estas líneas de negocio se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos, el cliente ha aceptado los productos y se ha recibido el efectivo del cliente. Los costos son aquellos relacionados con la generación de estos ingresos, representados básicamente por el costo de los artículos adquiridos y vendidos.

Ingresos ordinarios por la prestación de servicios – garantías extendidas:

Los ingresos por servicios por garantías extendidas se reconocen al momento que se realiza la venta de la garantía en cumplimiento de las siguientes consideraciones:

- i) Se ha recibido los beneficios económicos de esta transacción.
- ii) Los gastos asociados a ser incurridos son inmateriales en relación al ingreso recibido y se registra una provisión por dicho concepto.
- iii) 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.
- iv) 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.

Ingresos ordinarios por la prestación de servicios – mantenimientos e instalaciones

Los ingresos asociados a la prestación de servicios por mantenimiento e instalación de electrodomésticos, equipos electrónicos y muebles, se reconocen inmediatamente cuando el servicio ha sido prestado.

ICESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de los presentes estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **Provisión por deterioro de cuentas por cobrar:** La estimación para cuentas incobrables es determinada por la Gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas incobrables se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- **Activo fijo:** La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año y se realiza la revisión del análisis del deterioro de sus activos fijos.
- **Activos intangibles:** La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil de acuerdo al derecho contractual o legal de otro tipo que no excede del periodo de esos derechos. Su valoración y deterioro se tratan según se indica en la Nota 2.9.
- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- **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 (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.
- **Provisión 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.

ICESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés sobre los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero; además, se encamina a que las actividades con riesgo financiero de la Compañía estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

Los departamentos de crédito, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio y/o la Presidencia Ejecutiva. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio y el Presidente Ejecutivo, proporcionan guías y principios para la administración general de riesgos así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, el riesgo de concentración y el riesgo de uso de instrumentos financieros.

4.2 Riesgo de mercado

(a) Riesgo de precio

La principal exposición a la variación de precios está relacionada con el abastecimiento de leche cruda y las regulaciones locales por parte de las autoridades gubernamentales al precio. Los departamentos de compras y tesorería mantienen listas actualizadas de precios y detalles diversificados de los ganaderos, con el fin de buscar las mejores alternativas en cuanto a precios y calidad; adicionalmente existen políticas y procesos rigurosos de selección.

El riesgo de precio está influido principalmente por la variabilidad de las tasas de interés y el deterioro o mejora del rating crediticio de las entidades emisoras de los títulos en los cuales la Compañía invierte. La Administración reduce su exposición al riesgo de precio invirtiendo en títulos de renta fija emitidos por instituciones de reconocida solvencia y de adecuada calificación de riesgo. Adicionalmente, este riesgo es controlado por la Administración mediante el establecimiento de políticas de inversión en instrumentos con plazo moderado y la prohibición de adquirir inversiones en títulos de renta variable, procurando mantener una baja sensibilidad de los precios de los instrumentos financieros que posee la Compañía.

(b) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a corto y largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus instrumentos financieros.

ICESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

4.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa. Las ventas se realizan a los diferentes canales de distribución "Almacenes Japón", "Orve Hogar" e "Istore" a nivel nacional, los clientes quienes requieran un crédito para la compra de productos, lo realizan por intermedio del UNIBANCO; el riesgo crediticio en dicho canal es bajo, dada la experiencia en colocación de los créditos de consumo, para las ventas a instituciones y empresariales. Las políticas de crédito en cuanto a montos y plazos han sido definidas de manera específica y en base a la naturaleza de los convenios suscritos con cada cliente.

4.4 Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez de la Compañía es el flujo de caja que proviene de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses con revisiones periódicas y actualizaciones presupuestarias mensuales.

El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez y ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía. Los montos revelados en el cuadro son flujos no descontados. La información comparativa se ha estructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 2 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

	Menos de 1 año	Mayores a 1 año
<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>		
Obligaciones financieras	9,456,788	-
Documentos y cuentas por pagar	19,312,971	-
<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>		
Obligaciones financieras	4,932,908	-
Documentos y cuentas por pagar	18,226,912	-

4.5 Riesgo de capitalización

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

ICESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. De este indicador se puede determinar el origen de los fondos para la operación de la compañía.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre fueron los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Obligaciones financieras	9,456,788	4,932,908
Documentos y cuentas por pagar	19,312,971	18,226,912
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(2,529,000)</u>	<u>(1,258,411)</u>
Deuda neta	26,240,759	21,901,409
Total Patrimonio	16,048,337	15,137,012
Capital total	<u>42,289,096</u>	<u>37,038,421</u>
Ratio de apalancamiento	62%	59%

5. INSTRUMENTO FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2012		2011	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	2,529,000	-	1,258,411	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Comerciales	7,018,455	-	6,465,538	-
Compañías relacionadas	27,483	-	13,396	-
Total activos financieros	<u>9,574,938</u>	-	<u>7,737,345</u>	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	9,456,788	-	4,932,908	-
Proveedores	17,603,350	-	15,350,574	-
Compañías relacionadas	-	-	152,475	-
Total pasivos financieros	<u>27,060,138</u>	-	<u>20,435,957</u>	-

ICESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

6. EFECTIVO, EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo en caja	224,275	115,708
Bancos (1)	2,304,725	1,072,703
Inversiones temporales (2)	-	70,000
	<u>2,529,000</u>	<u>1,258,411</u>

- (1) Corresponde a las cuentas de disponibilidad inmediata que mantiene la Compañía en entidades financieras locales.
- (2) Corresponden a depósitos a plazo fijo en instituciones financieras locales, con vencimientos de hasta febrero del 2012, que devengan una tasa de interés de 3,75% anual.

7. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - COMERCIALES

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Carpetas de crédito UNIBANCO (1)	3,527,622	1,141,681
Tarjetas de crédito (2)		
Banco Pichincha C.A.	1,357,264	2,384,987
Banco Bolivariano S.A.	414,252	380,626
Banco de Guayaquil S.A.	407,048	465,240
Banco Universal S.A. Unibanco	211,697	391,429
Pacifcard S.A.	193,641	617,474
Banco del Austro S.A.	18,465	69,179
Créditos personales (3)	351,599	151,768
Clientes institucionales (4)	414,159	904,542
Otras cuentas por cobrar comerciales	<u>124,336</u>	<u>27,487</u>
	7,020,083	6,534,413
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,628)</u>	<u>(68,875)</u>
	<u>7,018,455</u>	<u>6,465,538</u>

- (1) Corresponde a las cuentas por cobrar a clientes que cumplen las condiciones solicitadas por el UNIBANCO para la aprobación de los créditos y el pago a la Compañía. Ver Nota 24.
- (2) Corresponde a las cuentas por cobrar a Compañías emisoras de tarjetas de crédito por los consumos realizados por sus afiliados.

ICESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) Incluye las ventas a clientes mediante compromisos de pagos futuros.
- (4) Corresponde a cuentas por cobrar a empresas privadas que adeudan saldos a la Compañía por compra de mercadería.

Conforme se menciona en la Nota 4.1, la Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus Documentos y cuentas por cobrar – clientes. A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos para las cuentas por cobrar al cierre de cada año:

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
Por vencer	3,268,777	47%	5,317,982	82%
1 a 30 días	2,955,377	42%	677,328	10%
31 a 60 días	603,841	9%	312,081	5%
61 a 90 días	114,224	2%	66,931	1%
91 a 120 días	<u>77,864</u>	1%	<u>160,091</u>	2%
	7,020,083		6,534,413	
Provisión cuentas incobrables	<u>(1,628)</u>		<u>(68,875)</u>	
	<u><u>7,018,455</u></u>		<u><u>6,465,538</u></u>	

La Administración de la Compañía ha provisionado como cuentas incobrables los valores que presentan indicios de deterioro, de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

8. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Mercaderías	21,108,544	16,441,089
Mercadería en tránsito	750,084	924,809
Otras	-	<u>6,712</u>
Total	<u><u>21,858,628</u></u>	<u><u>17,372,610</u></u>

Los inventarios garantizan operaciones de crédito de la Compañía. Ver Nota 14.

ICESA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Corriente:</u>		
Servicios pagados por anticipado	582,423	424,276
Seguros pagados por anticipado	35,289	32,132
Arriendos pagados por anticipado	9,538	4,392
Cuentas por liquidar (1)	<u>303,963</u>	<u>364,639</u>
	<u>931,213</u>	<u>825,439</u>

(1) Incluye principalmente anticipos a terceros por US\$143,556 (2011: 43,000).

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Corriente:</u>		
Anticipo a Proveedores (1)	732,598	1,204,538
Varias marcas	114,642	460,114
Almacenes Japón Guatemala	-	75,000
Empleados	1,734	61,444
Seguros	-	11,510
Otras	<u>227,729</u>	<u>25,952</u>
	<u>1,076,703</u>	<u>1,838,558</u>
 <u>No corriente:</u>		
Garantías (2)	278,422	272,981
Otras cuentas por cobrar largo plazo	<u>16,500</u>	<u>336</u>
	<u>294,922</u>	<u>273,317</u>

(1) Corresponde principalmente a anticipos entregados a proveedores tanto locales como del exterior para compras e importaciones de mercaderías.

(2) Corresponde a las garantías entregadas por concepto de concesión de locales comerciales.

ICESA S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. ACTIVOS FIJOS

Descripción	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Equipo de computo	Muebles y enseres	Equipo de oficina	Vehículos	Equipos de electrónicos	Estanterías de exhibición	Total
Al 1 de enero del 2011										
Costo Histórico	3,280,100	6,019,371	933,884	1,438,187	809,465	601,171	501,036	135,927	559,621	14,278,762
Depreciación acumulada	-	(1,745,330)	(499,545)	(1,127,088)	(403,946)	(245,322)	(292,066)	(57,028)	(406,536)	(4,776,861)
Valor en libros al 1 de enero del 2011	<u>3,280,100</u>	<u>4,274,041</u>	<u>434,339</u>	<u>311,099</u>	<u>405,519</u>	<u>355,849</u>	<u>208,970</u>	<u>78,899</u>	<u>153,085</u>	<u>9,501,901</u>
Movimiento 2011										
Adiciones	-	-	216,680	408,788	79,433	2,543	123,246	64,654	-	895,344
Bajas, neto	-	-	(1,067)	-	-	-	(45,659)	-	(7,499)	(54,225)
Depreciación	-	(110,312)	(133,704)	(193,584)	(92,625)	(55,045)	(40,834)	(11,318)	(23,622)	(661,044)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>3,280,100</u>	<u>4,163,729</u>	<u>516,248</u>	<u>526,303</u>	<u>392,327</u>	<u>303,347</u>	<u>245,723</u>	<u>132,235</u>	<u>121,964</u>	<u>9,681,976</u>
Al 31 de diciembre del 2011										
Costo Histórico	3,280,100	6,019,371	1,149,497	1,846,975	888,898	603,714	578,623	200,581	552,122	15,119,881
Depreciación acumulada	-	(1,855,642)	(633,249)	(1,320,672)	(496,571)	(300,367)	(332,900)	(68,346)	(430,158)	(5,437,905)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>3,280,100</u>	<u>4,163,729</u>	<u>516,248</u>	<u>526,303</u>	<u>392,327</u>	<u>303,347</u>	<u>245,723</u>	<u>132,235</u>	<u>121,964</u>	<u>9,681,976</u>
Movimiento 2012										
Adiciones	-	-	26,091	271,249	22,927	7,168	-	23,815	4,120	355,370
Bajas, neto	-	-	-	(6,749)	-	-	(49,974)	-	-	(56,723)
Depreciación	-	(110,312)	(117,623)	(288,948)	(69,089)	(51,693)	(55,387)	(21,350)	(23,691)	(738,103)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	<u>3,280,100</u>	<u>4,053,417</u>	<u>424,716</u>	<u>501,855</u>	<u>346,165</u>	<u>258,822</u>	<u>140,362</u>	<u>134,690</u>	<u>102,393</u>	<u>9,242,520</u>
Al 31 de diciembre del 2012										
Costo Histórico	3,280,100	6,019,371	1,175,588	2,111,475	911,825	610,882	528,649	224,396	556,242	15,418,528
Depreciación acumulada	-	(1,965,954)	(750,872)	(1,609,620)	(565,660)	(352,060)	(388,287)	(89,706)	(453,849)	(6,176,008)
Valor en libros	<u>3,280,100</u>	<u>4,053,417</u>	<u>424,716</u>	<u>501,855</u>	<u>346,165</u>	<u>258,822</u>	<u>140,362</u>	<u>134,690</u>	<u>102,393</u>	<u>9,242,520</u>

Al 31 de diciembre del 2012, existen gravámenes sobre los activos fijos de la Compañía constituidos en garantía mediante el contrato de constitución del Fideicomiso Garantía Plasma. Ver Nota 1.

ICESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. DERECHOS SOBRE LOCALES ARRENDADOS

Corresponde a los derechos de concesión, pagados por la Compañía para la utilización de locales en los diferentes centros comerciales de Quito y Guayaquil, donde funcionan “Almacenes Japón”, “Orve Hogar”, “Ekogar” e “Istore.

	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2011	
Costo histórico	1,832,000
Amortización acumulada	<u>(574,000)</u>
Valor en libros al 1 de enero del 2011	<u>1,258,000</u>
Movimientos	
Adiciones	855,580
Amortización	<u>(181,245)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>1,932,335</u>
Al 31 de diciembre del 2011	
Costo histórico	2,435,714
Amortización acumulada	<u>(503,379)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>1,932,335</u>
Movimientos	
Adiciones	1,478,065
Amortización	<u>(206,058)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	<u>3,204,342</u>
Al 31 de diciembre del 2012	
Costo histórico	3,913,779
Amortización acumulada	<u>(709,437)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	<u>3,204,342</u>

ICESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

13. INVERSIONES EN ACCIONES

El saldo al 31 de diciembre, comprende las siguientes inversiones en acciones:

Compañía	Proporción de participación accionaria y poder de voto		Saldo contable		Actividad Principal
	2012	2011	2012	2011	
<u>Inversiones en acciones</u>					
Darmain S. A.	99%	99%	650,000	650,000	Actividades Inmobiliarias
Fullmuebles S.A.	-	100%	-	326,667	Comercialización de muebles
VPC Consumos	-	50%	-	332,742	Comercialización de prendas de vestir
Magnifictouris S.A.	-	99%	-	792	Agencia de turismo
Oxitane Global Cia. Ltda.	20%	20%	50,000	50,000	Ensamble de productos
Otras			-	11,999	Participación menor al 10%
			<u>700,000</u>	<u>1,372,200</u>	

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Institución (1)	Tasa de interés anual		2012		2011	
	2012	2011	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	Banco Bolivariano	7.75%		2,522,604	-	-
Banco Internacional	7.30% - 7.00%	7.00%	3,030,371	-	1,500,000	-
Banco Produbanco	7.20% - 7.50%		2,990,761	-	-	-
Banco Pacífico	-	6.00%	-	-	3,432,908	-
Sobregiro bancario	-	-	913,052	-	-	-
			<u>9,456,788</u>	<u>-</u>	<u>4,932,908</u>	<u>-</u>

(1) La Compañía garantiza sus obligaciones financieras con hipotecas abierta sobre determinados bienes inmuebles y parte de su inventario de acuerdo a lo que se presenta en el siguiente detalle:

Banco	Tipo de gravamen	Bienes prendados	
Banco Bolivariano	Garantía	Prenda comercial de mercadería	3,500,000
Banco Internacional	Garantía	Prenda comercial de mercadería	4,200,000
Banco de la Producción	Garantía	Prenda comercial de mercadería	3,500,000
Banco Pacífico	Garantía	Hipoteca abierta	4,760,388
			<u>15,960,388</u>

ICESA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)****15. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR – PROVEEDORES**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Proveedores locales:</u>		
Induglob S.A.	1,738,714	2,052,529
Mabe Ecuador S.A.	1,151,252	1,057,759
Corpmunab Cía. Ltda.	1,127,645	1,084,280
Intcomex del Ecuador S.A.	828,740	218,112
Sony corporation of panama S.A.	817,835	344,676
Avnet Technology Solutions Ecuador S.A.	639,398	1,176,564
Haceb del Ecuador S.A.	590,876	967,238
Motransa C.A.	519,212	277,412
Electrolux C.A.	497,003	430,299
Otecel S.A.	461,863	456,857
Importadora Tomebamba S.A.	401,714	-
Conecel S.A.	365,700	357,999
Alphacell S.A.	302,291	141,042
Otros varios	<u>1,814,916</u>	<u>2,642,875</u>
	<u>11,257,159</u>	<u>11,207,642</u>
<u>Proveedores del exterior:</u>		
Samsung Elect. Lat. (Z.L.) S.A.	1,583,988	1,167,292
Wines. Oil and Others S.L.	1,337,772	-
LG Electronics Panama S.A.	1,336,877	919,988
Whirpool	-	586,593
Hewlett Packard Co.	571,223	460,952
Panasonic Latin America	505,631	265,611
Sony Corp. of Panama Exterior	471,548	255,746
Motta Internacional S.A.	304,719	321,051
Otros varios	<u>234,433</u>	<u>165,699</u>
	<u>6,346,191</u>	<u>4,142,932</u>
	<u>17,603,350</u>	<u>15,350,574</u>

ICESA S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)****16. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Dividendos por pagar	522,992	1,412,991
Anticipo de clientes	12,682	42,976
Garantías Extendidas	91,898	88,980
Servicios Básicos	83,781	250,414
Marketing, operaciones y recursos humanos	149,902	248,894
Honorarios	109,826	129,846
Arriendos	141,723	62,610
Otras	596,817	487,152
	<u>1,709,621</u>	<u>2,723,863</u>

17. IMPUESTOS**(a) Composición:**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Impuestos anticipados</u>		
Retenciones en la fuente	<u>200,932</u>	<u>151,127</u>
<u>Impuestos por pagar</u>		
Impuesto al Valor Agregado IVA y retenciones de IVA	692,214	942,134
Retenciones en la fuente Renta	<u>145,891</u>	<u>202,597</u>
Total	<u>838,105</u>	<u>1,144,731</u>

(b) Impuesto a la renta corriente

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	866,651	995,616
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	<u>(17,081)</u>	<u>(1,678)</u>
	<u>849,570</u>	<u>993,938</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2012, el gasto de impuesto a la renta corriente por US\$866,651 (2011: US\$995,616) fue compensado con las retenciones en la fuente del ejercicio corriente en cada año.

ICESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Originado en años anteriores, principalmente en las diferencias entre el costo de las propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión para fines tributarios y los incluidos en los estados financieros por adopción de NIIF. La Compañía considera que de acuerdo a la normativa vigente, a partir del año 2013, el gasto por depreciación del valor del revalúo de los activos fijos, es deducible, razón por la que se reversó el pasivo por impuesto diferido en aproximadamente US\$17,000.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la determinación del impuesto a la renta corriente por pagar es el siguiente:

Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente -

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e Impuesto a la renta	2,071,641	4,532,437 (2)
Menos - Participación a los trabajadores	<u>(310,746)</u>	<u>(679,614)</u>
	1,760,895	3,852,823
Menos - Ingresos exentos	-	(28,340)
Más - Gastos no deducibles (1)	585,537	473,564
Menos - Deducción trabajadores con discapacidad	(164,868)	(154,372)
Más - Otras partidas conciliatorias	<u>-</u>	<u>4,724</u>
Total partidas conciliatorias	<u>420,669</u>	<u>295,576</u>
Base tributaria	2,181,564	4,148,399
Tasa impositiva	<u>23%</u>	<u>24%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>501,760</u>	<u>995,616</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>866,651</u>	<u>986,976</u>
Impuesto a la renta definitivo	866,651	995,616
Menos - Crédito tributario	<u>(1,067,583)</u>	<u>(1,146,743)</u>
Impuesto a la renta por recuperar	<u>(200,932)</u>	<u>(151,127)</u>

- (1) El ejercicio 2012 incluye principalmente: i) Costos y gastos que no están sustentados con comprobantes de ventas válidos US\$228,000 (2011: US\$113,037); y ii) Provisiones no provistas en la Ley US\$200,000 (2011: 151,118).
- (2) Corresponde a la utilidad del año 2011 antes del Impuesto a la renta, calculada previo la reestructuración de los estados financieros del año 2011. Ver nota 2.2.

ICESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Cálculo del anticipo mínimo de Impuesto a la renta -

Durante el 2012 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.11 por US\$866,651 superó el Impuesto a la renta causado, monto que se presenta en el estado de resultados integrales como Impuesto a la renta definitivo. Al 31 de diciembre del 2011 el Impuesto a la renta fue determinado sobre el 24% de la utilidad que ascendió a US\$995,616.

(c) **Impuesto a la renta diferido -**

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto diferido activo:		
Impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	(71,070)	(71,367)
Impuesto diferido pasivo:		
Impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	<u>594,752</u>	<u>612,130</u>
	<u>523,682</u>	<u>540,763</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero del 2011	542,441
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>(1,678)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	540,763
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(17,081)</u>
Al 31 de diciembre del 2012	<u>523,682</u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Por propiedades <u>planta y</u> <u>equipos</u>	Por jubilación <u>patronal</u>	Provisión Garantía Extendida	<u>Total</u>
Impuestos diferidos pasivos y activos:				
Al 1 de enero de 2011	630,262	(87,821)	-	542,441
(Crédito)/débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(18,103)</u>	<u>16,425</u>	-	<u>(1,678)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	612,159	(71,396)	-	540,763
(Débito)/crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(17,377)</u>	<u>21,194</u>	<u>(20,898)</u>	<u>(17,081)</u>
Al 31 de diciembre del 2012	<u>594,782</u>	<u>(50,202)</u>	<u>(20,898)</u>	<u>523,682</u>

ICESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad del año antes de impuestos	<u>1,760,895</u>	<u>3,852,823</u> (1)
Tasa impositiva vigente	23%	24%
Impuesto a la renta	405,006	924,678
Efecto fiscal de los ingresos excentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Menos - Ingresos exentos	-	(6,802)
Más - Gastos no deducibles	134,674	113,655
Menos - Otras deducciones	(37,920)	(37,049)
Más - Otras partidas conciliatorias	<u>-</u>	<u>1,134</u>
Impuesto a la renta	<u>501,760</u>	<u>995,615</u>
Anticipo mínimo del impuesto a la renta	866,561	995,616
Tasa efectiva	49.21%	25.84%

(1) Corresponde a la utilidad del año 2011 antes del Impuesto a la renta, calculada previo la reestructuración de los estados financieros del año 2011. Ver nota 2.2.

(d) Situación fiscal -

La Compañía ha sido fiscalizada por Impuesto a la renta hasta el 2007. Los años 2011 a 2012 para dicho impuesto se encuentran abiertos a futuras revisiones fiscales.

En años anteriores, la Administración tributaria emitió las actas de determinación No. 1720060100188 (2001), No. 0920071000023 (2002), No. 1720070100177 (2004) y No. 0920100100306 (2007) emitidas el 18 de abril del 2006, 24 de abril del 2007, 18 de diciembre del 2007 y 3 de septiembre del 2010, correspondientes al Impuesto a la renta de los años 2001, 2002, 2004 y 2007, respectivamente, presentan diferencias de impuestos a pagar por US\$982,643 (2001), US\$ 234,000 (2002), US\$400,197 (2004) y US\$211,634 (2007), sin incluir intereses por mora, multas y otros recargos. Dichas actas fueron impugnadas por la Compañía ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. Actualmente las actas de determinación de los años 2001, 2001 y 2004 se encuentran a la espera de la sentencia, y el proceso del acta del año 2007 se encuentran en la etapa de evacuación de pruebas.

(e) Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser

ICESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

remitido hasta el mes de junio del 2013 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Durante el año 2012, la Compañía no ha efectuado transacciones por un monto superior a US\$6,000,000 con sus compañías relacionadas.

(f) **Otros asuntos -**

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013.

18. PROVISIONES

	<u>Saldos al inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final del año</u>
<u>Año 2012</u>				
Deterioro de cartera	68,875	-	67,247	1,628
Beneficios sociales (1)	1,278,826	919,383	1,278,826	919,383
Garantías extendidas	130,644	90,861	85,000	136,505
Jubilación patronal	902,009	275,953	220,637	957,325
<u>Año 2011</u>				
Deterioro de cartera	78,365	68,875	78,365	68,875
Beneficios sociales (1)	1,040,904	1,278,826	1,040,904	1,278,826
Garantías extendidas	-	219,624	88,980	130,644
Jubilación patronal	771,872	226,115	95,978	902,009

- (1) Incluye US\$310,746 (2011: US\$679,613) de la participación de los trabajadores en las utilidades. En este rubro se incluyen además las provisiones por décimo tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva.

ICESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
 (Expresado en dólares estadounidenses)

19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2012 y 2011 con compañías relacionadas:

<u>Cuentas por cobrar - comerciales:</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Darmain S.A.	27,483	-
Destino Tierra S.A.	-	13,396
	<u>27,483</u>	<u>13,396</u>
 <u>Cuentas por pagar - comerciales:</u>		
Fullmuebles S.A.	-	152,474

Los saldos por cobrar a compañías relacionadas a excepción de las anteriormente mencionadas, no devengan intereses y tienen plazos definidos de cobro y/o pago de 60 días. En adición a lo mencionado en la Nota 13, las principales transacciones con compañías relacionadas son:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Darmain S.A.</u>		
Pago patente municipal	18,371	-
Impuestos	7,652	-
Otras	1,460	-
	<u>27,483</u>	<u>-</u>
 <u>Destino Tierra S.A.</u>		
Disminución de cuentas por cobrar	-	97,112
Préstamos	-	17,409
Proveedores	-	88,112
	<u>-</u>	<u>202,633</u>

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye como miembros clave a la Gerencia General y sus gerencias Corporativas de las diferentes áreas de la empresa. Los costos por remuneraciones de los miembros del personal clave de la gerencia se detallan a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	640,000	600,000
Beneficios sociales a largo plazo	233,000	160,000

ICESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

20. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 y 2011, comprende 43,179,111 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.20 cada una.

21. INGRESOS POR VENTAS

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos por venta de productos	108,380,740	107,069,927
Ingresos por prestación de servicios (1)	8,833,262	8,323,179
	<u>117,214,002</u>	<u>115,393,106</u>

(1) Incluye principalmente los ingresos por concepto de garantías extendidas. Ver Nota 2.16.

22. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos de administración y ventas</u>	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos de administración y ventas</u>
Costo de venta de productos	83,455,538	-	78,730,140	-
Costo rebate	1,457,498	-	1,187,250	-
Costo de venta de servicios	493,041	-	404,129	-
Remuneraciones	-	10,880,406	-	10,808,947
Arriendos	-	5,032,021	-	4,348,391
Comisión tarjetas	-	4,174,125	-	5,158,275
Transporte almacenes	-	1,446,613	-	1,475,294
Publicidad	-	1,278,967	-	1,727,639
Servicios (luz, agua, limpieza, cable)	-	1,127,538	-	1,054,191
Vigilancia - guardiana	-	1,116,057	-	1,057,132
Depreciaciones	-	738,108	-	661,044
Amortización concesiones	-	206,058	-	181,245
Construcción de tiendas	-	650,050	-	557,958
Mantenimiento - instalaciones	-	631,480	-	655,742
Telemercadeo	-	518,245	-	824,572
Bienestar social	-	500,681	-	-
Comunicaciones - teléfono	-	488,690	-	456,823
Suministros y materiales	-	405,439	-	459,532
Jubilación patronal	-	275,953	-	226,115
Participación a trabajadores	-	310,746	-	585,724
Otros	-	1,922,605	-	2,337,339
	<u>85,406,077</u>	<u>31,703,782</u>	<u>80,321,519</u>	<u>32,575,963</u>

ICESA S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

23. OTROS INGRESOS OPERACIONALES

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Otros ingresos operacionales</u>		
Ingresos por Coad y Rebate (1)	1,868,080	1,685,572
Ingreso por recuperación de publicidad	15,359	2,613
Arriendos	326,570	295,422
Utilidad en venta de activos fijos	22,736	30,631
Descuentos por pronto pago	16,645	33,537
Otros	194,246	171,479
Total	<u>2,443,636</u>	<u>2,219,254</u>

(1) Corresponde a apoyes de las marcas sobre nivel de cumplimiento de ventas.

24. PRINCIPALES COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2012, se detallan a continuación:

- Financiamiento de venta de electrodomésticos y bienes.- La Compañía mantiene firmado un contrato con Banco Universal S.A. UNIBANCO S.A. de plazo indefinido, mediante el cual se establece el financiamiento de la compra de electrodomésticos y bienes realizadas por los clientes de ICESA S.A. sin limitación de monto global.
- Contrato de arrendamiento.- La Compañía ha celebrado varios contratos de arrendamiento de locales con plazos 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 compra de los locales arrendados a la terminación del plazo de los arrendamientos.

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * * *