
ICESA S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 e Informe
de los Auditores Independientes*





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de ICESA S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.
4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la posición financiera de ICESA S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.
5. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de ICESA S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

Deloitte & Touche

Abril 11, 2008
Registro No. 019

Jorge Brito

Jorge Brito
Licencia No. 21540

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

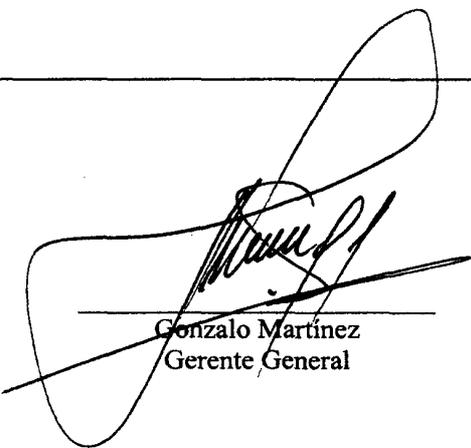
ICESA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3, 19, 20	5,106	3,900
Cuentas por cobrar comerciales	4, 19, 20	3,684	4,684
Inventarios	5, 18, 19	13,038	12,888
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6, 19, 20	<u>2,297</u>	<u>2,865</u>
Total activos corrientes		<u>24,125</u>	<u>24,337</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	7, 19		
Terrenos		3,788	2,354
Instalaciones		6,793	5,147
Equipos de computación		945	836
Vehículos		329	654
Muebles y enseres		556	700
Equipos de oficina		314	106
Otros		<u>556</u>	<u>591</u>
Total		13,281	10,388
Menos depreciación acumulada		<u>3,573</u>	<u>3,065</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>9,708</u>	<u>7,323</u>
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS			
	8, 19	<u>740</u>	<u>720</u>
OTROS ACTIVOS			
	19, 20	<u>218</u>	<u>340</u>
TOTAL		<u>34,791</u>	<u>32,720</u>

Ver notas a los estados financieros



Gonzalo Martinez
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	14, 18, 20	2,092	1,958
Obligaciones por pagar a bancos	9, 19, 20	3,803	5,772
Cuentas por pagar	10, 19	9,820	6,175
Participación a empleados	11	512	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13, 19	<u>1,901</u>	<u>1,917</u>
Total pasivos corrientes		<u>18,128</u>	<u>15,822</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	14, 18	<u>2,020</u>	<u>5,832</u>
PROVISION PARA JUBILACION			
		<u>285</u>	<u>195</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	15, 20		
Capital social		7,303	7,303
Aportes para futuras capitalizaciones		4,552	5,875
Reserva legal		186	186
Reserva por valuación		10,941	8,364
Déficit acumulado		<u>(8,624)</u>	<u>(10,857)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>14,358</u>	<u>10,871</u>

TOTAL

34,791

32,720




Juan Carlos Caizafoa
Contador General

ICESA S.A.

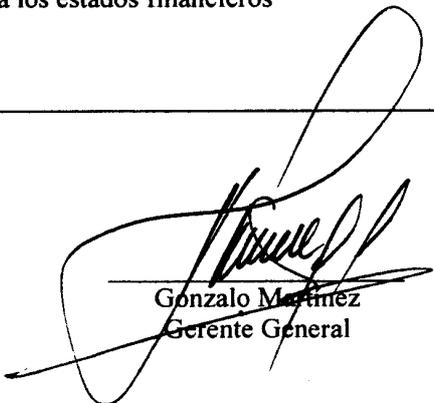
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

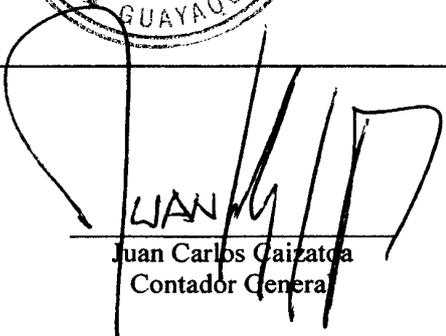
(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS		80,777	40,820
COSTO DE VENTAS		<u>57,616</u>	<u>28,821</u>
MARGEN BRUTO		<u>23,161</u>	<u>11,999</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de administración y ventas		22,638	15,204
Pérdida en venta de cartera			<u>465</u>
Total		<u>22,638</u>	<u>15,669</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		523	(3,670)
OTROS INGRESOS, NETO	16	<u>2,894</u>	<u>1,491</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,417</u>	<u>(2,179)</u>
MENOS:			
Participación a empleados	11	512	
Impuesto a la renta	12	<u>533</u>	<u>-</u>
Total		<u>1,045</u>	<u>-</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>2,372</u>	<u>(2,179)</u>

Ver notas a los estados financieros




Gonzalo Martínez
Gerente General


Juan Carlos Gaizatza
Contador General

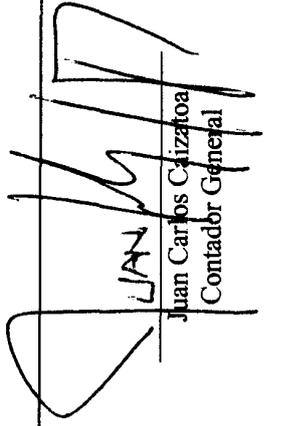
ICESA S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en miles de U. S. dólares)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva por Valuación	Déficit Acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	6,861		135	8,364	(5,222)	10,138
Pérdida neta Capitalización	442				(2,179)	(2,179)
Aportes (Nota 19)		5,875			(442)	5,875
Transferencia			51		(51)	
Ajustes (Nota 20)					(2,994)	(2,994)
Otros					31	31
Saldos al 31 de diciembre del 2006	7,303	5,875	186	8,364	(10,857)	10,871
Utilidad neta					2,372	2,372
Avalúo de propiedades (Nota 7)				2,577		2,577
Devolución de aportes						(1,323)
Ajustes de años anteriores					(139)	(139)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>7,303</u>	<u>4,552</u>	<u>186</u>	<u>10,941</u>	<u>(8,624)</u>	<u>14,358</u>

Ver notas a los estados financieros


Gonzalo Martínez
Gerente General


Juan Carlos Calzatoa
Contador General

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	81,777	43,969
Pagado a proveedores y empleados	(75,368)	(46,862)
Intereses pagados	(759)	(238)
Participación a empleados		(120)
Impuesto a la renta	(739)	(420)
Otros ingresos, neto	<u>3,316</u>	<u>1,320</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>8,227</u>	<u>(2,351)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(300)	(228)
Precio de venta de propiedades y equipos	269	850
Adquisición de inversiones	<u>(20)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(51)</u>	<u>622</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones por pagar a bancos	(1,969)	(7,946)
Incremento (disminución) de obligaciones a largo plazo	(3,678)	8,613
Devolución de aportes	<u>(1,323)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(6,970)</u>	<u>667</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	1,206	(1,062)
Incremento por compra de activos y pasivos (Nota 19)		847
Comienzo del año	<u>3,900</u>	<u>4,115</u>
FIN DEL AÑO	<u>5,106</u>	<u>3,900</u>

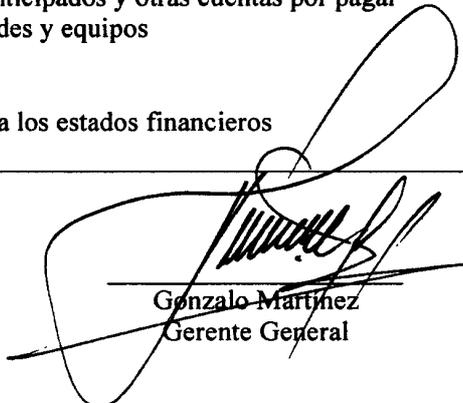
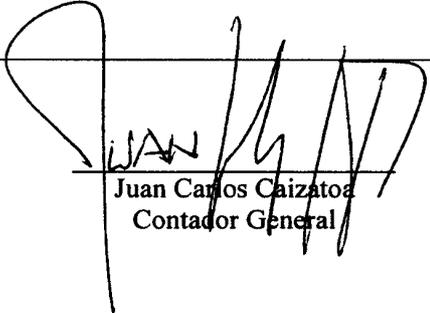
(Continúa...)

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad (pérdida) neta	2,372	(2,179)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	834	522
Pérdida en venta de propiedades y equipos	(217)	435
Jubilación patronal	90	
Baja de impuesto a la renta	94	
Ajuste de propiedades y equipos (Resultados del año)	(214)	
Ajustes (Nota 20)		(844)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	1,000	3,149
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	391	(2,663)
Otros activos	92	
Inventarios	(150)	2,907
Cuentas por pagar	3,645	(4,144)
Participación a empleados	512	(120)
Impuesto a la renta	(206)	(590)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(16)</u>	<u>1,176</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>8,227</u>	<u>(2,351)</u>
TRANSACCION QUE NO GENERO MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compra de activos y pasivos, valor neto	<u>-</u>	<u>5,875</u>
Ajustes de años anteriores:		
Gastos anticipados y otras cuentas por pagar	289	
Propiedades y equipos	<u>(150)</u>	<u>-</u>
Total	<u>139</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros


Gonzalo Martínez
Gerente General
Juan Carlos Caizato
Contador General

ICESA S.A.

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

1. OPERACIONES

ICESA S.A. está constituida en el Ecuador desde 1965 y su actividad principal es la comercialización de artículos nacionales e importados para el hogar como electrodomésticos, equipos de sonido y video y regalos. En diciembre 15 del 2006, la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió reformar la razón social de ICESA - ORVE S.A. a ICESA S.A..

Con fecha 31 de diciembre del 2006, la Compañía registró la compra de activos y pasivos a la Compañía relacionada Almacenes Japón - ALJAPON S.A.. Los mencionados estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 incluyen, por lo tanto, los efectos contables de la referida compra de activos y pasivos.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ventas y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

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

Valuación de Propiedades y Equipos - Se muestran al costo de adquisición para muebles y enseres, equipos e instalaciones y vehículos y a valores de mercado para terreno y edificio en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para instalaciones, muebles y enseres y equipos de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

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

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

Provisiones para Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y del 15% y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año (Ver Notas 11 y 12).

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

Intereses Ganados y Pagados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Provisión para Jubilación - La provisión para jubilación está constituida de acuerdo con estudio actuarial, el cual considera al personal con tiempo de servicio mayor a diez años y es registrada con cargos a los resultados del año.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2006, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2007.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja y bancos	4,281	2,516
Inversión temporal	<u>825</u>	<u>1,384</u>
Total	<u>5,106</u>	<u>3,900</u>

Caja y Bancos - Representa principalmente saldos en cuentas corrientes en bancos locales, los cuales no generan intereses. Para el año 2006, de acuerdo con el contrato de facilidad de financiamiento (Nota 17), celebrado con Banco Universal S.A. Unibanco, con el propósito de garantizar el pago de comisiones de riesgo crediticio, la Compañía debía mantener en dicha institución, saldos promedios mínimos de US\$300 mil.

Inversiones Temporales - Representan depósitos a plazos principalmente en el Banco Universal S.A. Unibanco, con vencimientos hasta enero del 2008, que generan un rendimiento anual del 5.5% (sin vencimientos establecidos y no generaron interés durante el año 2006).

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas de crédito	2,028	4,009
Banco Universal S.A. Unibanco	1,251	473
Clientes	169	89
Compañías relacionadas	119	
Otras	117	202
Provisión para cuentas incobrables	—	(89)
Total	<u>3,684</u>	<u>4,684</u>

Tarjetas de Crédito - Representan principalmente ventas efectuadas a través de la tarjeta Cuota Fácil, las cuales son recuperadas en 30 días plazo.

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

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercaderías	12,847	12,789
Importaciones en tránsito	<u>191</u>	<u>99</u>
Total	<u>13,038</u>	<u>12,888</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente (Nota 12)	626	514
Gastos pagados por anticipado	385	754
Compañías relacionadas:		
Recuperado la Recusa S.A.	296	685
Darmaín S.A.	27	
Remates y Punto S.A.		142
Cuentas por cobrar gestión		2,061
Otros	963	770
Provisión para cuentas incobrables	—	<u>(2,061)</u>
Total	<u>2,297</u>	<u>2,865</u>

Cuentas por Cobrar Gestión - Para el año 2006, representan valores que no se han podido recuperar debido a que la Administración no dispone de información apropiada, por tal razón fueron considerados incobrables. Durante el año 2007, fueron dadas de baja de los registros contables de la Compañía.

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	7,323	7,018
Adquisiciones	300	228
Compra de activos y pasivos (Nota 19)		1,884
Reavalúo de propiedades	2,577	
Ajustes	364	
Restitución de fideicomiso	30	
Ventas	(52)	(1,285)
Depreciación	<u>(834)</u>	<u>(522)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>9,708</u>	<u>7,323</u>

En base a lo facultado en la Resolución No. 00Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, la Compañía registró una valuación a valores de mercado del terreno y edificio, practicada por un perito independiente. Dicha valuación produjo un incremento en el valor neto de dichas partidas de US\$1.4 millones y US\$1.1 millones respectivamente, el cual fue registrado con crédito al patrimonio (Reserva por Valuación). La depreciación acumulada del edificio a esa fecha, fue incrementada en el mismo porcentaje con débito a la cuenta Reserva por Valuación.

Durante el año 2007, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$145 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de muebles de oficina (US\$137 mil en el año 2006). Al 31 de diciembre del 2007, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$111 mil (US\$219 mil en el año 2006).

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Un resumen de inversiones en subsidiarias es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Propiedad</u>		<u>Valor Nominal</u>		<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>		<u>Saldo Contable</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Darmaín S.A.	100	100	650	650	609	650	650	650
Full Muebles S.A.	66.66		77	15	121		77	15
Otras menores					—	—	13	55
Total					<u>730</u>	<u>650</u>	<u>740</u>	<u>720</u>

Los estados financieros de ICESA S.A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 y 2006, no se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias Darmaín S.A., y Full Muebles S.A., tal como lo establecen las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, con base en lo establecido por la Superintendencia de Compañías.

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Bancos Locales y del Exterior:</u>		
Lloyds bank - Prestamos con vencimientos hasta febrero del 2008 (abril del 2007) con tasas de interés desde el 8.8% al 9% anual (7% al 7.75% anual en el 2006)	1,796	2,469
Banco Bolivariano - Prestamos con vencimientos hasta marzo del 2008 (abril del 2007), con tasas de interés desde el 9.25% al 10.25%, (desde el 8% al 9.5% en el 2006)	1,400	3,100
Sobregiros bancarios	<u>607</u>	<u>203</u>
Total	<u>3,803</u>	<u>5,772</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	7,050	5,636
Proveedores del exterior	<u>2,770</u>	<u>539</u>
Total	<u>9,820</u>	<u>6,175</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, proveedores locales y del exterior representan obligaciones por compras de mercaderías con vencimientos hasta en 180 días.

11. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria), es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a empleados	2,904	(2,179)
Amortización de pérdidas tributarias	(889)	
Gastos no deducibles	<u>651</u>	<u>255</u>
Utilidad gravable (Pérdida tributaria)	<u>2,666</u>	<u>(1,924)</u>
15% impuesto a la renta	200	
25% impuesto a la renta	<u>333</u>	
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>533</u>	<u>-</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(514)	(94)
Provisión del año	533	
Baja de impuesto a la renta	94	
Pagos efectuados	<u>(739)</u>	<u>(420)</u>
Saldos al fin del año (Nota 6)	<u>(626)</u>	<u>(514)</u>

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 dicha compensación exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. El saldo de las pérdidas tributarias por amortizar al 31 de diciembre del 2007, asciende a US\$1,035 mil.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2003 y están pendientes de revisión las declaraciones de los años 2004 al 2007.

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado por pagar	636	836
Provisiones para gastos	380	458
Retenciones en la fuente por pagar	146	104
Beneficios sociales	140	113
Otras cuentas por pagar	<u>599</u>	<u>406</u>
Total	<u>1,901</u>	<u>1,917</u>

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones financieras es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Emisión de Obligaciones:</u>		
Con vencimientos hasta octubre del 2009 con tasas de interés equivalentes al 8% promedio anual más 3.5% puntos porcentuales, con pagos de capital e intereses cada 180 días y con un año de gracia para el capital.	3,112	4,332
<u>Bancos Locales y del Exterior:</u>		
Banco del Pacífico de Panamá - Préstamo con vencimientos semestrales hasta diciembre del 2009 e interés del 8.5% anual.	1,000	1,500
Banco de Guayaquil - préstamo con vencimientos mensuales hasta agosto del 2007 e interés del 9% anual.		58
<u>Créditos de Compañías del Exterior:</u>		
Orpon Enterprices - Préstamo con vencimiento en marzo 27 del 2006 e interés del 6% anual.		400
Adriático Holding. - Préstamo con vencimiento en marzo del 2007 e interés del 6% anual.		200
Ironshore Trading. - Prestamos con vencimiento hasta julio del 2006 e interés del 5% anual.		<u>1,300</u>
Subtotal	<u>4,112</u>	<u>7,790</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>2,092</u>	<u>1,958</u>
Total	<u>2,020</u>	<u>5,832</u>

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

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

Un detalle de la emisión de obligaciones es como sigue:

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

El pago de intereses y la amortización del capital es a través de cupones al portador pagaderos cada noventa días desde la fecha en que la obligación se ponga en circulación.

Existe un contrato de emisión de obligaciones que otorga ICESA S.A., a favor de la Compañía Lexvalor, la cual es representante de los obligacionistas. En este contrato constan los siguientes compromisos de ICESA S.A. como emisora de títulos valores:

- Entregar al representante de las obligaciones (Lexvalor) los informes que sean necesarios para una adecuada protección de los intereses de sus representados.
- Entregar al representante de las obligacionistas (Lexvalor) la información pública que proporciona la Superintendencia de Compañías, en la misma forma y periodicidad.
- Informar oportunamente al representante de los obligacionistas de toda situación que implique el cumplimiento de las condiciones del contrato de emisión tan pronto como ello ocurra.

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2007		
2008		1,586
2009	<u>2,020</u>	<u>4,246</u>
Total	<u>2,020</u>	<u>5,832</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 36,511,672 de acciones de US\$0.20 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedad (véase Nota 7). El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas

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.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por publicidad - Banco Universal S.A. Unibanco	<u>1,952</u>	<u>-</u>
Gastos por recuperaciones	<u>199</u>	<u>-</u>
Arriendos cobrados	<u>17</u>	<u>-</u>
Venta de propiedades	<u>-</u>	<u>850</u>
Reembolso de gastos de personal	<u>-</u>	<u>698</u>
Venta de cartera - Banco Universal S.A. Unibanco	<u>-</u>	<u>494</u>

17. CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía mantiene suscritos los siguientes contratos:

Financiamiento de Bienes - La Compañía suscribió un contrato de plazo indefinido con Banco Universal S.A. Unibanco en noviembre 1 del 2005, para el financiamiento de la compra de electrodomésticos efectuada por los clientes de ICESA S.A. sin limitación de valor global. Este contrato indica que ICESA S.A. cancelará a Banco Universal S.A. Unibanco una comisión del 97% equivalente a la cobertura de riesgo de toda la cartera que tenga una morosidad de 120 días o más. El contrato se liquidó en diciembre del año 2006.

Durante el año 2006, la Compañía efectuó ventas de mercaderías por US\$23.7 millones, mediante el financiamiento otorgado por Banco Universal S.A. Unibanco a los clientes.

Arrendamiento Mercantil - La Compañía ha suscrito principalmente los siguientes contratos de arrendamiento mercantil:

- **Produbanco:** Un local comercial ubicado en la ciudad de Quito por US\$270,000 con cuotas mensuales (94) de US\$4,105 reajustables trimestralmente y con vencimiento hasta noviembre 23 del 2009.

Consignación - Contrato de consignación con Mabe Ecuador S.A. suscrito el 1 de septiembre del 2005 con vencimiento de un año renovable, por el cual se entregará a ICESA S.A. (Sucesora de ICESA - ORVE S.A.) mercadería para su comercialización en los almacenes de Guayaquil, Quito y Manta a título de consignación. Para este objeto, la Compañía contrató una póliza de seguros a favor de Mabe Ecuador S.A. por US\$360,000.

18. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2007, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor en libros</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos garantizados</u>
Local Recreo II Japón	1,796	Obligaciones por pagar a bancos
Locales Michelena Orve - Quito Sur, Express Tarqui - Japón Manta, Centro Japón - Manta	1,400	Obligaciones por pagar a bancos
Local 9 de Octubre Orve	1,000	Obligaciones por pagar a bancos
Inventarios	2,884	Obligaciones por pagar a bancos

19. COMPRA DE ACTIVOS Y PASIVOS

Con fecha 31 de diciembre del 2006, se registró contablemente la compra de los activos y pasivos de la compañía Almacenes Japón - ALJAPON S.A.. El valor de la negociación ascendió a US\$5.9 millones correspondientes al valor neto de los activos y pasivos registrados en libros a la referida fecha. Los valores a pagar por la negociación fueron registrados como aportes para futura capitalización.

Los siguientes fueron los importes transferidos de activos y pasivos con fecha 31 de diciembre del 2006:

ACTIVOS

(en miles de U. S. dólares)

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	847
Cuentas por cobrar comerciales	4,053
Inventarios	6,413
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>528</u>
Total activos corrientes	<u>11,841</u>

PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO: 1,884**INVERSIONES** 720**OTROS ACTIVOS** 488**TOTAL ACTIVOS** 14,933**PASIVOS****PASIVOS CORRIENTES:**

Obligaciones por pagar a bancos	4,269
Cuentas por pagar	3,835
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>954</u>

TOTAL PASIVOS 9,058**VALOR NETO** 5,875**20. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES**

A continuación se incluyen los ajustes efectuados para propósitos de presentación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2006:

(en miles de U.S. dólares)

CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:

Según registros contables	2,313
Reclasificación de sobregiros bancarios	203
Reclasificación de inversiones	<u>1,384</u>

Según estados financieros adjuntos 3,900**CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES:**

Según registros contables	4,773
Ajuste provisión para incobrables	<u>(89)</u>

Según estados financieros adjuntos 4,684

(en miles de U.S. dólares)

GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR:

Según registros contables	5,356
Reclasificación de inversiones	(700)
Ajuste provisión para incobrables	(2,061)
Reclasificación de otros activos	<u>270</u>

Según estados financieros adjuntos 2,865

OTROS ACTIVOS:

Según registros contables	1,294
Reclasificación de inversiones	(684)
Reclasificación de otros activos	<u>(270)</u>

Según estados financieros adjuntos 340

OBIGACIONES POR PAGAR A BANCOS:

Según registros contables	5,569
Reclasificación de sobregiros bancarios	<u>203</u>

Según estados financieros adjuntos 5,772

RESERVAS POR VALUACION:

Según registros contables	7,520
Ajustes	<u>844</u>

Según estados financieros adjuntos 8,364

DEFICIT ACUMULADO:

Según registros contables	7,863
Ajustes	<u>2,994</u>

Según estados financieros adjuntos 10,857

Estos ajustes fueron registrados en los estados financieros de la Compañía en el año 2007.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 11 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.