

4294

# ICESA S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados  
el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe  
de los Auditores Independientes*



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de ICESA S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados 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 estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la posición financiera de ICESA S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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.

Como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.



Marzo 20, 2009  
Registro No. 019



Jorge Brito  
Licencia No. 21540

**ICESA S.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U. S. dólares)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos	3	6,423	4,281
Inversiones temporales	4, 19	2,396	825
Cuentas por cobrar comerciales	5	3,667	3,684
Inventarios	6, 19	11,469	13,038
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>1,745</u>	<u>2,297</u>
Total activos corrientes		<u>25,700</u>	<u>24,125</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPOS:</b>			
	8, 19		
Terrenos		3,754	3,788
Edificios e instalaciones		6,891	6,793
Equipos de computación		1,092	945
Vehículos		307	329
Muebles y enseres		572	556
Equipos de oficina		401	314
Otros		<u>602</u>	<u>556</u>
Total		13,619	13,281
Menos depreciación acumulada		<u>4,294</u>	<u>3,573</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>9,325</u>	<u>9,708</u>
<b>INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS</b>			
	9	<u>730</u>	<u>740</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
		<u>168</u>	<u>218</u>
<b>TOTAL</b>			
		<u>35,923</u>	<u>34,791</u>

Ver notas a los estados financieros



---

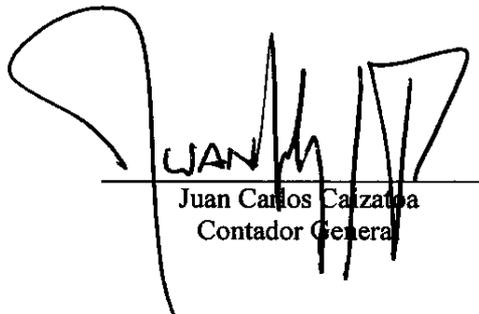
Gerzalo Martínez  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones por pagar a bancos	10, 19	7,705	5,895
Cuentas por pagar	11	9,938	9,820
Participación a empleados	12	325	512
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>2,465</u>	<u>1,901</u>
Total pasivos corrientes		<u>20,433</u>	<u>18,128</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	15, 19	<u>-</u>	<u>2,020</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN		<u>303</u>	<u>285</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	16		
Capital social		8,636	7,303
Aportes para futuras capitalizaciones		4,552	4,552
Reserva legal		555	186
Reserva por valuación		10,941	10,941
Déficit acumulado		<u>(9,497)</u>	<u>(8,624)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>15,187</u>	<u>14,358</u>
TOTAL		<u>35,923</u>	<u>34,791</u>

---

  
Juan Carlos Calzatea  
Contador General

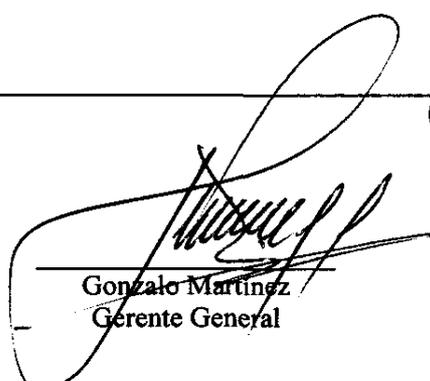
**ICESA S.A.**

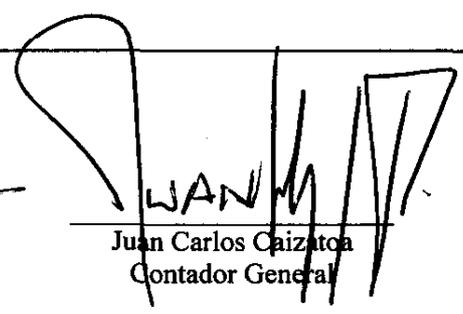
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
VENTAS NETAS		85,529	80,777
COSTO DE VENTAS		<u>56,938</u>	<u>57,616</u>
MARGEN BRUTO		<u>28,591</u>	<u>23,161</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:	17	<u>25,508</u>	<u>22,503</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,083</u>	<u>658</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):	17		
Gasto intereses		(937)	(890)
Intereses ganados		189	18
Promociones		749	980
Pérdida en venta de cartera		(1,097)	(135)
Otros ingresos, neto		<u>180</u>	<u>2,786</u>
Total		<u>(916)</u>	<u>2,759</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,167</u>	<u>3,417</u>
MENOS:			
Participación a empleados	12	325	512
Impuesto a la renta	13	<u>517</u>	<u>533</u>
Total		<u>842</u>	<u>1,045</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,325</u>	<u>2,372</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Gonzalo Martínez  
Gerente General

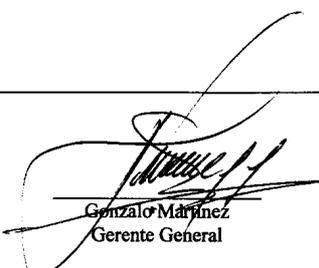
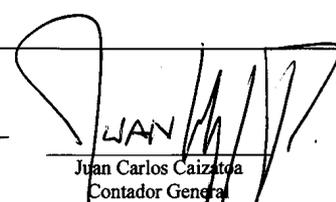
  
Juan Carlos Caiztoa  
Contador General

**ICESA S.A.****ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
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 8)				2,577		2,577
Devolución de aportes		(1,323)				(1,323)
Ajustes de años anteriores	—	—	—	—	(139)	(139)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	7,303	4,552	186	10,941	(8,624)	14,358
Utilidad neta					1,325	1,325
Capitalización	1,333				(1,333)	
Distribución de dividendos					(400)	(400)
Transferencia			369		(369)	
Ajustes de años anteriores	—	—	—	—	(96)	(96)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>8,636</u>	<u>4,552</u>	<u>555</u>	<u>10,941</u>	<u>(9,497)</u>	<u>15,187</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Gonzalo Martínez  
Gerente General  
Juan Carlos Caizato  
Contador General

**ICESA S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	85,457	81,777
Pagado a proveedores y empleados	(79,130)	(75,233)
Intereses pagados	(838)	(759)
Intereses ganados	81	
Participación a empleados	(512)	
Impuesto a la renta, neto de devoluciones	(218)	(739)
Otros ingresos, neto	<u>(202)</u>	<u>3,451</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>4,638</u>	<u>8,227</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades y equipo	(440)	(300)
Precio de venta de propiedades y equipo	115	269
Disminución (incremento) de inversiones	<u>10</u>	<u>(20)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(315)</u>	<u>(51)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar a bancos	2,374	(1,969)
Disminución de obligaciones a largo plazo	(2,584)	(3,678)
Devolución de aportes		(1,323)
Distribución de dividendos	<u>(400)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(610)</u>	<u>(6,970)</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Incremento neto durante el año	3,713	1,206
Comienzo del año	<u>5,106</u>	<u>3,900</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u>8,819</u>	<u>5,106</u>

*(Continúa...)*

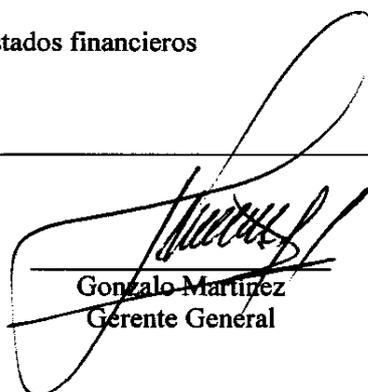
**ICESA S.A.**

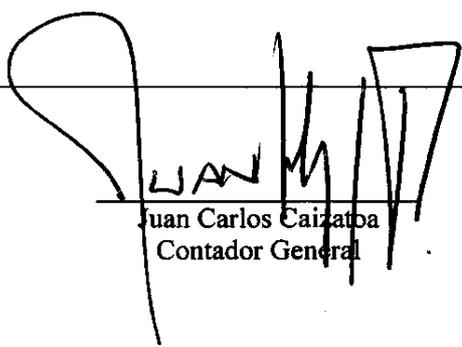
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Utilidad neta	1,325	2,372
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	742	834
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(34)	(217)
Provisión para cuentas dudosas	43	
Provisión para jubilación	18	90
Baja de crédito tributario de impuesto a la renta		94
Ajuste de propiedades y equipos		(214)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(72)	1,000
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	253	391
Otros activos		92
Inventarios	1,569	(150)
Cuentas por pagar	118	3,645
Participación a empleados	(187)	512
Impuesto a la renta	299	(206)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>564</u>	<u>(16)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>4,638</u></b>	<b><u>8,227</u></b>

Ver notas a los estados financieros

  
Gonzalo Martínez  
Gerente General

  
Juan Carlos Caizaba  
Contador General

## **ICESA S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

---

#### **1. OPERACIONES**

ICESA S.A., está constituida en el Ecuador desde 1965 y su actividad principal es la comercialización de artículos nacionales e importados para el hogar como electrodomésticos, equipos de sonido y video y regalos.

Durante el año 2008, la Compañía efectuó ventas de mercaderías por US\$48.1 millones, mediante el financiamiento otorgado por el Banco Universal S.A. Unibanco (Nota 18).

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado un deterioro de la economía del Ecuador, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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 bancos** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

**Inversiones Temporales** - Representa inversiones a corto plazo, con vencimientos originales de 6 meses o menos. Se registran por el valor de los depósitos realizados.

**Ventas y Costo de Ventas** - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

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

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

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

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

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

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

**Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y del 25% y 15% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

**Intereses** - Se llevan a resultados en base a su causación.

**Provisión para Jubilación** - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

**Reclasificaciones** - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2007, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2008.

### 3. CAJA Y BANCOS

Representa principalmente saldos en cuentas corrientes en bancos locales, los cuales no generan intereses.

### 4. INVERSIONES TEMPORALES

Representan depósitos a plazos con vencimientos hasta julio del 2009 con tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre el 4% y el 8.3% (con vencimientos hasta enero del 2008, y tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre el 4% y el 5.5% para el año 2007).

Para el año 2008 y con el propósito de cubrir el servicio prestado por el Banco Universal S.A. Unibanco por el financiamiento a los clientes de ICESA S.A.; así como, por la dotación de infraestructura para gestión y análisis de crédito (Nota 18) se mantiene en el Banco Universal S.A. Unibanco una reserva disponible que fluctúa en base al volumen de los créditos generados y que al 31 de diciembre del 2008 fue de US\$2.4 millones.

### 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas de crédito	2,549	2,028
Banco Universal S.A. Unibanco	579	1,251
Clientes - Crédito directo	223	169
Fullmuebles - Compañía relacionada	158	119
Otras	201	117
Provisión para cuentas dudosas	<u>(43)</u>	<u>—</u>
Total	<u>3,667</u>	<u>3,684</u>

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

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

## 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercaderías	11,394	12,847
Importaciones en tránsito	<u>75</u>	<u>191</u>
Total	<u>11,469</u>	<u>13,038</u>

## 7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos pagados por anticipado	879	911
Retenciones en la fuente (Nota 12)	327	626
Compañías relacionadas:		
Recuperado la Recusa S.A.		296
Darmain S.A.	28	27
Intereses por cobrar	108	
Otros	<u>403</u>	<u>437</u>
Total	<u>1,745</u>	<u>2,297</u>

## 8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	9,708	7,323
Adquisiciones	440	300
Avalúo de propiedades		2,577
Ajustes		364
Restitución fideicomiso		30
Ventas	(81)	(52)
Depreciación	<u>(742)</u>	<u>(834)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>9,325</u>	<u>9,708</u>

Durante el año 2007, 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, los cuales fueron registrados con crédito al patrimonio (Reserva por Valuación).

Durante el año 2008, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$74 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de muebles de oficina (US\$145 mil en el año 2007). Al 31 de diciembre del 2008, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$37 mil (US\$111 mil en el año 2007).

## 9. 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>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Darmaín S.A.	100	100	298	298	650	609	650	650
Full Muebles S.A.	66.66	66.66	30	30	32	121	77	77
Otras menores					—	—	3	13
Total					<u>682</u>	<u>730</u>	<u>730</u>	<u>740</u>

Los estados financieros de ICESA S.A., por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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, en razón de que de acuerdo a la Administración, los efectos de la mencionada consolidación no son materiales.

## 10. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Bancos Locales y del Exterior:</u>		
Banco Bolivariano - Préstamos con vencimientos hasta mayo del 2009 (marzo del 2008 en el año 2007), con tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre el 8.95% al 9.25% (del 9.25% al 10.25% en el año 2007)	3,327	1,400
Lloyds Bank - Préstamos con vencimientos hasta marzo del 2009 (febrero del 2008 en el año 2007) con tasas de interés nominales anuales del 9% (8.8% al 9% anual en el año 2007)	2,350	1,796
Sobregiros bancarios		607
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo (Nota 14)	<u>2,028</u>	<u>2,092</u>
Total	<u>7,705</u>	<u>5,895</u>

## 11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	6,796	7,050
Proveedores del exterior	<u>3,142</u>	<u>2,770</u>
Total	<u>9,938</u>	<u>9,820</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, proveedores locales y del exterior representan facturas por pagar por compras de mercaderías con vencimientos hasta en 180 días.

## 12. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	512	
Provisión del año	325	512
Pagos efectuados	<u>(512)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>325</u>	<u>512</u>

## 13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. 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 según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	1,842	2,904
Amortización de pérdidas tributarias	(689)	(889)
Gastos no deducibles	1,230	651
Ingresos exentos	(1)	
Incremento neto de empleados	(266)	
Empleados discapacitados	<u>(49)</u>	
Utilidad gravable	<u>2,067</u>	<u>2,666</u>
15% impuesto a la renta		200
25% impuesto a la renta	<u>517</u>	<u>333</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>517</u>	<u>533</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(626)	(514)
Provisión del año	517	533
Baja de impuesto a la renta		94
Devolución por reclamos	321	
Pagos efectuados	<u>(539)</u>	<u>(739)</u>
Saldos al fin del año (Nota 6)	<u>(327)</u>	<u>(626)</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) períodos 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 2008, asciende a US\$346 mil.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2004 (Ver Nota 20) y están pendientes de revisión las declaraciones de los años 2005 al 2008.

#### **14. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado	838	636
Provisiones para gastos	639	380
Beneficios sociales	361	217
Intereses por pagar	99	
Retenciones en la fuente por pagar	98	146
Otras cuentas por pagar	<u>430</u>	<u>522</u>
Total	<u>2,465</u>	<u>1,901</u>

## 15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b><u>Emisión de Obligaciones:</u></b>		
Con vencimientos hasta octubre del 2009 con tasas de interés equivalentes al 5.6% promedio anual (5% promedio anual en el 2007) más 3.5% puntos porcentuales, con pagos de capital e intereses cada 180 días y con un año de gracia para el capital	1,528	3,112
<b><u>Bancos Locales y del Exterior:</u></b>		
Banco del Pacífico de Panamá - Préstamo con vencimientos semestrales hasta diciembre del 2009 e interés del 8.5% anual	500	1,000
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo (Nota 10)	<u>(2,028)</u>	<u>(2,092)</u>
<b>Total</b>	<u>      -</u>	<u>  2,020</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>
<b>Total</b>		<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. El Agente pagador es el Banco Bolivariano S.A..

Existe un contrato de emisión de obligaciones que otorga ICESA S.A., a favor de la Compañía Lexvalor Asesoría Legal S.A., quien 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 los obligacionistas (Lexvalor Asesoría Legal S.A.) los informes que sean necesarios para una adecuada protección de los intereses de sus representados.
- Entregar al representante de los obligacionistas (Lexvalor Asesoría Legal S.A.) 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2009 y total	==	<u>2.020</u>

## 16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 43,179,111 acciones (36,511,672 acciones en el año 2007) de US\$0.20 valor nominal unitario. Durante el año 2008 se capitalizaron US\$1.3 millones de la utilidad del año 2007.

**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 propiedades y equipo (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.

## 17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante el año 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por publicidad - Banco Universal S.A. Unibanco	<u>-</u>	<u>1,952</u>
Gastos por recojos	<u>6</u>	<u>199</u>
Arriendos cobrados	<u>79</u>	<u>17</u>
Compra de cartera - Banco Universal S.A. Unibanco	<u>1,244</u>	<u>-</u>
Gasto por administración de crédito con Banco Universal S.A. Unibanco	<u>2,087</u>	<u>-</u>

## 18. CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantiene suscritos los siguientes contratos:

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

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

Durante el año 2008, la Compañía efectuó ventas de mercaderías por US\$48.1 millones, mediante el financiamiento otorgado por Unibanco S.A. a los clientes.

**Arrendamiento Mercantil** - La Compañía ha suscrito el siguiente contrato de arrendamiento mercantil:

- Prohubanco: Un local comercial ubicado en la ciudad de Quito por US\$270,000 con cuotas mensuales (96) de US\$4,105 reajustables trimestralmente y con vencimiento en noviembre 23 del 2009.

## 19. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2008, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor en libros</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos garantizados</u>
Hipoteca El Recreo	3,411	Obligaciones por pagar a bancos
Prendas Comerciales	3,585	Obligaciones por pagar a bancos
Inventario	2,100	Obligaciones por pagar a bancos
Local Naciones Unidas Orve - Quito	1,600	Obligaciones por pagar a bancos
Certificados de depósito en Banco Universal S.A. Unibanco	1,010	Obligaciones por pagar a bancos
Certificados de depósito en Bolivariano C.A.	300	Obligaciones por pagar a bancos

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

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Activos en Garantía</u>	... Diciembre 31,...	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
General	Total de activos no gravados del emisor no afectados por una garantía específica	<u>27,709</u>	<u>31,731</u>

## 20. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2008, se encuentran pendientes de resolución ciertas impugnaciones presentadas por ICESA S.A. a las observaciones (glosas) determinadas por el Servicio de Rentas Internas por US\$1.6 millones respecto del impuesto a la renta por los años 2004, 2002 y 2001. La Administración de ICESA S.A. y sus asesores tributarios consideran que tales cargos son improcedentes y que existen posibilidades de éxito en las apelaciones.

## 21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 20 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.