



santamaría & asociados cía. ltda.
auditores independientes

INFORME DE COMISARIO

A la Junta de Accionistas de ICESA-ORVE S.A.:

Hemos revisado el balance general anexo de ICESA-ORVE S.A. al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre estos estados financieros basados en nuestra revisión.

Nuestra revisión fue efectuada de acuerdo con normas generalmente aceptadas aplicables a exámenes de revisión, así como con las disposiciones legales locales. Estas normas requieren que una revisión sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados sujetos a revisión no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una revisión se limita principalmente a investigaciones con el emisor de los estados y a procedimientos analíticos aplicados a los datos financieros, así que provee menos certeza que una auditoría. No hemos efectuado una auditoría y, por consiguiente, no expresamos una opinión de auditoría.

Basados en nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera creer que los referidos estados financieros no se encuentren razonablemente presentados de acuerdo con normas de contabilidad ecuatorianas.

Igualmente, consideramos la estructura de control interno de la Compañía, sin encontrar asuntos que consideremos deficiencias significativas en su diseño u operación que, a nuestro juicio, podrían afectar adversamente la capacidad de la Compañía de registrar, procesar, resumir y reportar la información financiera consistentemente con las afirmaciones de la administración en los estados financieros. Con más énfasis, informamos que en nuestra opinión, no hemos observado asuntos que nos hicieran creer que la administración no ha dado cumplimiento, a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como a las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio de la Compañía.

Abril 20, 2010

Santamaría & Asociados
Santamaría & Asociados



Rabindranat Santamaría
Rabindranat Santamaría
Registro No. 27.634

BALANCE GENERAL: (en miles de U.S. Dólares)	Año Actual	Año Anterior	Diferencia		Relación a Activo Total	
	2009	2008	%	\$	2009	2008
Caja y bancos	1,647	6,423	-74%	(4,776)	5%	18%
Valores negociables	2,871	2,396	20%	475	9%	7%
Cuentas por cobrar (neto)	4,049	3,667	10%	382	13%	10%
TOTAL ACTIVO RAPIDO	8,567	12,486	-31%	(3,919)	28%	35%
Existencias	9,913	11,469	-14%	(1,556)	32%	32%
Otros activos a corto plazo	2,258	1,745	29%	513	7%	5%
TOTAL ACTIVO A CORRIENTE	20,738	25,700	-19%	(4,962)	67%	72%
Propiedad, planta y equipo (neto)	9,071	9,325	-3%	(254)	30%	26%
Garantías	175	168	0%	7	1%	0%
Inversiones	740	730	0%	10	2%	2%
TOTAL ACTIVOS	30,724	35,923	-14%	(5,199)	100%	100%
Pasivos a corto plazo	16,040	20,433	-21%	(4,393)	52%	57%
Deuda a largo plazo	319	303	5%	16	1%	1%
TOTAL DEUDA	16,359	20,736	-21%	(4,377)	53%	58%
Capital y aportes	13,188	13,188	0%	-	43%	37%
Reservas	634	11,496	-94%	(10,862)	2%	32%
Utilidades retenidas	543	(9,497)	-106%	10,040	2%	-26%
TOTAL PATRIMONIO	14,365	15,187	-5%	(822)	47%	42%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30,724	35,923	-14%	(5,199)	100%	100%

ESTADO DE RESULTADOS: (en miles de U.S. Dólares)	Año Actual 2009	Año Anterior 2008	Diferencia		Relación a Ventas	
			%	\$	2009	2008
VENTAS	71,354	85,529	-17%	(14,175)	100%	100%
COSTO DE VENTAS	47,747	56,938	-16%	(9,191)	67%	67%
MARGEN DE CONTRIBUCION	<u>23,607</u>	<u>28,591</u>	-17%	(4,984)	33%	33%
GASTOS DE OPERACION	23,272	25,508	-9%	(2,236)	33%	30%
RESULTADO OPERACIONAL	<u>335</u>	<u>3,083</u>	-89%	(2,748)	0%	4%
Otros gastos (ingresos)	(885)	916	-197%	(1,801)	-1%	1%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	<u>1,220</u>	<u>2,167</u>	-44%	(947)	2%	3%
Impto.renta y partic.trabajadores	431	842	-49%	(411)	1%	1%
RESULTADO NETO	<u><u>789</u></u>	<u><u>1,325</u></u>	-40%	(536)	1%	2%

INDICES DE LIQUIDEZ

Año Anterior
2008

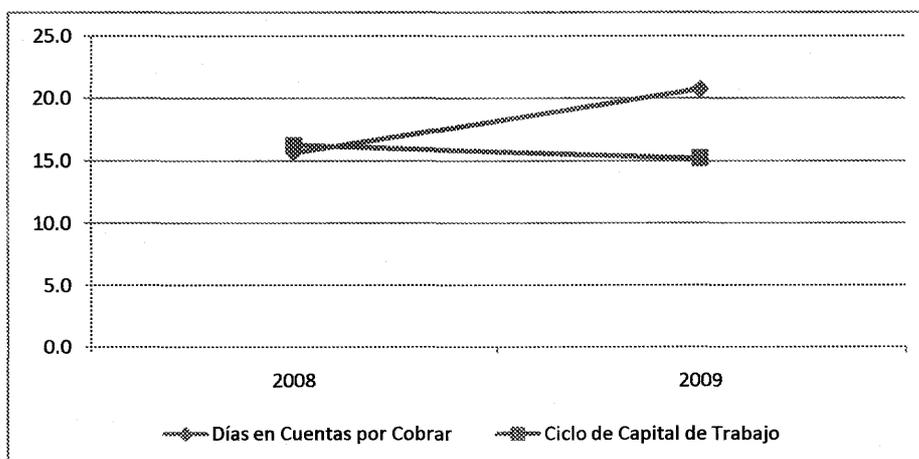
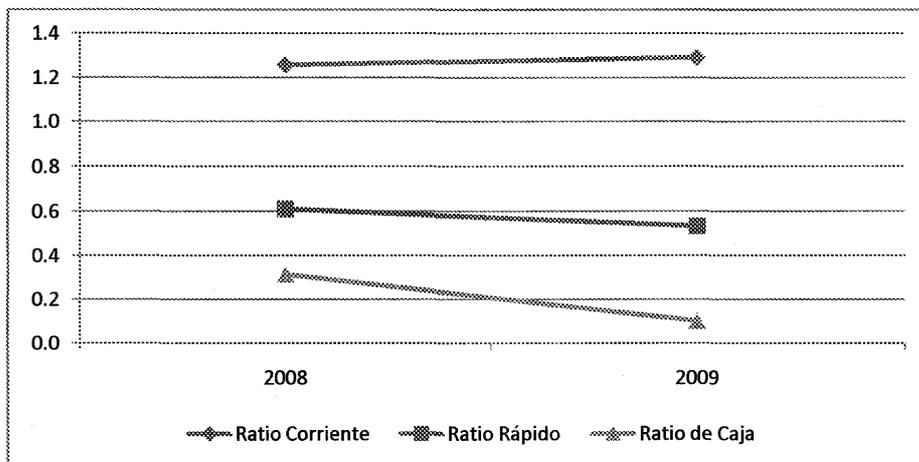
Año Actual
2009

Posibilidad de pagar las deudas a corto plazo

Ratio Corriente	1.3	1.3
Ratio Rápido	0.6	0.5
Ratio de Caja	0.3	0.1

Liquidez del activo corriente

Días en Cuentas por Cobrar	15.6	20.7
Ciclo de Capital de Trabajo	16.2	15.2
Ciclo de Cuentas por Cobrar	-	18.5
Ciclo de Existencias	-	4.5



INDICES DE RENTABILIDAD

Año Anterior
2008

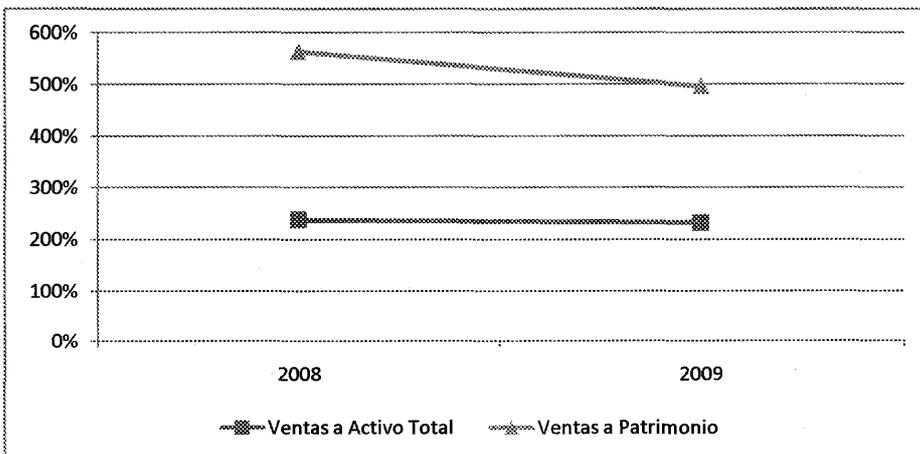
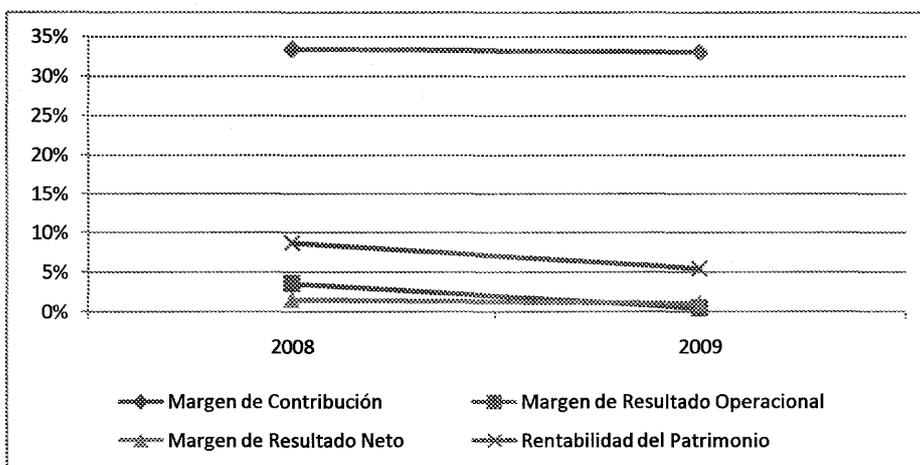
Año Actual
2009

Rentabilidad

Margen de Contribución	33%	33%
Margen de Resultado Operacional	4%	0%
Margen de Resultado Neto	2%	1%

Eficiencia de uso de los recursos

Ciclo del Activo Total	-	214%
Rentabilidad del Activo Total Promedio	-	2%
Rentabilidad del Patrimonio	9%	5%
Ventas a Activo Total	238%	232%
Ventas a Patrimonio	563%	497%



INDICES DE ENDEUDAMIENTO

Año Anterior
2008

Año Actual
2009

Ratios de endeudamiento

Deuda a Largo Plazo / Patrimonio	2%	2%
Deuda Total / Patrimonio	137%	114%

Cobertura de la deuda

Deuda a Largo Plazo / Activo Total	1%	1%
Deuda Total / Activo Total	58%	53%
Patrimonio / Activo Total	42%	47%

