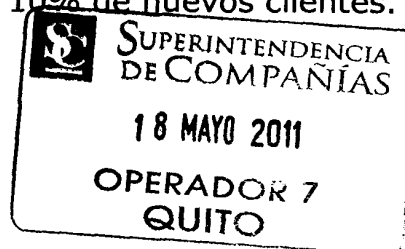


**INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DE ICESA S.A. A
LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DEL AÑO 2010**

Dando cumplimiento a lo dispuesto por la normativa societaria en lo referente a la presentación de informes de gestión por parte de la administración de las Compañías que se encuentran bajo el control de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, a continuación se presenta el informe de la administración de ICESA S.A. correspondiente al ejercicio 2010:

En el año de ejercicio 2010, ICESA S.A. cumplió con todos sus objetivos principales propuestos; sobrepasó el presupuestado US\$80 MM de ventas y logró alcanzar los US\$105 MM. Este aumento del 48% respecto al año anterior, 2009, se logró en base al fuerte impulso que La Compañía puso sobre su fuerza de ventas, incluyendo capacitación constante, una cultura de profesionalismo y sana competencia. En acompañamiento, se abrieron nuevos puntos de venta a nivel de la región sierra y costa aumentando su rango de acción como se había establecido en sus objetivos. Así mismo, se logró el objetivo de aumentar el mix y la variedad de productos ofrecidos con precios justos y la oferta de servicios complementarios. El objetivo de lograr un crecimiento real (por volumen) se alcanzó gracias a la estrategia ya mencionada y se pudo servir y satisfacer a un 100% de nuevos clientes.



Se informa que en el año de ejercicio 2010, ICESA S.A., cumplió con todas las disposiciones emitidas por la Junta General y el Directorio, estableciendo que no se identificó ningún tipo de novedad.

Se informa de igual manera, que no se han producido o han existido ningún tipo de hechos extraordinarios durante el año 2010 dentro del ámbito administrativo, laboral o legal.

A continuación se detalla la situación financiera de la compañía al cierre del año 2010, y su desarrollo respecto año 2009.

Como se mencionó anteriormente, las Ventas crecieron en 48% respecto a las ventas alcanzadas en el 2009 (US\$54 MM), alcanzando los US\$80 MM. El margen bruto de ventas del 2010 fue del 32% (33% en el 2009) y la utilidad acumulada contable fue de US\$ 5.5 MM (US\$ 1.5 M en el 2009). Si consideramos la utilidad como índice EBITDA al cierre del 2010 la Compañía presenta un rendimiento del 7% sobre la venta total o una utilidad monetaria de US\$ 7.4 MM.

Con respecto a la liquidez de la Compañía y en base a las ventas obtenidas durante el año se han mejorado los índices de caja, permitiendo disminuir deuda con bancos y

por ende el gasto financiero; en adición, la liquidez obtenida ha permitido invertir en la apertura de nuevos puntos de venta, adquisición de activos fijos requeridos en la operación e inversión en nuevos negocios como es VPC y Destino Tierra.

En cuanto al estado del cumplimiento de las normas sobre la propiedad intelectual y derechos de autor por parte de La Compañía, ICESA S.A. informa que se han respetado a cabalidad según dispone La Ley y no se reporta ningún tipo de novedad en el asunto.

Con respecto al balance General de la Compañía se puede mencionar:

ACTIVO

Al 31 de diciembre, el total de Activos de ICESA es de US\$ 47 MM (US\$ 31 MM en el 2009) constituido en un 34% por el Inventario de Mercadería, 20% de Activos Fijos (de los cuales, un 82% corresponde a Bienes Inmuebles Revalorizables), un 20% a Fondos Disponibles y Depósitos a Plazo, un 16% a cuentas por cobrar comerciales (la recuperación de la cartera comercial se da en un promedio de 25 días) 8% a otras cuentas por cobrar; y, Otros Activos Diferidos (Pago de los valores de concesión en varios Centros Comerciales en el país) e Inversiones y Aportes en Compañías por 2%.

PASIVO

El Pasivo total de la Compañía asciende a US\$ 27 MM el 100% corresponde a pasivo corriente y su composición es la siguiente: Obligaciones con Bancos por US\$ 6.9 MM, Obligaciones con Proveedores de Mercadería por US\$ 15 MM (con vencimientos promedio entre 30 y 60 días). Adicionalmente, existen US\$ 1.2 MM de cuentas por pagar a accionistas y US\$ 3.9 MM de Pasivos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar (SRI, Jubilación Patronal, Beneficios Sociales y Provisiones de Gastos).

PATRIMONIO

El Patrimonio de los accionistas está constituido por US\$ 8,6 MM de capital suscrito y pagado. US\$ 4,6 MM de Aportes para Futuras Capitalizaciones, US\$ 1 MM de Reservas, Resultados Acumulados por US\$ 0.5 MM y US\$ 3.4 MM correspondientes al resultado acumulado del ejercicio 2010 (Neto de participación trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal).

A continuación se presenta un resumen del Balance General:

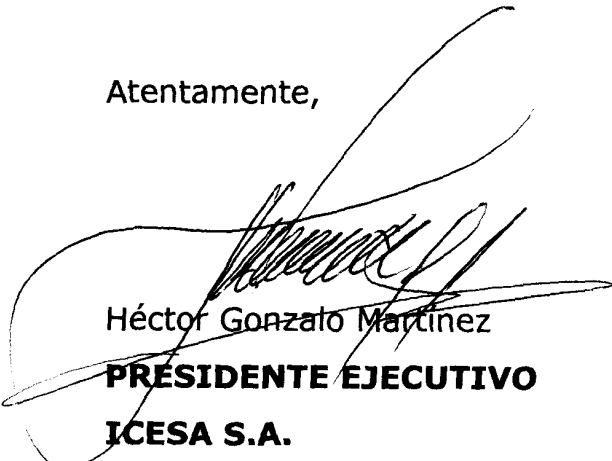
	DEC 09	NOV 10	DEC 10
Activo Corriente	20.015	27.212	35.778
Activo Fijo	9.072	9.141	9.110
Otros Activos	1.609	2.410	2.451
TOTAL ACTIVOS	30.696	38.763	47.339
Pasivo Corriente	14.806	19.724	27.118
Pasivo Largo Plazo	0	0	0
TOTAL PASIVOS	14.806	19.724	27.118
PATRIMONIO	15.890	19.039	20.221
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30.696	38.763	47.339

Expectativas 2011:

Para el año 2011, el objetivo principal es tener un crecimiento del 10% frente al año anterior y alcanzar ventas por US\$ 120 MM. Esto debe conseguirse a través de seguir manteniendo un control adecuado de los niveles de inventario y seguir apoyando la preparación y fortalecimiento de la fuerza de ventas a través de la Escuela de Negocios ICESA.

Abrir tiendas nuevas incrementando la cobertura actual y fortaleciendo la presencia en centros comerciales.

Atentamente,


Héctor Gonzalo Martínez

PRÉSIDENTE EJECUTIVO

ICESA S.A.

