

INFORME DE LA GERENCIA

A la Junta General de Accionistas de
IMDISVAL S.A.

**Introducción**

1. En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías y en lo establecido en los estatutos sociales de IMDISVAL S.A.; y a la responsabilidad que el cargo de gerente general me delega, me complace poner a la consideración de los Accionistas, el informe de la actividad económica desarrollada al 31 de diciembre del 2011 y por el año terminado en esa fecha.

Entorno Económico y Político

2. Desde el año 2000, el Ecuador adoptó el US dólar como unidad monetaria. Sin embargo, la información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años ha sido: 2011 - 5.4 %; 2010 - 3.3%; y 2009 - 4.3%. Estos efectos inflacionarios estuvieron originados principalmente por el incremento de precios en los productos de bienes y servicios, que han afectado el poder adquisitivo de compra de los ecuatorianos. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011, no incluyen ajustes para medir tales efectos inflacionarios, debido a que están preparados sobre la base del costo.
3. El Gobierno actual desde que inició su periodo ha llevado procesos de cambios en lo constitucional, legislativo, jurídico, administrativo y leyes conexas. Desde el 2009, el Gobierno estableció medidas para mantener la estabilidad económica del país, limitando las importaciones de bienes para algunos sectores productivos, con el propósito de equilibrar la balanza de pagos y reducir las amenazas sobre las reservas monetarias. Los cambios constitucionales nos llevaron a nuevos procesos electorales que afianzaron la posición del Gobierno.

Principales Aspectos Operaciones

4. La Compañía fue constituida en Ecuador el 8 de enero de 2003. Durante el 2011, su actividad ha sido la comercialización al por mayor de artículos de ferretería y afines.
5. Durante el año 2011, los resultados operacionales de la Compañía reflejan lo siguiente:

Resultados	US Dólares	%
Ingresos	2.147.247	100.0%
Costo de ventas	-1.777.454	-82.8%
Utilidad bruta	369.793	17.2%
Gastos operacionales	-300.248	-13.9%
Utilidad antes de participación e impuestos	69.545	3.3%
Participación de trabajadores	-10.432	-0.5%
Impuesto a la renta	-14.187	-0.7%
Utilidad neta	44.926	2.1%

IMDISVAL S.A.

- Los ingresos están relacionados principalmente por la comercialización de los artículos de ferretería, en donde los descuentos concedidos a clientes han sido significativos, principalmente por el efecto de competencia del mercado ferretero, lo cual originó un margen de rentabilidad del 17.2%. En el 2011, el incremento en los ingresos por ventas representó el 38 % con relación al año 2010.
- La utilidad antes de participación e impuestos representó el 3.3%, luego de deducir los costos y gastos operacionales. En el 2011, el incremento en la utilidad antes de participación de trabajadores e impuestos representó el 41 % con relación al año 2010.
- La participación de trabajadores representó el 15% sobre la utilidad antes de participación e impuestos.
- El impuesto a la renta causado fue determinado a una tasa del 24% sobre la base imponible gravable.

Balances	US Dólares	%
Activos corrientes	903.936	95.9%
Activos no corrientes	38.411	4.1%
Total de activos	942.347	100.0%
Pasivos corrientes	707.161	75.1%
Pasivos no corrientes	35.107	3.7%
Total pasivos	742.268	78.8%
Capital pagado	800	0.1%
Aportes y reservas	66.167	7.0%
Utilidades retenidas	88.186	9.4%
Utilidad neta 2010	44.926	4.8%
Total patrimonio	200.079	21.2%
Total pasivos y patrimonio	942.347	100.0%

- Los activos corrientes están representados principalmente por las cuentas por cobrar a clientes e inventarios en bodega. En el 2011, los activos corrientes se incrementaron en un 127 % con relación al 2010, originados por el aumento de las cuentas por cobrar a clientes y el stock de inventarios en bodega.
- Los pasivos corrientes están representados principalmente por las cuentas por pagar a proveedores. En el 2011, los pasivos corrientes se incrementaron en un 150 % con relación al 2010, originado por el aumento de las obligaciones con proveedores.
- El patrimonio esta representado principalmente por aportes para futuro aumento de capital integrado en el 2010 y utilidades acumuladas.

6. Pongo a consideración de la junta general de accionistas, que la utilidad neta del 2010, luego de efectuar la apropiación de reserva legal, sean acumulados en la cuenta patrimonial reservas facultativas, para mejorar la situación patrimonial de la Compañía. Sin embargo, queda a libre disposición de los accionistas su capitalización o disposición futura.

Principales Aspectos Contables

7. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de Diciembre del 2011, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador y las regulaciones legales establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Consecuentemente, tales estados financieros se encuentran a la disposición de los Accionistas.
8. De acuerdo con la Resolución No. 08.GDSC.010 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador del 20 de noviembre del 2008, se estableció un cronograma de aplicación gradual de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación. La Superintendencia de Compañías, mediante Resolución, emitió el Reglamento para la Aplicación de las NIIF Completas o NIIF para PYMES. La Compañía, tiene la obligación de aplicar las NIIF para PYMES, a partir del 2012. Consecuentemente las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son de cumplimiento obligatorio hasta el 31 de diciembre del 2011.

Principales Aspectos Societarios

9. En cuanto a la información societaria de la Compañía, dimos cumplimiento a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, según lo establecido en los estatutos sociales de la Compañía, e inclusive se ha dado cumplimiento a las resoluciones de la Junta General de Accionistas.

Quiero expresar mi agradecimiento a la Junta General de Accionistas de la Compañía, para la confianza y apoyo que me han brindado sobre mi gestión durante el año 2011.

Atentamente,

Máximo Gonzalo Villamar Ramirez
Gerente General

20 de Junio del 2012

