

Quito, 30 de Mayo del 2011

INFORME DE GESTIÓN Y RESULTADOS DEL AÑO 2010 SISMODE CIA. LTDA.

Señores Socios:

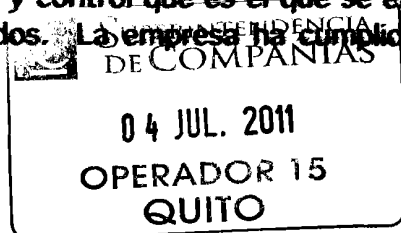
Al concluir un año operativo de la empresa, debo informar que la operación de la empresa todavía no está en recuperación, sufrimos un estancamiento que si bien los números generales han mejorado, no es los incrementos que tuvimos en los años 2005 al 2008.

Quiero con el siguiente cuadro comparativo de los resultados de la empresa (2009-2010), explicar el comportamiento general. Las ventas tuvieron un pequeño incremento, menor que la inflación y el crecimiento del PIB, esto debido a un pésimo desempeño de Guayaquil y un nivel de trabajo de Quito regular, esto se ha corregido en Quito especialmente, con resultados hasta la fecha muy halagadores. El trabajo para optimizar costos ha seguido, hemos mejorado el componente de costo frente a las ventas, lo cual ha generado una mayor utilidad, pero siempre en una franja que se entiende como que la empresa se ha conformado. Las utilidades finales se han incrementado frente al año precedente, pero no es un valor significativo.

Cuadro Comparativo de la Operación de Sismode 2009 vs. 2010
(expresado en miles de dólares)

Concepto	Año 2009	%	Año 2010	%	Variación
Ventas Totales	3.506,47	100	3.567,23	100	1,73%
Costo de Ventas	1.842,19	56,4	1.828,73	51,27	-0,73%
Utilidad Operacional	1.664,28	43,6	1.732,19	48,56	4,08%
Gastos Generales	1.403,91	38,4	1.479,95	41,49	5,41%
Gastos Financieros	115,69	1,84	87,18	2,44	-24,64%
Otros Ingresos	5,40	0,07	6,88	0,19	27,41%
Utilidad Antes de Impuestos y Trabajadores	146,16	3,42	158,17	4,43	8,22%
Utilidad Neta Después de Impuestos	88,44	2,23	94,82	2,66	7,21%

A pesar de este modesto incremento, al final del año se estableció un mecanismo de trabajo y control que es el que se empleará en el 2011 y nos está dando los frutos esperados. La empresa ha cumplido con todos los requerimientos de gobierno, a



pesar de múltiples problemas presentados por diferentes entidades, juicios laborales, hemos sorteado bastante bien estas dificultades, todo esto siempre ha impactado en un incremento de gastos.

En las cuentas importantes del balance se pueden observar variaciones importantes en especial en el Activo, esto debido a que el principal activo de la empresa son máquinas codificadoras que por su tipo deben ser depreciadas en 3 años, con una elevada depreciación anual, esto es lo que ha disminuido nuestro activo, también se puede observar un incremento exagerado en las Cuentas por Cobrar, esto principalmente por una facturación extraordinaria en dos licitaciones de gobierno que se ganó al final de año.

**Cuadro Comparativo de las Cuentas del Balance de Sismode 2009 vs. 2010
(expresado en miles de dólares)**

Concepto	Año 2009	Año 2010	Variación
Efectivo, Banco e Inversiones	14,05	22,62	60,99%
Cuentas por Cobrar	592,45	1.127,87	90,37%
Inventarios	731,40	847,75	15,91%
Impuestos, Anticipos y otros	109,32	89,42	81,80%
Activos (Propiedad, Maquinaria, Equipos y otros)	1.512,35	929,94	-38,51%
Pasivos Corrientes	1.708,00	1.992,69	16,67%
Pasivos a Largo Plazo	285,24	168,31	59,01%
Patrimonio de los Socios	966,32	1.061,14	9,81%

Al realizar cálculos simples financieros, podemos deducir que la operación no es satisfactoria para los accionistas, puesto que la relación Utilidad Neta/Patrimonio se ha movido del 2009 (9,15%) al 2010 (8,93%). En el sector comercial dónde principalmente opera Sismode, esta relación es fácilmente el doble, razón por la que no puede considerarse como un buen resultado general.

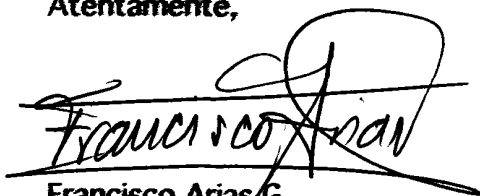
Creo conveniente que los socios puedan decidir sobre el rumbo que debe tomar la empresa, esto principalmente debido a que por dos años consecutivos no se han podido alcanzar los resultados esperados. En el 2011 se liberará la propiedad de la empresa, y este es un bien que puede ser realizable con facilidad, además estamos forzando a que la empresa no se enduede, para poder tener disponibilidad de movimiento de sus activos productivos en eventos externos que puedan afectar el patrimonio de los socios.

Finalmente, no me queda más que expresar mi agradecimiento a los ejecutivos que me han acompañado, y a todos los colaboradores que han puesto su esfuerzo para que este año la empresa tenga al menos un resultado positivo, no el que quisiéramos pero al menos mostrando que mejoramos frente al año precedente.



Debo también poner a disposición de la Junta de Accionistas mi puesto para que se sientan en libertad de tomar las decisiones que más convenga a la empresa.

Atentamente,



Francisco Arias G.
Gerente General

