



IBM del Ecuador, C.A.

Av. Diego de Almagro N32-48 y Whimper

Teléfonos: 2565100 - 2565101

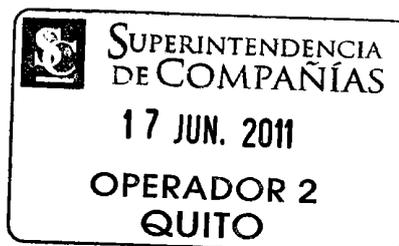
Casilla: 17-01-642 Fax: 2565145

QUITO

SUCURSAL GUAYAQUIL: Telf: (04) 2392426

Quito, 6 de Junio de 2011

Señores  
Accionistas  
IBM DEL ECUADOR  
Ciudad.-



De mi consideración:

En cumplimiento con los estatutos de la Compañía y lo dispuesto en la ley de Compañías, a continuación presento a ustedes el informe correspondiente al ejercicio económico del año 2010:

Durante el año 2010 la economía del Ecuador tuvo una recuperación de su tasa de crecimiento. De igual forma las acciones ejecutadas en la Compañía, siguen marcando resultados positivos que contribuyen con el crecimiento y rentabilidad de IBM del Ecuador.

El crecimiento del Producto Interno Bruto alcanzó niveles del 3,73% a finales del año 2010, situación que marca una mejora importante en relación al año 2009. La producción en este año se recuperó luego de observar variaciones positivas en 5 trimestres consecutivos.

La importancia del sector petrolero en la economía del país se destacó en el año 2010, como resultado del alto precio del crudo y la estabilidad de la producción. En este año se dieron algunas reformas sustanciales en la política petrolera, lo cual generó cambios en la forma de contratación del Estado con las compañías privadas, sus contratos se movieron hacia acuerdos de prestación de servicios, logrando una mayor participación estatal respecto a la privada y originando la salida del país de algunas empresas que no consiguieron acuerdos. Pese a esto, el nivel de producción se mantuvo constante en comparación con el año 2009.

La inflación se mantuvo estable durante todo el año 2010, cerrando diciembre con un crecimiento de precios equivalente al 3,33% anual, desempeño positivo considerando que a inicios de año este indicador superaba el 8% anual.

Los recursos obtenidos de la venta del petróleo han significado casi el 26% del total de ingresos comparados con el 16% registrado en el año 2009, resultado directo de los altos precios del crudo. El incremento en la recaudación tributaria ayudó también a mejorar la caja fiscal. Sin embargo, el sector público gastó un valor equivalente al 44% de la producción total del país, aumento importante si se lo compara con el año 2009 donde este

MA

**17 JUN. 2011****OPERADOR 2  
QUITO**

indicador fue del 29%. Con esto se concluye también que la influencia del sector público aportó significativamente al crecimiento de la economía del país.

En relación al sector externo, el crecimiento de las importaciones y la débil recuperación de las remesas han derivado en un déficit de la balanza comercial, que a diciembre 2010 acumuló un déficit de US\$1.489 millones, el registro más alto del país en la última década. Las exportaciones crecieron 26%, asociadas básicamente a los altos precios del petróleo, mientras que las importaciones aumentaron hasta el 34%.

El envío de dinero de los ecuatorianos en el exterior ha venido decayendo en los últimos períodos, debido a la crisis internacional. Las estadísticas del Banco Central del Ecuador evidencian una continua contracción del monto neto recibido, registrando en el 2010 una reducción equivalente al 10% en comparación al valor registrado en el ejercicio 2009.

En relación a la deuda externa, existe una reducción importante de los pasivos en los últimos años, producto de la recompra de bonos por parte del Estado, la disminución de relaciones con organismos tradicionales de crédito, la preferencia del gobierno por financiamiento interno y la escasa dinámica del sector privado.

El sistema financiero ha tenido una reacción positiva, donde la liquidez bancaria, el crédito productivo y el de consumo, han recuperado las tendencias de años pasados. El año 2010 se caracterizó por un contexto de tasas de interés reguladas y alta liquidez que generó el crecimiento del mercado crediticio en un 20,6%, con mayor dinámica en el segmento de consumo.

Bajo las consideraciones antes descritas, en el año 2010 IBM del Ecuador continúa mostrando un crecimiento sostenido de su operación, logrando un incremento en ventas del 38% en relación al año pasado, preocupándonos siempre por mantener una operación eficiente, optimizando nuestros recursos y canalizándolos a actividades de valor que nos generen el retorno requerido.

El crecimiento en ventas nos ha permitido generar la cantidad necesaria de dólares para nuestra operación, cerrando el año 2010 sin ningún valor en el rubro de deuda, con lo cual se puede ver que la operación de IBM del Ecuador maneja sus fondos propios y se autofinancia totalmente.

Los gastos generales aumentaron principalmente por el crecimiento en ventas que tuvo nuestra operación, sin embargo la administración continúa trabajando e identificando nuevas áreas de oportunidad para mantener los niveles adecuados de gasto. Nuestra relación Gasto/Ventas se redujo en un punto, a niveles del 16%.

En relación al rubro de otros ingresos y gastos, un valor importante que ha impactado en los resultados 2010, es el impuesto de salida de divisas que el gobierno incrementó a niveles del 2% a partir del año 2010.

HA



SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS

17 JUN. 2011

OPERADOR 2  
QUITO

IBM®

IBM del Ecuador, C.A.

Los resultados del año 2010 se presentan a continuación, los mismos que se encuentran comparados con los del año 2009 para una mejor referencia.

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
**(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

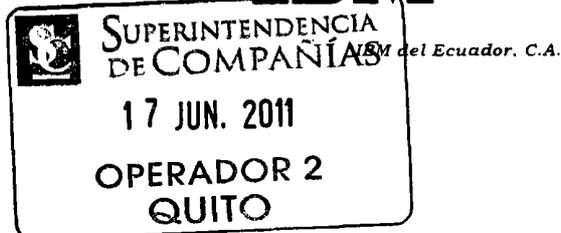
	US\$ 2010	US\$ 2009	YTY
Ventas	35.652	25.879	38%
Costo de Ventas	-25.997	-19.860	31%
Utilidad Bruta	9.655	6.019	60%
Utilidad Bruta %	27%	23%	
Gastos Administrativos	-5.544	-4.539	22%
Gastos Administrativos %	16%	18%	
Otros ingresos / Gastos	-0.707	-0.380	86%
Otros ingresos / Gastos %	2%	1%	
Utilidades antes de PT e IR	3.404	1.100	309%
Utilidades antes de PT e IR %	10%	4%	

En el año 2010 se muestra un crecimiento de la rentabilidad a niveles del 10%, debido al incremento en ventas que tuvo la operación y al adecuado manejo del costo y gastos de ventas. Estamos concientes que no podemos descuidar el objetivo de rentabilidad, y que nuestros esfuerzos deben mantenerse en encontrar la mejor mezcla de productos y servicios que nos permitan lograr el crecimiento que necesitamos y con la rentabilidad adecuada.

La utilidad antes de impuestos para el 2010 reflejó un crecimiento de 309% año contra año, terminando en US\$ 3'404.149, valor con el cual se puede ver que hemos triplicado las utilidades en relación a los resultados del año pasado. Por otra parte, debido a estos excelentes resultados, las utilidades a repartir a los empleados también aumentaron significativamente.

PA

IBM®



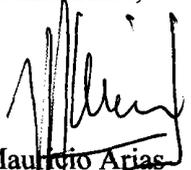
Este año se logró migrar a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), tal como la Junta de Accionistas lo estipuló en su última Acta. Los efectos de dicha transición son el reconocimiento, por primera vez en nuestros libros contables, del efecto acumulado del impuesto a la renta y el reconocimiento del valor razonable del inmueble a la fecha de transición, haciendo que exista a su vez el cambio en el valor de la depreciación del mismo. Esta aplicación conlleva un incremento en el patrimonio de US\$ 2,187,871.

La administración que está bajo mi responsabilidad quiere agradecer a toda la organización por este resultado extraordinario, que es el reflejo del esfuerzo y dedicación de cada uno de sus colaboradores, el cual permitió alcanzar una excelente ejecución en el año 2010.

Por último, quiero reconfirmar a ustedes que el compromiso de esta administración continúa para conseguir tan buenos resultados en el 2011. Internamente mantenemos nuestro trabajo de lograr optimizaciones en las diferentes áreas, buscando nuevas maneras de llegar al mercado con nuestros productos y servicios, asegurándonos también de poner a los mejores recursos del mercado en nuestra compañía. El año 2011 se viene con retos muy importantes en términos de crecimiento y ganar participación de mercado, y estamos totalmente enfocados en este objetivo.

Para información de ustedes adjunto a la presente el balance general, el balance de pérdidas y ganancias así como la opinión de nuestra auditora externa Price Waterhouse correspondiente al ejercicio 2010.

Atentamente,



Mauricio Arias  
Gerente General  
IBM del Ecuador