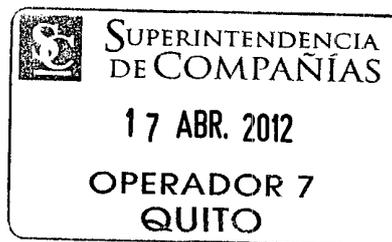


Quito, 17 de Abril de 2012

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 2011:

A pesar de que en el año 2011 retornó el fantasma del estancamiento de la economía globalizada, el desempeño de la economía del Ecuador ha sido uno de los mejores de los últimos años, de la misma forma IBM del Ecuador continúa un año más con su tendencia de sólido crecimiento y rentabilidad.

El crecimiento del Producto Interno Bruto alcanzó niveles del 6,5% a finales del año 2011, situación que marca una mejora importante en relación al año 2010. El crecimiento vino por el lado de la construcción y el suministro de electricidad, dos áreas atendidas por el sector público, puesto que en la construcción lo que más pesa es la obra pública, adicionalmente que el amplio crédito del Biess estimula el crecimiento de la vivienda.

El crudo ecuatoriano alcanzó un promedio de \$98 USD por barril, un alza de \$26 USD por barril en relación al año 2010. Esta alza en el precio del petróleo causó ingresos fiscales adicionales por \$2 mil millones en relación al año anterior. La bonanza fiscal que esto significó explica el buen desempeño de la economía en el año.

La inflación cerró en el año 2011 en 5,4%, sin embargo el promedio anual fue de 4,5%, inflación alta para una economía dolarizada. La crisis que vive la eurozona es un recordatorio del peligro que el alza en costos tiene en un país que no controla su tipo de cambio.

En relación al sector externo, la reserva monetaria internacional cerró en el año 2011 en \$2.958 millones de dólares, un aumento de \$336 millones comparado con el año 2010. El precio del petróleo sumado a los desembolsos de créditos chinos, explican la recuperación.

Para el año 2011 las exportaciones alcanzaron los \$21.500 millones, lo cual implica una recuperación del 62% incluyendo importaciones petroleras y no petroleras. La recuperación de las exportaciones petroleras se debe únicamente al factor precio, ya que el volumen exportado de crudo y combustibles se contrae en 8%, esto a pesar de un



incremento en la producción petrolera del 3%. Dentro del incremento de las exportaciones no petroleras, los productos que más contribuyeron son camarón, productos del mar, banano y cacao.

El envío de dinero de los ecuatorianos en el exterior ha venido decayendo en los últimos períodos. Las estadísticas del Banco Central del Ecuador evidencian una continua contracción del monto neto recibido causado principalmente por el deterioro de la economía europea.

El elevado precio del petróleo incidió en un fuerte crecimiento de las importaciones, entre las cuales tenemos las importaciones de combustibles y lubricantes que crecieron en 32%, materias primas en 24%, bienes de capital en 15% y consumo en un 14%. El gobierno adoptó medidas para administrar el comercio, lo que incidió en la contracción de artículos de consumo.

El sistema financiero ha tenido un excelente año 2011, registrando un crecimiento de los depósitos en un 15,21%, entre los cuales principalmente se pueden mencionar los depósitos a plazo y a la vista. Este crecimiento habría sido mucho mayor de no haber mediado la elevación de la tasa del impuesto a la salida de divisas que motivó a algunos depositantes a sacar el dinero al exterior antes que entre en vigencia la tasa del 5%. Cabe indicar también que las tasas de interés permanecieron estables durante el año 2011.

Bajo las consideraciones antes descritas, IBM del Ecuador continúa mostrando un crecimiento sostenido de su operación, logrando un incremento en ventas del 19% 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 2011 sin ningún valor en el rubro de deuda, con lo cual se puede ver que la operación de IBM del Ecuador continúa autofinanciándose en su totalidad y que manejamos nuestros propios fondos.

Los gastos generales, aumentaron principalmente por las iniciativas implementadas localmente para lograr un crecimiento en ventas, sin embargo la administración continúa trabajando e identificando nuevas áreas de oportunidad para mantener los niveles adecuados de gasto. Nuestra relación Gasto/Ventas se incremento en dos puntos, a niveles del 18%.

En relación al rubro de otros ingresos y gastos, un valor importante que ha impactado en los resultados 2011, es el impuesto de salida de divisas que el gobierno incrementó a niveles del 2% en el año 2010 y que a partir del 24 de noviembre de 2011 subió al 5%.

M  
x



Los resultados del año 2011 se presentan a continuación, los mismos que se encuentran comparados con los del año 2010 para una mejor referencia.

	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2011	2010
Ingresos por ventas y servicios	22	42,462,673	35,652,379
Costos de ventas y servicios	23	<u>(31,013,033)</u>	<u>(25,996,853)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		<b>11,449,640</b>	<b>9,655,526</b>
Gastos de ventas	24	(5,538,381)	(3,586,553)
Gastos de administración	25	(2,514,559)	(2,418,985)
Ingresos diversos	26	1,728,361	280,995
Gastos diversos	27	(3,266,815)	(970,150)
Ingresos financieros		64,646	86,526
Gastos financieros	28	<u>(53,201)</u>	<u>(104,747)</u>
<b>Resultados antes del Impuesto a la Renta</b>		<b>1,869,691</b>	<b>2,942,612</b>
Impuesto a la renta corriente	15	(679,697)	(652,754)
Impuesto a la renta diferido	15	<u>173,525</u>	<u>57,886</u>
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>1,363,519</b>	<b>2,347,744</b>
Otros resultados integrales		-	-
<b>Total de resultados integrales</b>		<b><u>1,363,519</u></b>	<b><u>2,347,744</u></b>

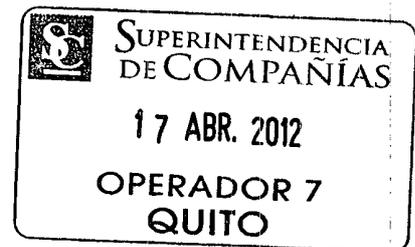
En el año 2011 se muestra un leve decrecimiento de la rentabilidad a niveles del 4%, debido a las razones anteriormente expuestas. Seguimos enfocados en nuestro objetivo de rentabilidad, y nuestros esfuerzos se mantienen para encontrar la mejor mezcla de productos y servicios que nos permitan lograr el crecimiento que necesitamos y con la rentabilidad adecuada.

La utilidad antes de impuestos para el 2011 terminó en US\$ 1'869.691. Por otra parte, debido a estos excelentes resultados, por un año más vamos a repartir utilidades a los empleados de IBM del Ecuador.

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 los colaboradores, el cual permitió alcanzar una excelente ejecución en el año 2011.

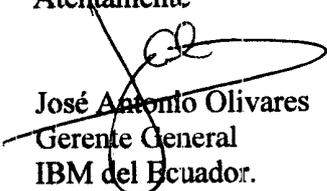
Por último, quiero reconfirmar a ustedes que el compromiso de esta administración continúa para conseguir tan buenos resultados en el 2012, año que se viene con retos muy importantes en términos de crecimiento, rentabilidad y ganar participación de mercado.

A  
M



Para información de ustedes adjunto a la presente el balance general, el balance pérdidas y ganancias así como la opinión de nuestra auditora externa Price Waterhouse correspondiente al ejercicio 2011.

Atentamente

  
José Antonio Olivares  
Gerente General  
IBM del Ecuador.

14  
7

