

INFORME DE LABORES QUE LA PRESIDENCIA DEL DIRECTORIO Y LA GERENCIA GENERAL DE IMPORTADORA TOMBAMBA S.A. PRESENTAN A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2010

Señores Accionistas,

Con mucha satisfacción tenemos el agrado de poner a vuestra consideración este "Informe de las Labores Realizadas y de los Resultados Económicos obtenidos en Importadora Tombamba S.A. durante el ejercicio económico correspondiente al año 2010" que nos permitirá conocer las actividades realizadas y los resultados alcanzados en ese año y dar así cumplimiento a lo dispuesto en la Ley y en nuestros estatutos sociales.

Para una mejor comprensión, seguiremos el esquema de análisis utilizado en años anteriores

ENTORNO

Si bien la perspectiva del gobierno fue alcanzar un crecimiento del 6.8% durante el 2010, la economía ecuatoriana únicamente creció en el 3.7%, distando mucho de la meta proyectada. Como ha sido usual en los últimos años, el déficit público persistió por el excesivo programa de gastos y las dificultades de conseguir crédito externo, lo que obligó a que se utilizara reservas del Banco Central las mismas que disminuyeron de 5.2 millardos en noviembre del 2009 a 3.4 millardos en noviembre del 2010.

El precio del petróleo se mantuvo en niveles muy altos que se derivaron en importantes ingresos para el país más allá de lo presupuestado. Las exportaciones que si bien mejoraron debido a la recuperación de los mercados internacionales, no compensaron las importaciones que crecieron más rápido ocasionando que el saldo de la Balanza Comercial fuera deficitario; situación esta que ha llevado a que el Gobierno contemple nuevas medidas restrictivas a las importaciones como es la fijación de cupos que estaría por dictarse de un momento a otro.

En el aspecto político se debe destacar la sublevación de la Policía Nacional a fines de septiembre que llevó al país al borde del caos, afectándose duramente nuestra imagen internacional.

La repatriación de capitales del sistema financiero impuesta por el Gobierno se sintió durante el 2010 al observarse una mayor liquidez en el sistema y por tanto una mayor y más barata oferta de recursos por parte de la Banca Nacional. Consideramos que este efecto perdurará también durante el año 2011.

SECTOR AUTOMOTOR

El mercado automotriz llegó a ser de más de 130.000 unidades vendidas constituyéndose en un record histórico. Entre las razones para que esto haya sucedido podemos mencionar una mejor oferta de crédito vehicular y la política del Gobierno de favorecer al ensamblaje local dotándoles de ventajas arancelarias frente a los vehículos importados de orígenes diferentes a los de la CAN, situación esta que conllevó a una oferta muy atractiva de vehículos de bajo precio y de origen nacional.

Las condiciones para el mercado de vehículos híbridos desmejoraron debido a la imposición de aranceles a vehículos superiores a los 2.000 cc.

Dentro de las 130.995 unidades que se vendieron en el año 2010 y que constituyó un 41.57% más que el 2009, el mercado de Toyota fue de 8.150 unidades que frente a las 6.372 que se vendieron en el 2009 significaron un crecimiento únicamente del 27.90%. La diferencia del menor crecimiento de Toyota comparado con el mercado automotriz se explica por lo mencionado en el primer párrafo.

Las ventas de vehículos Toyota por parte de ITSA fueron de 1.607 unidades y por un valor de US\$ 58'6 millones. Si bien las del año 2009 fueron de 2.317 unidades y alcanzaron los US\$ 58'2 no podemos, en esta ocasión, hacer una comparación real con las del año anterior por cuanto en el 2010 ya no facturamos unidades a Toyocomercial S.A. por las explicaciones que las mencionamos a continuación y que se detallan en el acápite "Ventas Totales". Al ser el precio ponderado de venta de cada unidad más alto este año, hace que el monto, en valor, sea muy aproximado en los dos años.

La participación de las ventas de Importadora Tomebamba S.A. en el total de las ventas de Toyota en el país es del 19.72% habiendo sido la participación en el año 2009 del 36.36%. Debemos también tomar nota del considerando anterior relacionado con las ventas ya no realizadas a Toyocomercial S.A.

SECTOR LINEA PARA EL HOGAR

Este sector, que se mantiene como el segundo en importancia dentro de las ventas totales, representa el 21% de ellas y comprende tanto la “línea blanca” como la “línea café”.

Las ventas totales fueron de **US\$ 26'837** que frente a las **US\$ 20'476** del año anterior representa un incremento de 31%.

En este sector tenemos a las marcas **INNOVA** con 13'095 de ventas, seguido de **LG** con 7'813; **PANASONIC** con 3'656; **PHILIPS** con 1'302 y la diferencia se produce por las ventas de las nuevas marcas que representamos: **CONTINENTAL** (fabricación China) y la de ensamblaje nacional **RIVIERA**. Estas dos últimas marcas empezamos a venderlas a mediados de año y los resultados han sido por demás satisfactorios.

SECTOR NEUMATICOS

Nuestro propósito este año fue de dinamizar las ventas de esta línea consolidando nuestro nombre como distribuidor de neumáticos **MAXXIS** y de tratar de alcanzar una cobertura prácticamente total del territorio nacional. Logramos exitosamente este objetivo ya que las ventas de neumáticos fueron de **US\$ 19'061** frente a los **US\$ 10'133** del año 2009.

Este crecimiento de **US\$ 8'928** representa un alza del 88%.

El resultado consolidado tanto de nuestras ventas directas, nuestra participación en **LLANMAXXIS LATINOAMERICA**, **LLANMAXXIS ECUADOR** y las ventas alcanzadas por **LLANMAXXIS PERU** han sido del todo satisfactorios. Los beneficios obtenidos en estas empresas se expresan en los balances de **Impritsa S.A.**

SECTOR MOTOCICLETAS

El año 2010 fue el primer año completo de venta de motocicletas **SUKIDA**, **MOTOR 1** y **BMA** luego de que en marzo del año anterior las iniciáramos.

Las ventas fueron creciendo paulatinamente para alcanzar los **US\$ 15'192** frente a los **US\$ 6'297** del año anterior, es decir, las hemos multiplicado 2.41 veces.

Las ventas totales en unidades fueron de **13.530** lo que nos da un promedio mensual de 1.128 unidades.

Estas motocicletas son ensambladas en el país, y sus componentes de origen Chino. Por su precio y características, son unidades para el gran mercado consumidor.

La buena experiencia adquirida con estas marcas nos permitió que a partir del mes de octubre del año 2010 adquiriéramos en asocio con Italmovimenti S.A. la representación de la muy prestigiosa marca italiana DUCATI. Este producto es totalmente diferente al anterior; su mercado es muy exclusivo dada las características y el precio de las unidades. Sin lugar a dudas puedo mencionar que representamos a una de las más finas marcas productoras de motocicletas.

SECTOR REPUESTOS

La implementación de estrategias ya adoptadas en el año 2009 permitió que nuestras ventas de repuestos se sitúen en **US\$ 5'852** con un crecimiento del 8% frente al año anterior. Las medidas implementadas tanto en política de ventas como de inventarios han permitido por segundo año consecutivo que el margen sea creciente.

SECTOR OTRAS VENTAS

El rubro de otras ventas que alcanza los **US\$ 2'963** corresponde a: servicios Toyota en mecánica y latonería, venta de Vehículos Usados, venta de Seguros y venta a través de Tecnicentros.

Este rubro también ha tenido un crecimiento del 18%.

PARTICIPACION DE ITSA EN EMPRESAS RELACIONADAS

En el mes de septiembre, con la autorización de la Superintendencia de Compañías, se escindió la compañía Impritsa S.A. de Importadora Tomebamba S.A según lo resuelto por la Junta General de noviembre del 2009; a partir de ese entonces las participaciones que ITSA mantenía en otras empresas pasaron a ser de la empresa IMPRITSA S.A. y, por ende, sus beneficios.

Este corte sucedido en el mes de septiembre originó que los resultados a esa fecha alcanzados en las empresas y detallados bajo el rubro "Utilidad en Participaciones Accionarias" de US\$ 256,572.- pertenezcan a ITSA. La diferencia, esto es, lo que alcanzaron desde esa fecha y hasta el cierre del ejercicio, se reflejan en los balances de IMPRITSA.

Este considerando nos imposibilita hacer un comparativo del rubro con el año precedente.

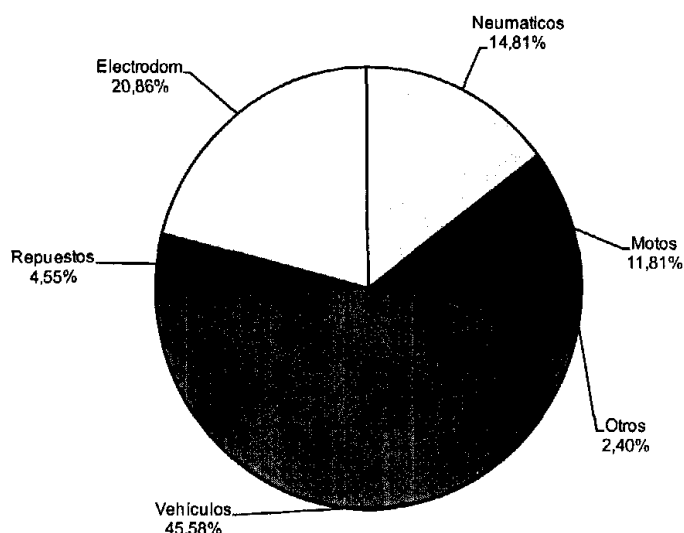
VENTAS TOTALES

Las ventas totales de Importadora Tomebamba S.A. alcanzan los US\$128'668.490.- que representa un 26% de crecimiento frente a los US\$102'108.856.- del año 2009.

Es muy importante notar que el crecimiento se ha dado por los incrementos en las otras líneas que no son del "sector vehículos"; es decir, el no crecimiento en las ventas que preveíamos hace un año en este sector debido a la exclusión de la facturación directa a Toyocomercial por el escenario que se presentaba con la reforma tributaria y la nueva modalidad del cálculo del anticipo mínimo de impuesto a la renta, ha sido no solo compensada sino superada con holgura por los otros sectores de ventas.

La participación porcentual de las ventas de vehículos Toyota en el año 2009 fue del 57% y este año es del 46%. Esto es resultado de nuestra estrategia formulada hace algunos años en el sentido de ir disminuyendo la dependencia de un solo sector de ventas que puede, en cualquier momento, ser objeto de limitaciones por parte de medidas dictadas por el Gobierno Central.

Ventas por línea



RESULTADOS OBTENIDOS

A igual que en los años anteriores, los resultados obtenidos en esta empresa se derivan de la ganancia en la venta de las diferentes líneas, de los ingresos financieros, de otros ingresos y, en una menor proporción en esta ocasión, de las obtenidas como dividendos en empresas en donde ITSA tiene participación.

Por tanto, y con este considerando, contablemente tenemos que la utilidad antes de participación de empleados e impuestos alcanzó los **US\$ 12'036.465-** frente a los **US\$ 12'391.129.-** que se obtuvo en el 2009. Es importante notar que en este resultado no se considera la utilidad generada por la inversión accionaria en otras empresas ya que estas actualmente pertenecen a Imprintsa S.A. Para fines de comparación si adicionamos estas utilidades, que son de **US\$ 2'255.604.-**, el resultado total sería de **US\$ 14'292.069.-** es decir **US\$ 1'900.940.-** más que el año precedente.

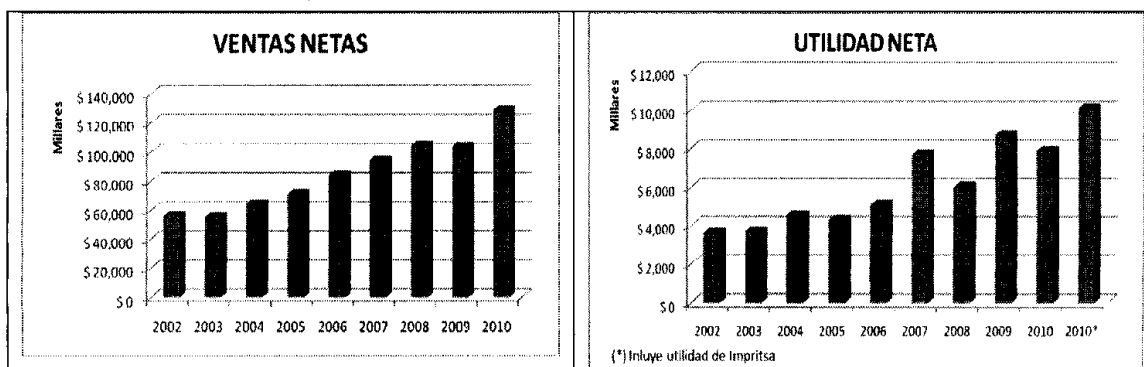
Para mejor comprensión, podemos observar en el siguiente cuadro y en forma comparativa lo mencionado así como la comparación de la participación de trabajadores y el impuesto a la renta que se debe pagar:

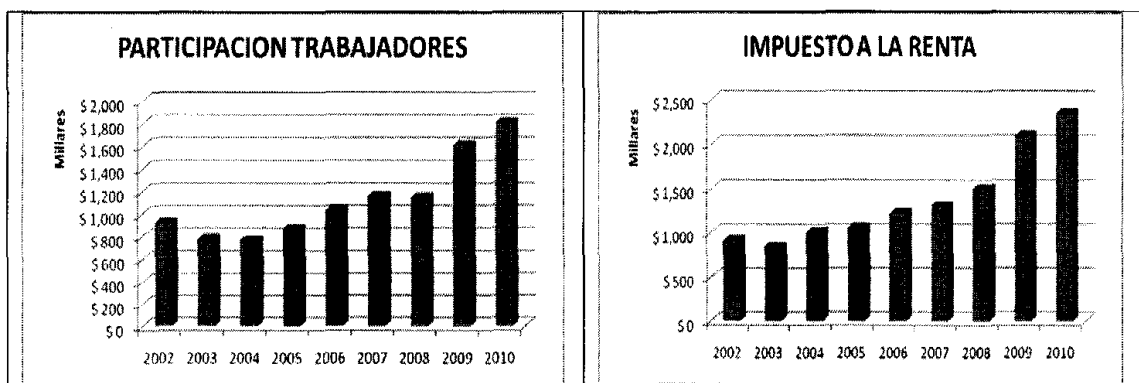
	<u>año 2009</u>	<u>año 2010</u>		
	ITSA	ITSA	IMPRITSA	TOTAL
Utilidad Bruta	12'391.129	12'036.465	2'255.604	14'292.069
- Part. Trabajadores	1'607.914	1'805.470	0	1'805.470
- Impuesto a la renta	2'095.458	2'348.374	0	2'348.374
Utilidad neta a disp. Acc.	8'687.756	7'882.621	2'255.604	10'138.225
Patrimonio	27'685.893	25'576.224	5'400.000	30'976.224
Rendimiento/patrimonio	31.37%	30.82%	41.77%	32.73%

Con la autorización del Directorio hemos provisionado la suma de **US\$ 1'015.682.44** en forma adicional a las que normalmente debemos hacer. Esta provisión la hemos hecho para crear un margen extraordinario ante cualquier eventualidad que pudiera darse en los próximos años.

También debemos notar que este año no tenemos ingresos significativos por "Ganancias de Capital generado por venta de activos" que en el año 2009 fueron del orden de US\$ 1'125.576.- ocasionados por la venta del antiguo local de la Agencia en Machala.

Consideramos que puede ser interesante para Ustedes presentarles un cuadro demostrativo de cómo ha sido la evolución de las ventas, de la participación para los trabajadores, del pago de impuesto a la renta y de las utilidades a disposición de los accionistas en los últimos siete años:





La participación del 15% para 373 trabajadores (298 constantes en rol y 75 externos) con que cuenta la empresa este año será de **US\$ 1'805.469.-** frente a los **US\$ 1'607.914.-** que se repartieron entre 367 empleados que laboraron para ITSA en el 2009.

La contribución tributaria que ITSA hace al fisco este año será de **US\$ 2'348.374** frente a los **US\$ 2'095.458.-** del año precedente.

La utilidad a disposición de los señores accionistas este año es de **US\$ 7'882.621.-** y equivale a un 30.82% de rendimiento neto luego de impuestos frente al patrimonio.

Para efectos de comparación el rendimiento obtenido en el año 2009 fue del 31.37% sobre el patrimonio de la época.

Sobre este monto se deberá segregar el 10% de Reserva Legal que equivale a la suma de **US\$ 788.262.14** por lo que la Utilidad Distribuible es de **US\$ 7'094.359.30** sobre la cual, Ustedes señores accionistas, deberán decidir su destino.

PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES Y AUMENTO DE CAPITAL

El Directorio, en su sesión del 01 de marzo de 2011 - luego de analizar los balances, los resultados obtenidos y los proyectos a desarrollar - acordó, - considerando los pagos que corresponden a la Participación de Trabajadores y al Impuesto a la Renta - sugerir a la Junta de Accionistas lo siguiente:

- a) Que se reparta entre los accionistas, en concepto de dividendos del ejercicio la suma de **US\$ 6'000.000.-** (Seis millones de dólares). Este pago se lo deberá realizar en función de los flujos de la empresa previstos para este año
- b) Que se aumente el capital de la compañía en la suma de **US\$ 2.000.000.-** para alcanzar los **US\$ 27.000.000.-** que era el valor del capital de la empresa antes de la escisión.

Este aumento se pagará de la siguiente forma:

- 1) Con la apropiación de la reserva legal del ejercicio 2010 que asciende a la suma de **US\$ 788.262.14.-**
 - 2) Con la capitalización de las reservas legal, facultativa y por valuación existentes y que corresponden a ejercicios pasados por el valor de **US\$ 576.224,22 y,**
 - 3) Con la reinversión de parte de las utilidades del ejercicio 2010, esto es, por la suma de **US\$ 635.513,64**
- c) Que, el remanente de la utilidad del ejercicio, por **US\$ 458.845,66** se mantenga como utilidades no distribuidas hasta que una nueva Junta, en función de los proyectos a desarrollar, resuelva lo pertinente.

PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2011

Nuevamente y como ha sido usual en los últimos informes, las perspectivas que se presentan son desfavorables por cuanto tenemos a puertas la nueva disposición del Gobierno fijando otra vez (por segunda ocasión) cupos a las importaciones.

Esta medida la estamos esperando desde el mes de enero pasado y estamos seguros que se la dictará de un momento a otro.

Nos encontramos al momento en el peor escenario ya que no tenemos la posibilidad de elaborar presupuestos con relativa certeza así como no podemos determinar con exactitud los volúmenes de las órdenes de pedidos que debemos hacer al exterior. La incertidumbre nuevamente está presente y es penoso decirlo, se ha vuelto algo cotidiano para el desempeño de nuestra actividad.

A esto, debemos añadir el escenario político también incierto ya que tenemos un proceso de referéndum en marcha con resultados no del todo previsibles.

Pero, la experiencia es algo que tenemos a nuestro favor así como la inquebrantable decisión de seguir adelante para ir venciendo cualquier obstáculo que se nos vaya presentando en el futuro.

AGRADECIMIENTO

Agradecemos a Dios por habernos permitido superar los objetivos que nos habíamos propuesto.

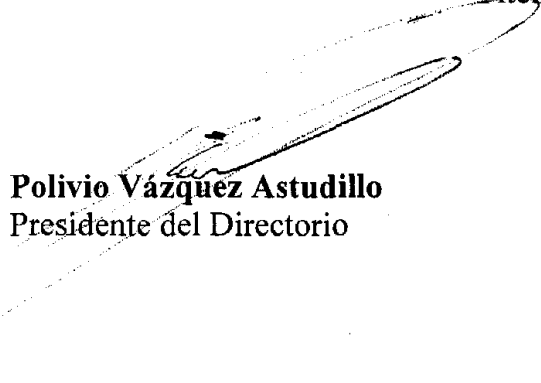
Particular agradecimiento a todos y cada uno de los funcionarios y empleados de la empresa ya que sin su esfuerzo diario no se hubiera alcanzado los resultados que hoy hemos conocido.

Gracias también al Directorio por su permanente apoyo y a cada uno de ustedes por vuestra confianza.

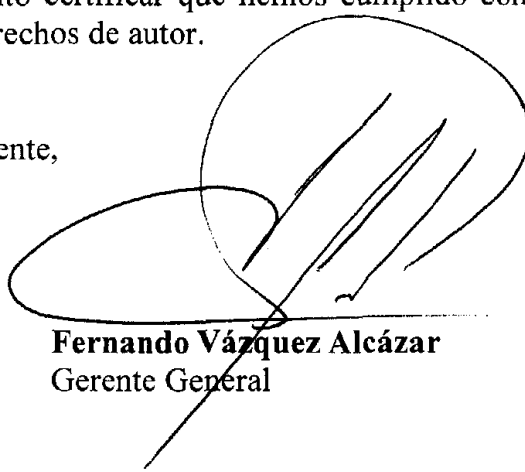
DERECHOS DE AUTOR

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en la resolución No. 04.Q.IJ.001 de la Superintendencia de Compañías, me permito certificar que hemos cumplido con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

Atentamente,



Polivio Vázquez Astudillo
Presidente del Directorio



Fernando Vázquez Alcázar
Gerente General