

INTCOMEX DEL ECUADOR S.A.

INFORME DE LA GERENCIA GENERAL

SEÑORES ACCIONISTAS

Cumpliendo con lo establecido en los estatutos sociales de la empresa y la ley de compañías pongo a su consideración el presente informe sobre la gestión realizada en el ejercicio 2010.

Este informe contiene un análisis de los elementos políticos y económicos más relevantes que conforman el escenario de la empresa en el cual ha desarrollado sus actividades.

La siguiente revisión analítica presenta los resultados operativos obtenidos por INTCOMEX DEL ECUADOR, la información base se obtiene de los estados financieros cortados al 31 de Diciembre del 2010

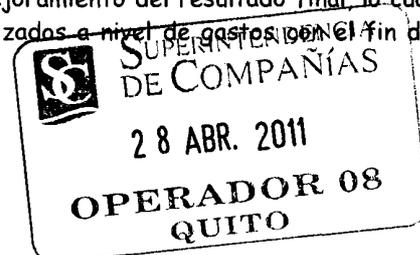
Durante el año 2010, se ejecutó el contrato de proveeduría de equipos portátiles y desktops a los clientes de la Corporación Nacional de Telecomunicaciones (CNT) a través del Consorcio INTENET PARA TODOS (Consorcio entre INTCOMEX del Ecuador y HP), por un monto total de US\$ 6 millones. El total de las órdenes de compra generadas bajo este contrato se despacharon por parte de la compañía hasta diciembre del 2010, el Consorcio espera completar el pedido de la CNT durante el mes de enero del 2011 y liquidar el contrato durante el primer trimestre del mismo año.

Este consorcio podrá extender sus actividades por un tiempo adicional en el 2011 ya que CNT en su proceso de licitación por un nuevo contrato asignara un valor adicional para cubrir los tiempos de la nueva licitación.

Al cierre del año 2010, se realizó el registro en ingresos extraordinarios del valor patrimonial proporcional (50%) que le corresponde a la compañía en la utilidad obtenida por el Consorcio Internet para Todos, el monto registrado por este concepto fue de US\$ 32K

El Estado, con sus instituciones o entidades gubernamentales, constituyen el principal consumidor de productos tecnológicos; la política de socialización de la tecnología en los sectores pobres de la población, efectuado a través del abastecimiento de equipos para el sector educativo de nivel escolar, llenaron el portal de "compras públicas" con concursos que fueron atendidos por varios de nuestros distribuidores, con quienes se ha llegado a realizar alianzas estratégicas para atender esta demanda.

Los resultados del período anual terminado a Diciembre del 2010 y del trimestre terminado a esa misma fecha, reflejan un crecimiento en ventas en relación a igual período del año anterior, que permitieron un crecimiento y mejoramiento del resultado final lo cual se debe al efecto de varios ajustes y controles realizados a nivel de gastos con el fin de mejorar la rentabilidad.



Sin embargo de lo comentado anteriormente, a inicios del mes de Marzo, la compañía fue víctima de una estafa por una banda de delincuentes, especializados en este tipo de atracos, que significó a la empresa una pérdida de inventario de aproximadamente US\$ 41K, que no estaba prevista. Las diligencias, trámites y procesos legales seguidos para tratar de mitigar o disminuir el efecto de esta pérdida, hasta el momento nos aseguran de que no se podrá recuperar estos valores en el corto plazo, razón por la cual se ha reconocido la pérdida en el propio mes de Septiembre. La compañía continúa los trámites legales correspondientes sin, hasta el momento, obtener una solución favorable.

Al cierre del año 2010, la administración de la compañía procedió a realizar el registro inicial de provisiones vinculadas con la relación laboral que se mantiene con trabajadores y que de acuerdo a NIIFs, deben ser consideradas para efectos de una mejor presentación de los estados financieros contables, y que se analizan más adelante.

VENTAS, COSTOS Y MARGEN BRUTO

Las ventas por el período anual terminado a Diciembre 31 del 2010 crecieron en US\$ 11.134K que representa un incremento del 21,1%, en relación al mismo período terminado a Diciembre 31 del 2009, llegando a una venta acumulada de US\$ 63.716K efecto, principalmente del negocio concretado en el año 2009 entre el Consorcio INTERNET PARA TODOS (Consorcio entre HP e INTCOMEX) y la CNT (Corporación Nacional de Telecomunicaciones) contrato global por US\$ 6 millones de dólares que permitió el crecimiento de ventas en el presente 2010.

GASTOS OPERATIVOS

Los gastos operativos se incrementan en 7,1% que corresponden a US\$ 240K, acumulando US\$ 3.628K en el año terminado a Diciembre del 2010 frente a US\$ 3.387K de similar período del año 2009.

1. En el año 2010 se realizó el primer registro de dos provisiones que se contempla en las disposiciones legales del Ecuador, una por US\$ 66K para "Jubilación Patronal" como derecho del trabajador al momento de cumplir con 25 años de servicio para el mismo empleador y otra por US\$ 18K para "Desahucio de trabajadores" como provisión para efectos de una eventual liquidación de empleados; el cálculo actuarial realizado por un estudio de profesionales independientes, especialistas en este tipo de cálculos y provisiones, permitió tomar una base de información de los valores acumulados al cierre del año 2010 y se tomó la decisión de considerarlas, realizando un registro preliminar de estos valores acumulados, para en el plazo de 2 años más ajustarlo al 100% requerido por el cálculo actuarial.
2. La Participación de Trabajadores en Utilidades de la compañía, se incrementó en US\$ 47K en el año 2010, es decir un 20%, debido al crecimiento obtenido en las utilidades de la compañía entre los períodos anuales comparados, que también creció en ese porcentaje.



3. El impuesto a la renta de la compañía, creció en US\$ 123K equivalente al US \$ 38,9%, en relación al gasto registrado en el año 2009, para llegar a un saldo de gasto en año 2010 de US\$ 440K

Este incremento en el impuesto a la renta de la compañía se debe al crecimiento en ventas del año 2010 comentado previamente, que representan un adicional de 21%; porcentaje de crecimiento que se mantiene también en el margen o utilidad antes del cálculo del impuesto a la renta.

PROVISION PARA INCOBRABLES

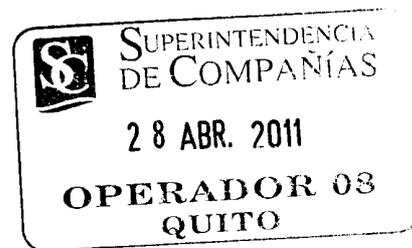
Durante el cuarto trimestre del año 2010, se ha realizado un seguimiento a las cuentas que presentaron saldos vencidos obteniendo una relativa mejoría en el saldo vencido, que permitió revertir provisiones realizadas en exceso hasta septiembre del 2010 por un valor de \$31K que sumado al no registro de los gastos en el nivel del trimestre anterior, generó una disminución de este gasto en un 154%. Sin embargo de la reversión de la provisión por incobrabilidad, al momento el 99% de la cartera vencida mayor a 90 días se encuentra cubierta con la provisión correspondiente.

Sin embargo de lo comentado anteriormente, se continúan realizando las gestiones pre-legales y legales para recuperar los valores vencidos y evaluar la necesidad de mantener el nivel de provisión constituida hasta el cierre del mes de Diciembre del 2010.

BALANCES GENERALES COMPARATIVOS

A Diciembre 31 del 2010 y Diciembre 31 del 2009

A continuación se encuentra un resumen comparativo de los principales grupos componentes de los balances generales de INTCOMEX DEL ECUADOR S.A. a Diciembre 31 del 2010 y Diciembre 31 del 2009.



INTCOMEX DEL ECUADOR	Año terminado en						
	YTD 2010.DEC	YTD 2009.DEC	Increase/ (decrease)	Abs. value > 10% Percentage	yes / no	pre-tanalytica yes / no	yes / no
Activos corrientes							
Caja y equivalentes	584.158	857.912	(273.754)	32%	yes	yes	yes
Cuentas por cobrar comerciales	11.555.145	7.767.920	3.787.225	49%	yes	yes	yes
Otras Cuentas por Cobrar	1.187.082	568.414	618.668	109%	yes	yes	yes
Inventarios	5.996.448	7.463.535	(1.467.087)	20%	yes	yes	yes
Gastos prepagados	5.553	5.978	(425)	7%	no	no	no
Total Activos corrientes	19.328.385	16.663.759	2.664.626				
Activos fijos	256.245	294.920	(38.675)	13%	yes	no	no
Otros Activos	186.180	324.522	(138.342)	43%	yes	yes	yes
TOTAL ACTIVOS	19.770.810	17.283.201	2.487.609				
Pasivos corrientes							
Cuentas por pagar	11.577.766	10.646.092	931.673	9%	no	yes	no
Linea de crédito bancaria	1.000.000	1.000.000	-	0%	no	no	no
Otras cuentas por pagar	56.953	79.540	(22.587)	28%	yes	no	no
Gastos acumulados	650.951	364.357	286.595	79%	yes	yes	yes
Impuesto a la renta	-	-	-	-	no	no	no
Otros pasivos corrientes	190.406	65.887	124.519	189%	yes	yes	yes
Total pasivos corrientes	13.476.077	12.155.876	1.320.200				
Patrimonio	6.228.240	5.127.325	1.100.915	21%	yes	yes	yes
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	19.704.316	17.283.201	2.421.115				

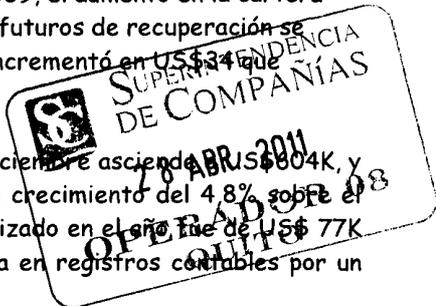
CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar comerciales representan el 57% de los activos totales de la compañía. El saldo neto de la cartera neto creció US\$ 3.787K es decir un 48,8%, de un saldo de US\$ 7.767K a Diciembre del 2009, saltó a un valor de US\$11.555K en Diciembre del 2010. Este crecimiento obedece a dos factores importantes:

1. Las ventas del año 2010 crecen 21% más que el año 2009, lo cual representa un crecimiento de US\$ 11.127K en ventas, de las que en el último trimestre se incrementaron en US\$ 3.797K. El efecto global del crecimiento en ventas se generó alrededor de los clientes que tienen plazos de 60 días, 12 clientes de la unidad de negocios RETAIL que representan el 1% de los clientes, concentran el 22% del saldo de la cartera al cierre del año 2010, más 26 clientes de las unidades de negocio CORE y corporativos concentran un 38% del saldo de cartera al cierre del año 2010, esto significa que en 38 clientes se concentra el 58% de la cartera de la compañía y que rotando en plazos de 60 días más el "normal" retraso en los pagos al vencimiento, provocan que la rotación anual de la cartera sea de 66 días como se demuestra en el cuadro resumen más adelante, superior en casi 12 días a la rotación del año 2009

La cartera vencida al cierre del año 2010, aumentó en US\$ 84,5K, que representa un 6,3% del crecimiento respecto al saldo vencido al cierre del año 2009, el aumento en la cartera vencida con mayor probabilidad que constituya en problemas futuros de recuperación se concentra en la cartera de más de 90 días, y este tramo se incrementó en US\$34 que representa el 5.9% del crecimiento en relación al año 2009.

La provisión para cuentas incobrables al cierre del mes de Diciembre asciende a US\$ 804K, y tiene un incremento neto de US\$ 27,7K que representa un crecimiento del 4,8% sobre el saldo a diciembre del 2009. El gasto por incobrabilidad realizado en el año fue de US\$ 77K y se dio de baja cartera con más de 5 años de permanencia en registros contables por un



monto de US\$ 49K. Con el registro de provisión realizado al cierre de diciembre del 2010 tenemos cubierto un 5.2% del total de la cartera, considerando que la cartera vencida mayor de 90 días representa el 5.3% tenemos una cobertura del 99% de la cartera que podría eventualmente generarnos pérdidas reales y que se encuentra en el tramo de más de 90 días. Este tramo de la cartera vencida, se está gestionando su recuperación a través de la vía pre-legal y legal, con lo cual se espera regularizar los saldos vencidos durante el año 2011, con la intención de reducir los niveles de provisión y gastos que requiere la cartera vencida.

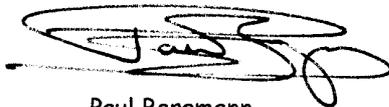
INVENTARIOS

El saldo del inventario en el año 2010 decreció US\$ 1.467K equivalente al -19.7% en relación al saldo de US\$ 7.463K de Diciembre del 2009, llegando a un monto de US\$ 5.996K al cierre anual en Diciembre del 2010, la reducción principalmente del total del inventario en tránsito dio como resultado una mejor rotación del inventario global que pasó de 57 a 37 días al cierre del año 2010;

Con el control realizado a través del índice de cobertura, así como el ABC de inventario, se ha logrado de alguna forma controlar los excesos de stocks que se mantenían por varios meses en el año 2010 y todo el año 2009, y la gestión del área comercial para facturar la mayor cantidad de compromisos asumidos con clientes para el cierre de año ha permitido reducir el stock de inventario disponible para la venta en US\$ 10K respecto al año precedente, valor que venía siendo sustancialmente alto durante el año. La reducción del 56,2% en las importaciones en tránsito de terceros, que significó reducir US\$ 1.790K en el tránsito de terceros proveedores, sumado al crecimiento de US\$ 334K en importaciones de Intercompany, permitieron conseguir una reducción neta de US\$ 1467K comentado anteriormente,

La Gerencia General expresa su agradecimiento a todos los proveedores y clientes, así como al equipo de empleados, que con su responsabilidad y esfuerzo, han permitido obtener mejores resultados,

Atentamente,



Paul Bergmann
Gerente General
Intcomex Del Ecuador

