

INFORME DE LA ADMINISTRACION DE ISEYCO C. A. AL DIRECTORIO Y A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2007

En cumplimiento a las disposiciones estatutarias, a nombre de los Vicepresidentes Adjuntos de la Compañía me es grato presentar el informe de labores del ejercicio fiscal 2007 al Directorio de la Compañía y a la Junta General de Accionistas.

Conforme a nuestro método adoptado ya desde hace varios años, anexo al presente informe, presentamos un resumen de los índices y situación financiera de la Empresa al que nos referiremos a lo largo del presente documento.

SITUACION GENERAL DEL PAIS

Durante el periodo correspondiente al ejercicio fiscal 2007 la situación general del país fue de incertidumbre por el inicio del nuevo Gobierno lo cual no fue propicio para el desarrollo de las actividades empresariales.

EL ENTORNO DE NEGOCIOS Y LA EMPRESA

Debido al permanente aumento de competencia en la venta de equipos y a la tendencia del mercado a buscar soluciones de servicios integrados, que ya la hemos advertido en ejercicios anteriores y desde hace varios años los esfuerzos de ventas y financieros de la Compañía se orientaron en este sentido.

Como mencionamos en nuestro informe a esta Junta de Accionistas por el ejercicio económico 2005 las estrategias adoptadas en esta línea durante los años anteriores mediante la formación de nuevas empresas especializadas en determinados negocios de asociación estratégica con varias empresas poseedoras de licencias portadoras, ha sido un factor importante en la estabilidad de la empresa ya que ha permitido ingresos permanentes.

Es necesario anotar que el volumen de ventas de la Compañía se vio afectado por una importante baja debido a cambios que todos ustedes conocen en la Vicepresidencia de la sucursal de Guayaquil que fundamentalmente estaba dedicada a las ventas, sin embargo de ello por los esfuerzos realizados en otros ámbitos de la operación a la Compañía los resultados finales en términos absolutos han sido de orden muy similar a los obtenidos en periodos anteriores.

Las circunstancias de inversión y complejidad de diversos proyectos que desarrolló la compañía así como la intención de esta Vicepresidencia de reducir los niveles de endeudamiento, nos llevaron a enfrentar dificultades de flujo de caja por los cuales debimos plantear un recorte en la distribución de utilidades del año anterior las mismas que se han acumulado como tales para el presente año.



También en la línea de ajustes financieros por el flujo de caja se pactó con la totalidad de los acreedores a largo plazo que a su vez son accionistas un ajuste a la baja en las tazas de interés que se venía pagando.

Como ya comentamos en nuestro anterior informe a esta Junta General el fenómeno de la baja de costos de precios internacionales de los equipos así como la mayor competencia interna afectaron el volumen de ventas y márgenes en términos absolutos, sin embargo el índice porcentual de costos de materiales sobre costos totales mejoró en forma importante como se puede ver en el cuadro adjunto de índices de producción.

Los costos de producción en general tuvieron una reducción así como también las ventas, cabe resaltar que el fenómeno de reducción de ventas es similar aunque menor al que tuvimos entre el 2003 y 2004 a pesar de la problemática surgida en el mercado de Guayaquil.

La relación de arriendos respecto de ventas totales es sustancialmente más alta que en el 2005 pero muy similar al 2003.

En cuanto a la rotación de inventario y uso efectivo del mismo consideramos que ha habido una ligera mejora pero se mantiene en los niveles históricos de la Compañía como se puede ver en el cuadro anexo comparativo.

En cuanto al manejo financiero y gastos en intereses igualmente se produjo un incremento pero dentro de las situaciones históricas de la Compañía.

Hemos tenido un incremento en la relación de los costos del personal de servicio técnico sobre las recaudaciones por servicio técnico, así como de los costos administrativos del departamento técnico lo cual indudablemente se debe a la reducción de estos servicios como estrategia para captar clientes y ventas.

Los costos operacionales tuvieron una sustancial reducción debido fundamentalmente al traslado de muchos de estos costos a las Compañías relacionadas en razón de que la estrategia de ISEYCO al crearlas fue precisamente fue la reconversión del negocio hacia servicios.

La situación patrimonial respecto de la utilidad y el capital ha tenido un deterioro pero consideramos que está dentro de los parámetros normales de comportamiento de la Compañía.

Así mismo los demás índices financieros así como el ciclo de cobranzas y el ciclo de pagos se mantienen dentro del promedio de comportamiento tradicional de la Compañía como se puede observar de los índices adjuntos, sin embargo sí se debe tomar en cuenta que ha ocurrido una reducción de los inventarios respecto del activo total.

También se ha registrado una reducción de la relación de deudas bancarias respecto del pasivo corriente y de los pasivos totales.



PROYECCIONES

Reafirmando lo manifestado en nuestro último informe debo decir que la visión del negocio orientada al arrendamiento y facilitación de infraestructura de acceso para las redes de telecomunicaciones de las empresas con licencia portadora, así como facilitar el uso compartido de éstas, resulta en un enfoque correcto que consideramos debemos profundizarlo y afinarlo.

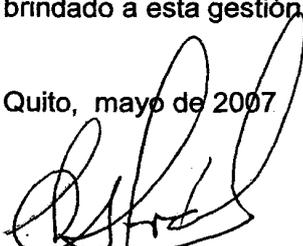
Dadas las actuales circunstancias políticas y económicas del país así como la situación de inversión en el sector nuestra meta para el presente año va a estar absolutamente moderada y buscando la recuperación del nivel de ventas alcanzado en el año 2007 pero con una mayor eficiencia en el uso de los recursos.

PROPUESTA PARA EL REPARTO DE UTILIDADES

Dadas las actuales circunstancias y la proyección para el manejo de la Empresa propongo a los señores accionistas que las utilidades correspondientes al ejercicio 2007 sean repartidas en su totalidad, conforme al cuadro que adjunto al presente informe, y así mismo como se ha hecho en años anteriores el mismo sea pagado en 12 cuotas a partir del mes en que se termine de pagar las utilidades correspondientes al anterior ejercicio fiscal.

Agradezco una vez mas a los señores accionistas, al señor Presidente y al señor Vicepresidente colega, y a todo el personal de la compañía por el permanente apoyo brindado a esta gestión.

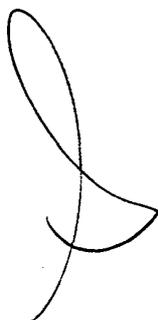
Quito, mayo de 2007



Luis Antonio Terán Camacho
VICEPRESIDENTE

INDICES DE PRODUCCION

	2007	2006	2005
COSTO DE MATERIALES / VENTAS TOTALES	0,37	0,55	0,63
COSTO MATERIALES VENTAS / VENTAS DE EQUIPOS	0,63	0,95	1,08
COSTO VENTAS TECNICOS / VENTAS SERV. TECN.	5,54	3,29	2,35
COSTO DEPREC.EQUIP.RENTA / VENTAS ARRIENDOS	0,35	0,36	0,30
INCREMENTO COSTO DE PRODUCCION	1,40	0,91	1,43
INCREMENTO DOLAR PROMEDIO ISEYCO 2007/2006	1,0000	1,0000	1,0000
INCREMENTO VENTAS	1,24	0,89	1,19
VENTAS SERVICIO TECNICO-INSTALAC 2007/2006	0,92	0,56	1,79
VENTAS ARRIENDO 2007/2006	1,17	1,07	0,97
VENTAS EQUIPOS 2007/2006	1,50	0,76	2,44
INCREMENTO ACTIVOS	1,30	1,12	0,90
SERVICIO TECNICO / VENTAS TOTALES	0,03	0,04	0,06
ARRIENDOS / VENTAS TOTALES	0,41	0,43	0,36
INVENTARIO FINAL EQUIP. / INVENTARIO INICIAL EQ.	3,19	0,70	1,78
USO EFECTIVO DEL INVENTARIO DE EQUIPOS COSTOS DE VENTAS / VALOR COMPRAS	0,53	0,75	0,64
ROTACION INVENTARIOS VENTAS TOTALES EQUIP./ INVENTARIOS FINALES	1,34	2,85	2,61
VENTAS TOTALES EQUIP./ INVENTARIOS PROMEDIOS	2,05	2,35	3,34



GASTOS

	2007	2006	2005
INCREMENTO GASTOS FINANCIEROS			
INTERESES	0,89	1,38	0,74
OTROS GASTOS NO OPERACIONALES	0,13	0,01	0,82
GASTOS FINANCIEROS TOTALES	0,89	1,03	0,76
GASTOS FINANCIEROS TOTALES / PASIVOS	0,04	0,07	0,07
GASTOS INTERESES / PASIVOS A LARGO PLAZO	0,07	0,14	0,12
GASTOS REMUNERACIONES + COMISIONES			
REMUNERACIONES + COMISIONES / TOTAL GASTOS NO FINANCIEROS	0,07	0,09	0,09
REMUNERACIONES PERSONAL VENTAS + SERVICIO TECNICO / TOTAL GASTOS NO FINANCIEROS	0,06	0,08	0,07
REMUNERAC. + COMISIONES SERVICIO TECNICO / VENTAS SERVICIO TECNICO	0,92	1,14	0,64
REMUNERACIONES + COMISION VENTAS / VENTAS EQUIPOS	0,04	0,09	0,08
REMUNERACIONES + COMISION VENTAS + SERVICIO TECNICO / REMUNERACION + COMISIONES TOTALES	0,84	0,88	0,83
REMUNERACIONES + COMISIONES 2006/ REMUNERACIONES + COMISIONES 2005	0,78	0,86	1,05
COSTOS ADMINISTRAT. / VENTAS TECNICOS	7,07	4,11	2,63
COSTOS OPERACIONALES 2007/2006	1,09	0,84	1,08



SITUACION PATRIMONIAL MAS UTILIDADES

	2007	2006	2005
INCREMENTO PATRIMONIO 2007/2006	1,00	1,03	1,07
CAPITAL / INCREMENTO PATRIMONIAL	311,30	24,82	13,41
PATRIMONIO / PASIVO	0,30	0,42	0,47
CAPITAL / PASIVO	0,23	0,33	0,39
UTILIDAD VARIACION: DICIEMBRE 2007/2006	1,52	1,02	1,02
UTILIDAD / CAPITAL SOCIAL	0,28	0,18	0,18
UTILIDAD / PATRIMONIO	0,22	0,15	0,15
UTILIDAD / VENTAS TOTALES	0,0740	0,0602	0,0524

SITUACION / INDICES FINANCIEROS

	2007	2006	2005
CICLO COBRANZAS	71	69	62
FACT. DICIEMBRE	26	41	60
CICLO DE PAGOS	45	63	21
LIQUIDEZ ACTIVOS CORRIENTES INVENTARIOS/ACTIVOS CORRIENTES	0,63	0,40	0,45
INVENTARIOS / ACTIVOS TOTALES	0,31	0,16	0,25
ACTIVOS CORRIENTES / PASIVOS CORRIENTES	1,65	1,04	1,57
ACTIVOS CORRIENTES - INVENTARIOS / PASIVOS CORRIENTES	0,61	0,63	0,87
PATRIMONIO + PASIVO LARGO PLAZO / PASIVO CORRIENTE	2,40	1,60	1,81
DEUDAS PROVEEDORES / PASIVO CORRIENTE	0,18	0,13	0,06
DEUDAS PROVEEDORES / PASIVOS TOTAL	0,07	0,07	0,03
DEUDAS BANCARIAS / PASIVO CORRIENTE	0,25	0,54	0,66
DEUDAS BANCARIAS / PASIVO TOTAL	0,10	0,30	0,35
OTROS FINANCIEROS / PASIVO CORRIENTE	0,54	0,40	0,56
OTROS FINANCIEROS / PASIVO TOTAL	0,21	0,22	0,30

