

**INFORME DE LA PRESIDENCIA Y LA GERENCIA
A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE
COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE MAQUINAS COPIADORAS
"INTERMACO C.A."**

SEÑORES ACCIONISTAS:

Cumpliendo con las disposiciones legales y estatutarias, sometemos a consideración de ustedes la gestión y resultados correspondientes al Ejercicio Económico del año 2006, contenidos en los informes y en los Estados Financieros que los acompañan:

ASPECTOS GENERALES:

El año 2006, se inició con un ambiente político cargado de demandas provinciales y sectoriales, generadas por la expectativa electoral, en un gobierno que carecía de respaldo popular y del Congreso Nacional; dando como resultado un aumento del gasto público mas allá de lo programado. Este panorama fue resuelto en parte con el desmantelamiento del Fondo de Excedentes Petroleros FEIREP, la declaratoria de caducidad del convenio con la Compañía Occidental y el mejoramiento de la participación del Estado en la explotación de las petroleras privadas a raíz de la reforma de la Ley de Hidrocarburos; ayudado por el alto precio del petróleo y los combustibles en el mercado internacional.

El aumento del gasto público atendiendo la mayoría de las demandas, en un año electoral, permitió un crecimiento económico del Producto Interno Bruto del 4,32%, ligeramente superior al del año anterior, índice superior al del crecimiento poblacional, permitiendo una mejoría en la producción per cápita de los ecuatorianos. Pese a este aumento del gasto público la inflación no se vió afectada terminando el año con 2,87%, ligeramente inferior al del año anterior. La expansión económica fue importante para que mejoren las condiciones en el mercado de trabajo, la tasa de desempleo se ubicó en el 9%, el valor mas bajo desde enero del 2003, y la subocupación bajó en 4,2 puntos porcentuales.

En conclusión, el 2006 puede ser catalogado como un año positivo en términos generales, en el desenvolvimiento económico de consumo, sin embargo habrá que establecer los riegos que representan la aceleración del gasto público, el crecimiento desmesurado de los subsidios, especialmente a los combustibles por

mas de mil millones de dólares que no beneficia a los pobres, las deudas del sector eléctrico, los problemas de administración del Bloque 15, que viene mermando la capacidad de producción y exportaciones, y a la acumulación de atrasos de pagos por alrededor de 800 millones de dólares.

Se resumen en las principales variaciones económicas:

	2005	2006
Variación del PIB	+3.6%	+4.3%
PIB per cápita (\$)	2.761	2.970
Producto interno Bruto (M \$)	40.892	43.936
Inflación al consumidor	3.14%	2.87%

ASPECTOS PARTICULARES:

El aumento y aceleración del gasto público durante el año 2006 contribuyó en forma positiva al crecimiento de ventas, especialmente al sector público, sin embargo de que se mantiene la presión en el mercado de reducción de precios, en el afán de ganar participación y por consiguiente la tendencia a la reducción de los márgenes de utilidad bruta. Un adecuado y constante control, nos ha permitido la reducción de los gastos internos de operación, exceptuando lo correspondiente a servicios básicos, arriendos y transporte, e impuestos sectoriales.

La liquidez económica y la solidez financiera nos ha permitido un adecuado rendimiento de utilidad bruta, a pesar de la reducción de precios de venta al público, gracias a un volumen de inventarios que conlleva a que nuestra oferta de productos sea de entrega inmediata, condición muy importante para satisfacer la demanda del mercado, y a la reducción de costos por una adecuada compra de volúmenes, a pesar de la reducción de crédito en las condiciones de pago.

La representación de las marcas TOSHIBA en copadoras-impresoras y facsímiles, SIMPLEX en relojes de control de personal y RISO en duplicadoras, se ha desempeñado con las expectativas previstas, incrementando el volumen de ventas de equipos y suministros, aportando dentro de los resultados finales.

Hemos continuado con un exhaustivo programa de capacitación del personal en la áreas técnica y de ventas con entrenamiento y aprendizaje con cursos dictados por Toshiba y Riso localmente y en el exterior y a través del internet logrando un mejor y eficiente servicio de atención a nuestros clientes, que repercute positivamente en la imagen de las marcas de la Compañía.

Los departamentos administrativos, financiero-contables y de control, reciben permanentemente capacitación, especialmente en el campo fiscal, debido a los

continuos cambios e implementaciones de políticas y regulaciones fiscales y legales en el ámbito comercial.

Los Señores Accionistas tienen a disposición los Estados Financieros anexos y los cuadros comparativos, los mismos que guiarán los siguientes análisis.

VENTAS

Las ventas netas totales en el año sumaron \$ 1.524.447 dólares, lo que significa un incremento del 8.7% en relación al año anterior. La venta de equipos en valores presentó un crecimiento del 16%, mientras que el número de unidades vendidas aumentó en 12%. La venta de suministros y accesorios creció en 2,3%, mientras que la venta de repuestos y servicio técnico decreció en 5.5%. Las ventas de copias y arrendamiento crecieron en 14%.

Las ventas por empleado representaron un incremento de 5.3% en relación al año anterior, habiéndose aumentado su número de 35 a 36 empleados, en nómina.

CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar suman un total de \$ 168.020 dólares, contra \$163.599 del 2005, es decir un incremento del 2.7% en relación al año anterior, La cartera al cierre contable indica 40 días de crédito con relación a las ventas, contra 42 días del año anterior, esto es un decremento del 5%, en número de días.

Se han realizado las provisión de cuentas incobrables de acuerdo a lo que permite la Ley, luego de amortizar los saldos incobrables permitidos.

INVENTARIOS Y ACTIVOS:

Los inventarios de mercadería suman \$ 435.180 dólares, dentro de los cuales consta la mercadería en tránsito por \$ 100.147, lo que significa un incremento del 2.4% en relación al año anterior, sin embargo la rotación de inventarios, relación ventas-inventarios se disminuyó en 11 días.

Los activos fijos (no corriente) suman \$26.144 dólares, contra \$16.229 dólares del año anterior, principalmente como efecto de la actualización de los equipos informáticos; habiéndose aplicado todas las normas de depreciación respectivas.

Todos los inventarios y activos de la Compañía se encuentran cubiertos bajo pólizas de incendio, robo, hurto y transporte.

Los activos corrientes al 31 de diciembre suman \$ 783.730 dólares, 12% inferiores que los del año 2005.

PASIVO CORRIENTE Y LARGO PLAZO:

El pasivo corriente se incrementó en 14.6%, en relación al año anterior. En estos valores están incluidos la provisión de 15% de utilidades a empleados e impuesto a la renta. Las cuentas por pagar a proveedores creció en 30%, habiéndose mantenido las obligaciones bancarias en los mismos términos.

La liquidez de la Compañía varió en -0.64, en relación al año anterior, pasando de una relación activo corriente – pasivo corriente de 2.72 a 2.08; siendo la relación aceptable promedio la de 1.50.

El pasivo a largo plazo (no corriente) suma \$ 72.171 dólares, manteniéndose igual al año anterior, producto de la provisión de jubilación patronal sustentado en base de un Estudio Actuarial debidamente permitido y legalizado.

REPRESENTACIÓN DE MARCAS:

Las relaciones con Toshiba America Business Solutions Inc., RISO Inc., y Tyco Safety Products, se han fortificado y se mantienen en excelente grado, gracias al cumplimiento de las condiciones de representación de las marcas. Cabe destacar el hecho de que Internaco, se hizo acreedor al premio "Estrella de la Excelencia" otorgado por Toshiba America dentro de los distribuidores de América Latina.

Con relación a las ventas y utilidad bruta totales, las marcas representan lo siguiente:

		2005		2006	
TOSHIBA	Ventas Totales	89,2%		90,1%	
	Utilidad Bruta		90,5%		91,1%
RISO	Ventas Totales	7.9%		7.2%	
	Utilidad Bruta		7.3%		6.8%
SIMPLEX	Ventas Totales	2.9%		2.7%	
	Utilidad Bruta		2.2%		2.1%

Se ha realizado publicidad, especialmente de la marca Toshiba, en la que se incluye televisión, radio, páginas amarillas, convenciones y presentación de productos para clientes, dando una sustentable y especial presencia de la marcas.

RENTABILIDAD Y RESULTADOS:

La utilidad bruta, diferencia venta-costo, creció en 0.2 puntos porcentuales en relación al año anterior, lo que contribuyó a que la utilidad bruta total suba en 8.71%, en relación al año anterior, producto de la optimización de inventarios y compras de volumen en mejores condiciones.

El total de gastos operativos se incrementaron en 0,9% con relación al año anterior, sin embargo pasaron de 44.9% de las ventas al 41.8%, consecuencia del incremento en ventas. La utilidad operativa relativa creció en 3.2 puntos porcentuales, generando una utilidad operativa neta de \$ 146.878 dólares, 63% superior al año 2005.

Los gastos e ingresos/egresos financieros pasaron del 1,1% en el año 2005 al 1,2% de las ventas en el 2006.

Finalmente, el ejercicio económico del 2006 arroja una utilidad de \$ 128.436 dólares, de la cual se procede a provisionar la participación laboral e impuesto a la renta; quedando como utilidad neta \$ 80.051 dólares, esto es 5,3% en relación a las ventas totales, 36,38% del capital suscrito y pagado, la misma que ponemos a consideración de los Señores Accionistas, quienes deberán decidir su destino. El Directorio hará sus recomendaciones.

A continuación se exponen algunos de los índices que reflejan la evolución económica de la Compañía en los últimos años:

	95	99	03	04	05	06
Ind. de Solv. (Liq)	0.95	2.16	2.32	2.63	2.72	2.08
Prueba Acida (Liq)	0.53	0.86	1.06	1.43	1.42	0.92
Rentab de la Inversión	0.00	86.3	43.4	30.9	20.3	36.4
De quièn es la Cía	3%	52%	54%	57%	56%	45%

OBLIGACIONES Y RELACIONES LABORALES Y FISCALES:

Las relaciones laborales se han desarrollado en los mejores términos y sus obligaciones laborales se encuentran saneadas totalmente. Las provisiones se han realizado de acuerdo a la Ley y a los principios contables. No existe ningún conflicto ni reclamo laboral. Se han cumplido las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

Todas las obligaciones fiscales correspondientes al año 2006 se encuentran cumplidas y canceladas, incluyendo las obligaciones con otras entidades municipales, estatales y gremiales.

CONCLUSIÓN Y FUTURO:

El nuevo gobierno deberá enfrentar los principales problemas reseñados y hacerlos compatibles con el nuevo aumento del gasto previsto por la duplicación de los bonos de desarrollo humano y de la vivienda, por la propuesta de reducción del IVA en dos puntos porcentuales y por los menores recursos que generará la actividad petrolera. Adicionalmente, la convocatoria a una Asamblea Constituyente, está produciendo alta conflictividad política e incertidumbre en los campos financieros y de inversión nacional y extranjera; que ojalá se sepan administrar en un marco adecuado y de manera ordenada para no afectar las posibilidades de desarrollo del país.

Dejamos constancia de nuestro agradecimiento a los Señores Accionistas por la confianza depositada en nosotros y al Directorio por el apoyo recibido, así también a los Funcionarios y Empleados de la Empresa que supieron colaborar y respaldar con su denodado trabajo para salir adelante.

De los Señores Accionistas



**Miguel Chiriboga C.
PRESIDENTE**



**Santiago Donoso Ch.
GERENTE**