

**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 2007, contenidos en los informes y en los Estados Financieros que los acompañan:

**ASPECTOS GENERALES:**

La economía se desaceleró en el año 2007 de forma mas marcada que en el 2006, ya que fue un año extremadamente variable, tanto en lo político como en lo económico. Este desempeño fue consecuencia no solamente por el cambio de los principales actores de la vida pública, sino también por el marcado giro en la orientación ideológica y política implantada por el nuevo gobierno desde su posesión en el primer mes del año 2007, caracterizándose por la permanente confrontación con todos los actores de la vida política y económica nacional. De forma insólita se llevó a la destitución de la mayoría de diputados del Congreso Nacional, y luego a la cesación total del Parlamento ecuatoriano, y al cambio de todas las autoridades en todos los Tribunales y organismos de vigilancia constitucional, logrando su control pleno y la anulación de la mayoría de la oposición política.

Además de ello, vivimos un año plenamente electoral, con sus correspondientes campañas, dando como resultante la instalación de la Asamblea Constituyente, integrada por una mayoría absoluta del Gobierno, quienes se auto-assignaron de "plenos poderes", no solo para tratar una nueva Constitución, sino toda clase de asuntos, principalmente la facultad de expedir leyes (mandatos constituyentes), y aprobar, a sus anchas, todo lo que el Gobierno propone.

En este ambiente de tensiones y cambios, no es difícil entender, el lógico nerviosismo de las inversiones nacionales y externas, provocando negativamente el desarrollo de todas las actividades comerciales y productivas, especialmente en

los planes de expansión de las empresas existentes, y mas aún en las posibilidades de nuevas inversiones.

Dentro del sector público, la declinación de la producción de petróleo, terminó el año con una reducción superior al 9%, sin embargo la economía no petrolera se habría expandido con cifras optimistas provisionales de algunos analistas a una tasa cercana al 4.5%. En términos consolidados la economía en su conjunto se desaceleró, llegando a un pobrísimo crecimiento del 2.65%, inferior al 3.9% del año 2006, ligeramente por encima del crecimiento de la población; siendo el índice mas bajo de Latinoamérica, y también del Ecuador en el período de dolarización.

El aumento del precio del barril del petróleo que bordeó los cien dólares a fines del 2007, la continuación de las remesas del exterior, la devaluación del dólar frente al euro y otras monedas permitiendo una favorable competencia en los productos exportables, sumado a una aceleración constante del gasto público, incluido el aumento de los subsidios, aceleró la inflación que terminó en un nivel anual del 3.32%, es decir 0.45 puntos porcentuales mayor que en el 2006. Dentro de las actividades industriales y comerciales, el factor confianza empresarial tuvo una baja de 26 puntos en el año y la inversión societaria se redujo casi a la mitad, mientras el mercado bursátil bajó en 29% en el año.

Se resumen en las principales variaciones económicas:

	2006	2007
Variación del PIB	+3.9%	+2.7%
PIB per cápita (\$)	2.970	3.270
Producto interno Bruto (M \$)	43.936	44.490
Inflación al consumidor	2.87%	3.32%

#### **ASPECTOS PARTICULARES:**

A pesar del panorama económico general; el aumento y aceleración del gasto en el sector público durante el año 2007 contribuyó en forma positiva a mantener los volúmenes de ventas. Sin embargo del crecimiento de la inflación, se mantiene la presión en el mercado para 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 de los gastos generales y de servicios, nos ha permitido la reducción de los mismos.

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 en todas las líneas, aportando dentro de los resultados finales.

Continuamos 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 \$ 1.611.643 dólares, lo que significa un incremento del 5.7% en relación al año anterior. La venta de equipos en valores presentó un crecimiento del 2.2%, mientras que el número de unidades vendidas se mantuvo en los mismos valores. La venta de suministros y accesorios creció en 8.5%, la venta de repuestos y servicio técnico creció en 13.8%. Las ventas de copias y arrendamiento crecieron en 28.7%.

Las ventas por empleado representaron un incremento de 2.9% en relación al año anterior, habiéndose aumentado su número de 36 a 37 empleados, en nómina.

## **CUENTAS POR COBRAR**

Las cuentas por cobrar suman un total de \$ 225.830 dólares, contra \$168.020 del 2006, es decir un incremento del 34.4% en relación al año anterior, afectadas esencialmente por la extraordinaria venta de equipos en el último mes del año. La cartera al cierre contable indica 51 días de crédito con relación a las ventas promedio del 2007, contra 40 días del año anterior. Si lo comparamos con las ventas del último mes de año, la cartera indicaría solamente 31 días de crédito.

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 \$ 350.324 dólares, lo que significa una importante disminución del 19.5% en relación al año anterior, situación ocasionada por el anticipo de importaciones en los dos últimos meses de año, para satisfacer el cumplimiento de contratos por licitaciones, que culminaron con una venta especialmente alta en el último mes del año. Esta situación hizo que al cierre contable no exista inventario en tránsito. La rotación de inventarios, relación ventas-inventarios se disminuyó en 54 días.

Los activos fijos (no corriente) suman \$23.191 dólares, contra \$26.144 dólares del año anterior, esto es una disminución del 11%; 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 \$ 815.863 dólares, 4.1% superiores que los del año 2006.

**PASIVO CORRIENTE Y LARGO PLAZO:**

El pasivo corriente decreció 2.1%, 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 decreció en 31.6%, habiéndose mantenido las obligaciones bancarias en los mismos términos.

La liquidez de la Compañía varió en +0.13, en relación al año anterior, pasando de una relación activo corriente – pasivo corriente de 2.08 a 2.21; siendo la relación aceptable promedio la de 1.50.

El pasivo a largo plazo (no corriente) suma \$ 90.508 dólares, un incremento del 25.4% en relación al año 2006, 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.

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

		2006		2007	
<b>TOSHIBA</b>	Ventas Totales	90,1%		89.5%	
	Utilidad Bruta		91.1%		90,2%
<b>RISO</b>	Ventas Totales	7.2%		7.4%	
	Utilidad Bruta		6.8%		7.3%
<b>SIMPLEX</b>	Ventas Totales	2.7%		3.1%	
	Utilidad Bruta		2.1%		2.5%

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

#### **RENTABILIDAD Y RESULTADOS:**

A pesar de que la utilidad bruta, diferencia venta-costo, decreció en 1.1 puntos porcentuales en relación al año anterior, la utilidad bruta total subió en 3.51%, producto del incremento del 5.72% en ventas totales del año, y a la optimización de los inventarios y compras de volumen en mejores condiciones.

El total de gastos operativos se incrementaron en 5% con relación al año anterior, sin embargo pasaron de 41.8% de las ventas al 41.6%, consecuencia del incremento en ventas. La utilidad operativa relativa decreció en 0.8 puntos porcentuales, generando una utilidad operativa neta de \$ 142.272 dólares, 3% inferior al año 2006.

Los gastos e ingresos/egresos financieros pasaron del 1,2% en el año 2006 al 1,0% de las ventas en el 2007; una disminución del 9% debido a la baja de la tasa de interés.

Finalmente, el ejercicio económico del 2007 arroja una utilidad de \$ 125.379 dólares, de la cual se procede a provisionar la participación laboral e impuesto a la renta; quedando como utilidad neta \$ 78.753 dólares, esto es 4,9% en relación a las ventas totales, 35,79% 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	07
Ind. de Solv. (Liq)	0.95	2.16	2.32	2.63	2.72	2.08	2.21
Prueba Acida (Liq)	0.53	0.86	1.06	1.43	1.42	0.92	1.26
Rentab de la Inversión	0.00	86.3	43.4	30.9	20.3	36.4	35.8
De quién es la Cía	3%	52%	54%	57%	56%	45%	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 laboral general, con excepción de un reclamo laboral puntual que se ventila en un juzgado de trabajo. Se han cumplido las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

Todas las obligaciones fiscales correspondientes al año 2007 se encuentran cumplidas y canceladas, incluyendo las obligaciones con otras entidades municipales, estatales y gremiales.

#### **CONCLUSIÓN Y FUTURO:**

El desempeño de las actividades económicas privadas para el año 2008, dependerán mucho de las actitudes del Gobierno, especialmente de aquellas que emanen del Ejecutivo y de la Asamblea Constituyente. Ya iniciamos el año con la expedición de la Ley de Equidad Tributaria ; aprobada mediante un trámite sumarísimo y casi sin discusión en los últimos días de diciembre, para que entre en vigencia desde el primer día de este año; ley que desconoce la presunción de buena fe del contribuyente y lo somete a un régimen punitivo a discreción de la burocracia. El Ejecutivo modificó por decreto la participación de los ingresos adicionales por alza de los precios del crudo. Así mismo se discute una reforma laboral que eliminaría las modalidades de tercerización e intermediación laboral y trabajo por horas, que seguramente provocará pérdida de empleos.

Otros temas, de diversa índole están en discusión en el seno de la Asamblea, pero muy poco o casi nada ha avanzado en su cometido propio, la elaboración de la Nueva Carta Política, cuyo contenido aún no se puede advertir, dejando una amplia y preocupante incertidumbre sobre la suerte que correrán los derechos fundamentales de propiedad, de asociación, de contratación, de libre empresa,

entre otros. Se sumarán a la incertidumbre la continuación de las campañas políticas, auspiciadas por el Gobierno, que no han cesado desde hace dos años.

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**