

**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 2008, contenidos en los informes y en los Estados Financieros que los acompañan:

ASPECTOS GENERALES:

Durante el año 2008 la economía mundial y su contexto económico, sin duda, tuvieron dos etapas muy claras que se diferencian sustancialmente. La primera es el período de aumento sucesivo del precio del petróleo y de otros productos básicos, junto con la depreciación del dólar en casi todos los países del mundo. Esta fase duró hasta un poco más allá de medio año. La segunda etapa, se inició con el evento económico que marcó el año 2008, esto es, la profunda crisis financiera que empezó en los Estados Unidos de América y se propagó al resto del mundo, sumándose a la rápida caída de los precios del petróleo y los productos básicos, la apreciación del dólar y la aceleración de la crisis financiera mundial cuando varios importantes bancos y compañías del mundo entraron en bancarrota o tuvieron que ser intervenidos por sus respectivos gobiernos.

Dentro de la economía nacional, la primera etapa dio como resultado un boom petrolero, donde los altos recursos provenientes del petróleo se expandieron en forma acelerada, sumados a otros extraordinarios aumentos de recursos para el Estado, como el traspaso de los fondos petroleros al Presupuesto de Estado, la caducidad del contrato con la empresa Occidental, y el cambio de los esquemas de reparto de los excedentes petroleros, determinando un altísimo e inusitado crecimiento del PIB a casi el 10% en esta etapa.

OPERADOR 6

La segunda etapa del año 2008, iniciada a mediados del mes de agosto, que sumado a la crisis mundial, marcó un cambio dramático por la caída de los precios del petróleo y de las materias primas que habían subido a inicios del año y lógicamente la disminución de remesas de los inmigrantes, provocando la apreciación del dólar con la consecuente contracción de las exportaciones no petroleras.

La aceleración de los ingresos en la primera etapa, provocó un frenético ritmo de crecimiento del gasto público que nunca fue frenado por el Estado hasta finales del año 2008, a pesar de la crisis de la segunda etapa, provocando la generación de una galopante inflación que cerró el año con 8.8%. El Ecuador es un país pequeño y muy abierto al comercio internacional, los efectos de las condiciones externas, y de los gastos acelerados, impactaron en la economía local especialmente en el último semestre, terminando el año con crecimiento del PIB del 5.3%. y un aumento apreciable del desempleo.

Se resumen en las principales variaciones económicas:

	2007	2008
Variación del PIB	+2.7%	+5.3%
PIB per cápita (\$)	3.270	3.795
Producto interno Bruto (M \$)	44.490	52.572
Inflación al consumidor	3.32%	8.83%

ASPECTOS PARTICULARES:

A pesar del panorama económico general descrito anteriormente, el comportamiento del mercado comercial para INTERMACO y la mayoría del comercio ecuatoriano, fue exactamente opuesto al comportamiento de la capacidad económica generada por el Estado, en cada una de las dos etapas.

Durante la primera etapa, la del boom petrolero, el Estado se dedicó principalmente a atender su proyecto político de la hechura de la nueva Constitución, generando un ambiente de controversias y contradicciones en todos los ámbitos, que finalmente fue aprobada en consulta popular el 28 de septiembre, mientras tanto ponía un sin fin de primeras piedras, que al final de cuentas solo se están quedando; en ser, solo las únicas. Este ambiente creó incertidumbre en el consumidor, provocando que esta primera etapa fuera de bajo consumo, y por lo tanto de ventas restringidas.



Al contrario, la segunda etapa, que se inicia a fines de agosto, con la drástica caída del precio del petróleo, también se inaugura con la declaración de moratoria de los Bonos Global 12, y una apertura total de la llave del gasto público, sin importar, ni la crisis económica mundial, ni la caída de los ingresos fiscales, provocando un acelerado movimiento del mercado interno y subiendo el consumo, y por lo tanto aumentando las ventas dentro del mercado interno.

A pesar de la baja de ventas en los tres primeros trimestres, en el cuarto trimestre se recuperan las mismas, alcanzando un aceptable monto de ventas para este año contradictorio. Un adecuado y constante control de los gastos generales y de servicios, nos ha permitido la consecución de resultados positivos.

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.

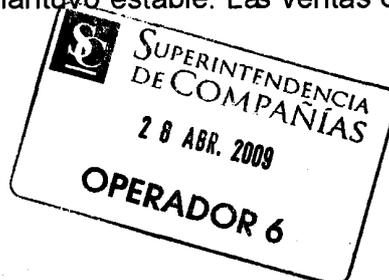
Continuamos con un exhaustivo programa de capacitación del personal en la áreas técnica y de ventas con entrenamiento y aprendizaje con cursos dictados por Toshiba y Riso localmente y en el exterior y a través del internet logrando un mejor y eficiente servicio de atención a nuestros clientes, que repercute 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. A partir del segundo trimestre del año 2009, estaremos cambiando e implementando un nuevo y actualizado programa contable, que nos permitirá un mejor control y proceso del mismo.

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 \$ 1.475.168 dólares, lo que significa un decrecimiento del 8.5% en relación al año anterior. La venta de equipos en valores presentó una disminución del 12.4%, mientras que el número de unidades vendidas decreció en 9.8%. La venta de suministros y accesorios decreció en 5.6%, la venta de repuestos y servicio técnico se mantuvo estable. Las ventas de copias y arrendamiento crecieron en 26.4%.



Las ventas por empleado cambiaron de \$3.630 por mes/empleado a \$3.415 por mes/empleado representando un decremento de 6% en relación al año anterior, habiéndose disminuido su número de 37 a 36 empleados, en nómina.

CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar suman un total de \$ 185.478 dólares, contra \$225.830 del 2007, es decir una disminución del 17.9% en relación al año anterior. La cartera al cierre contable indica 46 días de crédito con relación a las ventas promedio del 2008, contra 51 días del año anterior, lo que significa una disminución del 10% 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 \$ 519.093 dólares, en el que se incluyen \$ 131.194 dólares de mercadería en tránsito, lo que significa un importante incremento del 48.18% en relación al saldo del año anterior. Este aumento es producto de resolución tomada por la administración y el Directorio en anticipar algunas compras e importaciones en miras a la política oficial en restringir las importaciones y crear nuevos tributos y recargos a los mismos; y así poder garantizar la provisión de equipos en el mercado y especialmente de suministros y repuestos para nuestros clientes, considerando una sana política de protección futura, tanto para la Empresa como para nuestros clientes. Esta circunstancia hizo que la rotación de inventarios, relación ventas-inventarios creciera en 119 días, en relación al año anterior.

Los activos fijos (no corriente) suman \$16.368 dólares, contra \$23.191 dólares del año anterior, esto es una disminución del 29.4%; 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 \$ 882.832 dólares, 8.2% superiores que los del año 2007.



PASIVO CORRIENTE Y LARGO PLAZO:

El pasivo corriente, (lo que la Empresa debe a corto plazo) decreció 9.4%, 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 de \$ 36.063 dólares a \$ 106.342, producto del aumento de las importaciones, mientras que las obligaciones bancarias disminuyeron en \$ 80.000 dólares.

La liquidez de la Compañía varió en +0.44, en relación al año anterior, pasando de una relación activo corriente – pasivo corriente de 2.21 a 2.65; siendo la relación aceptable promedio de 1.50.

El pasivo a largo plazo (no corriente) suma \$ 118.163 dólares, un incremento del 30.6% en relación al año 2007, producto de la provisión de jubilación patronal y deshaucio, 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:

		2007		2008	
TOSHIBA	Ventas Totales	89.5%		88.9%	
	Utilidad Bruta		90.2%		89.0%
RISO	Ventas Totales	7.4%		8.7%	
	Utilidad Bruta		7.3%		9.1%
SIMPLEX	Ventas Totales	3.1%		2.4%	
	Utilidad Bruta		2.5%		1.9%

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



RENTABILIDAD Y RESULTADOS:

A pesar de que las ventas totales decrecieron en 8.5%, la utilidad bruta, diferencia venta-costo, decreció tan solo en 1.45% en relación al año anterior, producto de la considerable disminución del costo de las ventas, especialmente en equipos, producto de la optimización y ventajas aprovechadas en la negociación de las compras por volumen, en mejores condiciones.

El total de gastos operativos se incrementaron en 1.9% con relación al año anterior, significando el 46.3% de las ventas totales. La utilidad operativa relativa decreció en 0.8 puntos porcentuales, generando una utilidad operativa neta de \$ 117.522 dólares.

Los gastos e ingresos/egresos financieros disminuyeron en 23.6% debido a la baja de la tasa de interés y a la considerable disminución de la deuda bancaria.

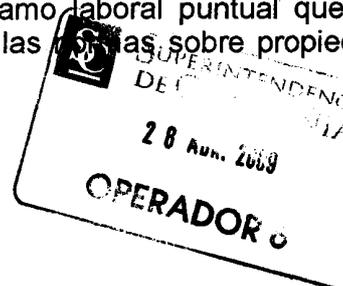
Finalmente, el ejercicio económico del 2008 arroja una utilidad de \$ 104.622 dólares, de la cual se procede a provisionar la participación laboral e impuesto a la renta; quedando como utilidad neta \$ 67.052 dólares, esto es 4,5% en relación a las ventas totales, 30,48% del capital suscrito y pagado, 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	08
Ind. de Solv. (Liq)	0.95	2.16	2.32	2.63	2.72	2.08	2.21	2.65
Prueba Acida (Liq)	0.53	0.86	1.06	1.43	1.42	0.92	1.26	1.09
Rentab de la Inversión	0.00	86.3	43.4	30.9	20.3	36.4	35.8	30.5
De quién es la Cia	3%	52%	54%	57%	56%	45%	45%	50%

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 obligaciones sobre propiedad intelectual y derechos de autor.



Todas las obligaciones fiscales correspondientes al año 2008 se encuentran cumplidas y canceladas, incluyendo las obligaciones con otras entidades municipales, estatales y gremiales.

CONCLUSIÓN Y FUTURO:

Desafortunadamente, el frenético ritmo de gasto público de los dos últimos años, no contempló en ningún momento, como lo hacen otros países que dependen de los recursos naturales y como estuvo establecido en la Ley que creó los fondos de contingencia, que los precios de nuestros productos naturales podrían caer, y que el país requería necesariamente de ahorro para enfrentar las crisis, colocándonos en un punto de altísimo riesgo, no solo para la economía del Estado, sino también para las economías de la empresa privada y particularmente de las personas.

El desarrollo de las actividades económicas para el año 2009 se presentan inciertas, por lo que será necesario mucha prudencia en las acciones y decisiones de la administración, a fin de reducir los impactos en la operación diaria y preparar a la organización para afrontar las dificultades que se prevén en el corto plazo.

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

