INFORME DEL PRESIDENTE Y DEL GERENTE GENERAL

INFORME DE LABORES QUE LA PRESIDENCIA DEL DIRECTORIO Y LA GERENCIA GENERAL DE IMPRITSA S.A. PRESENTAN A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2011

Señores Accionistas,

Con el propósito de cumplir con lo dispuesto en la Ley de Compañías y en nuestros estatutos sociales, ponemos a vuestra consideración el "Informe de las Labores Realizadas y de los Resultados Económicos obtenidos en Impritsa S.A. durante el ejercicio económico correspondiente al año 2011" que nos permitirá conocer los resultados alcanzados en ese año.

Es muy importante recordar que el objeto social es la tenencia de acciones o participaciones en diversas compañías, sean estas existentes en el pasado ó, de aquellas que se han formado o nosotros hemos pasado a tener parte en este ejercicio.

La participación de Impritsa S.A. como propietaria de acciones que fueron transferidas mediante la escisión de ITSA fue de las empresas: Toyocuenca, Bypsa, LLanmaxxi del Ecuador, Llanmaxxi del Perú, Llanmaxxi Latinoamerica, Toyota del Ecuador, Toyogal, Plastiazuay, Maresa Holding, Electroquil y Marinvest a las cuales se han incorporado las siguientes : Electrocorp S.A., Multímotos S.A., Italmovimenti S.A. y Maxxicaucho S.A. Las tres primeras con el objetivo de incursionar en las ventas al por menor y, la cuarta, en el reencauche de neumáticos. Electrocorp inició sus operaciones a mediados de diciembre, Multimotos iniciará sus actividades en el mes de febrero del 2012 y por último, la reencauchadora Maxxicaucho a mediados de año. La decisión de constituir estas empresas se deriva de la importancia que estas actividades representan en la estrategia que ha diseñado ITSA para ser ejecutada en el mediano y largo plazo.

La única compañía en la cual hemos dejado de participar es en Toyocomercial S.A. por cuanto esta empresa se fusionó con Casabaca S.A. , producto del nuevo acuerdo comercial que ITSA mantiene con ésta para la venta de vehículos Toyota en la zona norte.

Los resultados que se reflejan en el balance de Impritsa S.A. son exactamente los resultados que se han tenido en esas empresas y que nos corresponden en forma proporcional a nuestra participación.

Tenemos este año ingresos por la participación en subsidiarias de US$ 2.480.063,66 producto dé: US$ 1´969.304,91 provenientes de resultados netamente operativos y, la diferencia, por US$ 510.758,75 derivadas de los ajustes Niif.

Los gastos totales ascienden a US$ 37.822,08 y otros ingresos por US$ 96,18.

El impuesto a la renta es de US$ 115.981,29 (ocasionado por la utilidad generada en Panamá y cuyo impuesto debe ser cancelado en el Ecuador). La Utilidad generada en el ejercicio alcanza la suma de **US$ 2.326.356,47** superior a los US$ 2´255.604,07 alcanzados en el 2010.

Consideramos importante detallar el rendimiento que, sin contar con los ajustes provenientes de la implementación de las Normas Niif, se han generado en cada una de las empresas en las que participamos y relacionarlas con el patrimonio :

EMPRESA	**UTILIDAD/** (se excluye ajustes Niif)	**UTILIDAD/ PATRIMONIO**
Bypsa	229,732	218 %
Toyocuenca	76,307	34 %
Toyota del Ecuador	3´304,000	23 %
Llanmaxxi Ecuador	609,247	49 %
Llanmaxxi Perú	197,273	47 %
Llnamaxxi Latinoamerica	1´218,138	no hay valor patrimonial
Italmovimenti S.A.	117,387	125 %
Toyogal	27.044	el capital es US$ 800.-

* El cuadro precedente no refleja los resultados en las empresas Plastiazuay, Maresa, Electroquil, Toyogal y Marinvest porque para el momento no nos ha sido proporcionada la información.

* Electrocorp S.A. ha reflejado en sus balances una pérdida de US$ 117,788.-. Debemos tomar en cuenta que esta empresa empezó a laborar recién la tercera semana de diciembre y en sus resultados están cargados los gastos preoperativos

* Tanto Multimotos como Maxxicaucho no han iniciado aún sus operaciones y sus balances reflejan únicamente los aportes.

La decisión de entregar por parte de estas empresas a sus accionistas dividendos en efectivo o en acciones, ó, destinar sus resultados a reservas, será resuelto oportunamente por la Juntas Generales de cada una de ellas. Naturalmente, nuestra opinión será en el sentido de que se actúe en la forma más conveniente para los intereses de nuestra sociedad.

PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES

La propuesta que la Administración presenta a Ustedes, señores Accionistas, es en el sentido de que Impritsa S.A. reparta - luego de retener el importe necesario para las nuevas inversiones en las que vamos a participar en el 2012 y de cancelar las obligaciones contantes en el pasivo - la totalidad que ésta reciba también, como efectivo, de sus participaciones en las diferentes empresas

La diferencia, esto es, lo que no se perciba en efectivo, se destinará a la cuenta de Reservas Facultativas luego de la debida apropiación del 10% de las utilidades para la Reserva Legal.

OBSERVACIONES

Es importante notar que no hay participación a trabajadores sobre los resultados obtenidos ni tampoco impuestos a pagar salvo el proveniente del beneficio obtenido en Panamá por la razón que se explicó anteriormente.

AGRADECIMIENTO

Agradecemos a Dios por habernos permitido superar los objetivos que nos habíamos propuesto.

Gracias también al Directorio por su permanente apoyo y a cada uno de ustedes por vuestra confianza.

DERECHOS DE AUTOR

Para dar cumplimiento a lo dispuesto en la resolución No. 04.Q.IJ.001 de la Superintendencia de Compañías, me permito certificar que hemos cumplido con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

Atentamente,

Salvador Pacheco Mora
Presidente del Directorio

Fernando Vázquez Alcázar
Gerente General