



INFORME DE LA ADMINISTRACION
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
XEROX DEL ECUADOR S. A.

Xerox del Ecuador
Av. Amazonas N35-17 y
Juan Pablo Sanz
Quito - Ecuador

t 5932.2439955
f 5932.2439955.2600

Quito, 15 de abril de 2012

Señores Accionistas:

Cumpliendo con las disposiciones de la Ley de Compañías en nuestra calidad de Gerente General y Gerente Financiero, ponemos en consideración de los Señores Accionistas el informe de la gestión realizada por la administración de XEROX DEL ECUADOR S. A., durante el ejercicio económico 2011.

1) COMPORTAMIENTO DEL ENTORNO ECONÓMICO

- Según información preliminar del Banco Central del Ecuador, durante el año 2011 la economía de creció 7.8%, con una inflación anual del 5.41%, una cifra con un incremento considerable al de 3.33% registrada en el 2010 como consecuencia de la inestabilidad de los mercados internacionales durante el año. La estabilidad de la economía durante el año se sustentó principalmente por los altos precios del petróleo, los créditos obtenidos del Gobierno Chino y por la estabilidad monetaria que representa el dólar como sistema monetario.
- El desempleo en Ecuador bajó a 5,1% al cierre de 2011, (6,1% en diciembre 2010), mientras que el subempleo estuvo en un 44,2% (49.5% en el 2010). El desempleo se contrajo debido a los altos precios del petróleo y a la sostenida inversión pública. La tasa de ocupación plena se ubicó en 49,9% a diciembre de 2011, de una población activa de 8M de personas, de las cuales alrededor de 4,5M están empleados. El 78,9% prestan servicio en el sector privado y un 21,1% en el sector público.
- El Gobierno priorizó inversiones principalmente en desarrollo social e inversión vial. Durante el año 2011 el Gobierno continuó incrementando la participación del estado en actividades productivas y prestación de servicios, así como se fijaron nuevos controles, regulaciones, protecciones, subsidios e impuestos. El gasto público se incrementó y diversas acciones del gobierno generaron una disminución de la inversión privada.
- La banca privada se recuperó durante el 2011, con un alza en depósitos del 19% y 21% en operaciones de crédito, permitiendo un crecimiento de desembolsos en créditos corporativos y de consumo.

2) CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO 2011

La situación económica del Ecuador afectó favorablemente los ingresos de Xerox del Ecuador S.A. durante el 2011, observándose un incremento del 13% respecto a los ingresos del año anterior, lo que sumado a un adecuado manejo de reducción de costos y gastos permitió un incremento de la utilidad neta del 53% después de impuestos y participación trabajadores.

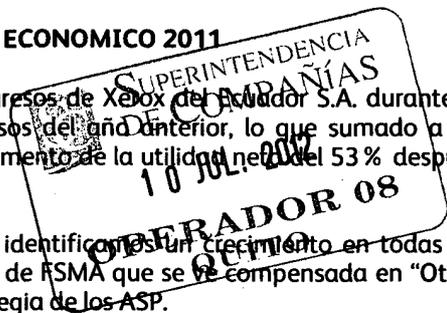
Analizando las diferentes líneas de negocio en las que operamos, identificamos un crecimiento en todas las líneas de negocio de la Compañía, existe una desviación en la línea de FSMA que se ha compensada en "Other Sales" (venta de partes) por el desarrollo que está teniendo la estrategia de los ASP.

El crecimiento de Xerox del Ecuador se ha logrado en un ambiente positivo de Control Interno, con un manejo responsable de cuentas por cobrar que se ha reflejado en la liquidez que ha permitido cumplir con las obligaciones con proveedores, colaboradores, impuestos, etc.

Algunos de aspectos sobre los cuales se debe hacer hincapié son los siguientes:

- Xerox del Ecuador S.A. continua manteniendo un balance positivo de Controles Internos, con un ranking en "Verde" de todos los Vital Sings (Controles Internos Corporativos) y en las revisiones Corporativas. En octubre 2011 se realizó un Workshop Corporativo con resultados positivos para la afiliada.
- La Compañía ha tenido un manejo responsable del patrimonio de los Accionistas. La razón corriente al cierre 2011 fue del 1.9% mostrando una importante mejora respecto al 2010. El DSO mostró una mejora de 3 días cerrando en 59.4 días, considerando que el incremento en ventas reflejó también un incremento de la cartera en

Xerox del Ecuador S. A.
Av. Amazonas N3517 y Juan Pablo Sanz
Quito Ecuador
Telephone (593 2) 2439 955



alrededor del 6%. La rotación de inventario al cierre del ejercicio fue 14.78 y los días de inventario estuvieron en 25 días, un resultado similar al del año anterior (24 días). Xerox del Ecuador S.A. no tiene deuda con su Casa Matriz o con terceros. El retorno sobre las ventas está en orden del 6% y el rendimiento sobre el patrimonio está sobre el 15%. Los resultados de Xerox del Ecuador S.A. muestran utilidades consecutivas durante los últimos años, esto nos hace sentirnos optimistas del futuro y con la responsabilidad de mantener la tendencia durante el próximo año.

- Finalmente es importante mencionar que los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información financiera (NIIF), mismas que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros de la Compañía se preparaban de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad ("NEC"). Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

3) CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Es importante mencionar a la Junta General de Accionistas, que todas las disposiciones tomadas por este organismo, han sido cumplidas totalmente por la administración.

4) HECHOS EXTRAORDINARIOS DURANTE EL EJERCICIO 2011 EN EL AMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL

Xerox del Ecuador en lo referente a los aspectos administrativos y laborales, se ha desenvuelto en un ambiente adecuado en que existan temas relevantes que se deban mencionar. Es importante mencionar que en noviembre de 2011 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado. Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el valor comercial de dichos vehículos no superen los US\$35,000; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$35,000, gravarán 12% de IVA e ICE; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables así como también se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%, con ciertas excepciones para las remesas de dividendos.

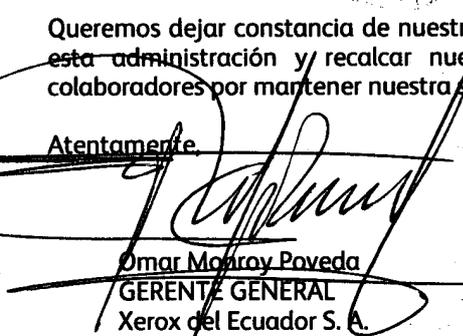
En el ámbito legal Xerox del Ecuador S.A., ha mantenido la cobertura y procesos jurídicos con los clientes con saldos vencidos, con muchos de los cuales se han llegado a arreglos para recuperar la cartera que se mantenía vencida. El desempeño de la cartera ha tenido un desenvolvimiento razonable, cerrando el año con un DSO de 59.4 días.

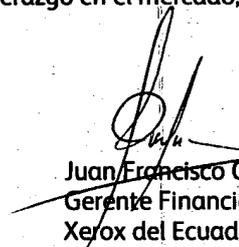
Durante el mes de marzo de 2011, la Junta General de Accionistas resolvió autorizar la compensación de pérdidas acumuladas de años anteriores por USD12.3M mediante la utilización de los saldos de Aportes para Futuras Capitalizaciones y Reservas de Capital.

Finalmente, en diciembre 2011 se realizó la venta de los pisos 3 y 10 en el Edificio Xerox con aprobación de los Accionistas e inició el proceso de remodelación de sus oficinas en Quito.

Queremos dejar constancia de nuestro agradecimiento a nuestra Casa Matriz por la confianza depositada en esta administración y recalcar nuestro compromiso de seguir trabajando junto a todo el equipo de colaboradores por mantener nuestra situación de liderazgo en el mercado,

Atentamente,


Omar Manroy Poveda
GERENTE GENERAL
Xerox del Ecuador S. A.


Juan Francisco Orrego
Gerente Financiero
Xerox del Ecuador S. A.