



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, 30 de abril de 2015

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 2014.

1. ENTORNO ECONÓMICO

La evolución de la economía mantuvo durante 2014 el proceso de desaceleración de los últimos años, así de un 7.8 % de crecimiento en 2011, pasó a un 5 % en 2012, 4.5 % 2013 y de acuerdo a información del Banco Central del Ecuador, la economía creció un 3.8 % en 2014, con una inflación anual del 3.7 %, un punto arriba a la registrada a finales de 2013 que fue del 2.7 %. La economía, al igual que en años pasados se sustentó en los altos precios del petróleo, la recaudación tributaria y la estabilidad monetaria que representa el dólar como sistema monetario.

El impacto de los bajos precios del petróleo y el incremento permanente del gasto afectaron significativamente el desarrollo de la economía en su conjunto, obligando al gobierno a incrementar el nivel de endeudamiento que al cierre de 2014 está alrededor del 32 % del PIB.

Respecto a la Balanza Comercial se mantuvo la tendencia de los últimos años, al cierre de 2014 la Balanza Comercial presentó un déficit de alrededor de setecientos millones de dólares, según cifras del Banco Central del Ecuador. La balanza comercial petrolera entre enero y diciembre de 2014 presentó un superávit \$ 6.9 millones, cifra menor a la registrada en 2013. Por otra parte, la balanza comercial no petrolera, registrada en el mismo período, disminuyó su déficit un 17.5%, frente al resultado registrado en 2013, al pasar de - \$ 9.2 millones a - \$ 7.6 millones.

2. EJERCICIO ECONOMICO 2014

Xerox del Ecuador debió desarrollar sus actividades en un entorno altamente competitivo, en un mercado de tecnología donde el principal cliente continuó siendo el Gobierno. Esta dependencia hizo que el impacto en el sector se viera seriamente afectado por la ralentización de los ingresos del Estado y la postergación en las decisiones de compra e inversión gubernamentales.

2014 se cerró con un decrecimiento de ingresos y utilidades respecto al año anterior del 6.7 %. Todas las líneas de negocio de la Compañía, a excepción de Servicios tuvieron decrecimientos, siendo los más significativos equipos de alto volumen (PSG) y Suministros. Pese a que se logró una reducción de costos y gastos, el impacto en resultados por la disminución de ingresos en líneas de mayor rentabilidad



afectó también la utilidad del ejercicio que decreció un 58%, antes de impuestos y participación trabajadores, versus 2013.

Los resultados de Xerox del Ecuador se han logrado en un ambiente positivo de Control Interno, con un manejo responsable de cuentas por cobrar que se refleja en la liquidez que nos ha permitido cumplir con las obligaciones con proveedores, colaboradores, impuestos, inversiones, etc.

Xerox del Ecuador S.A. continua manteniendo un balance positivo de Controles Internos, el ranking corporativo de control se ha mantenido en "Verde" para todos los "Vital Signs" (Controles Internos Corporativos) y en las revisiones Corporativas.

La Compañía ha mantenido un manejo responsable del patrimonio de los Accionistas. La razón corriente al cierre de año fue de 2.7 puntos, el capital neto de trabajo cerró un 13% mejor que el último año. El DSO (Días de Cartera) cerró en 55 días esto es 7 días mejor que el cierre de 2013. La disminución de facturación durante el año se reflejó también en un menor nivel de Cuenta por Cobrar por más de un millón de dólares. La rotación de inventario al cierre del ejercicio estuvo en 20 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 3% y el rendimiento sobre el patrimonio en el 7.6%.

Pese a que 2014 fue un año difícil, se logró mantener una operación rentable, con números positivos al cierre del ejercicio, lo que nos exige mayor compromiso y la responsabilidad de mantener la tendencia de resultados positivos para el futuro.

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 2014 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, sin que existan temas relevantes que se deban mencionar.

En el ámbito legal, Xerox del Ecuador S.A., ha mantenido la cobertura y procesos jurídicos con los clientes con saldos vencidos, con algunos de ellos se han llegado a acuerdos 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 55 días, la cartera mayor a 90 días cerró en 1% respecto al total de las cuentas por cobrar.

2014 fue un año de crecimiento en el negocio de servicios, a inicios de año se manejó un contrato con el Instituto Geográfico Militar, para la impresión de los documentos electorales para las elecciones que se llevaron a cabo en Febrero 2014.

A partir del último trimestre del 2014 la situación económica del país se ha visto afectada debido a la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, generando un déficit presupuestario mayor al inicialmente planificado para el 2015. Adicionalmente la revalorización del Dólar ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. El Gobierno ha venido trabajando en alternativas que permitan enfrentar la situación, entre las más importantes cabe mencionar reajustes al Presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos y la obtención de financiamiento a



través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros. Se han establecido medidas para mejorar la balanza comercial, tales como el incremento de salvaguardas y derechos arancelarios, restricciones y cupos para la importación de ciertos productos. Estas últimas medidas van a afectar directamente las líneas de negocios de Xerox del Ecuador durante el 2015.

Debido a la situación antes indicada, consideramos que en 2015 pueden darse efectos negativos por una disminución del volumen de ventas lo que podría impactar los ingresos y utilidades al final del año. A fin de disminuir el impacto, hemos estado evaluando medidas en la planificación de inventarios, priorizando de ventas de modelos y/o bienes de alta rotación, ajustes al proceso de comercialización para priorizar bienes con menor afectación de salvaguardias y aranceles.

Agradecemos a nuestra Casa Matriz por la confianza depositada en esta administración y mantenemos nuestro compromiso de seguir trabajando junto a todo el equipo de colaboradores para continuar con nuestra situación de liderazgo en el mercado.



Ronald Souto
GERENTE GENERAL
Xerox del Ecuador S. A.



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