



Xerox del Ecuador
Av. Amazonas N35-17 y
Juan Pablo Sanz
Quito - Ecuador
T 5932.2978600
F 5932.2978600.2912

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

Quito, 30 de Abril de 2016

Señores accionistas:

Cumpliendo con las disposiciones de la Ley de Compañías a 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 2015.

1. ENTORNO ECONOMICO

La evolución de la economía mantuvo durante 2015 el proceso de desaceleración de los últimos años, así del 7,8% de crecimiento en 2011, paso al 5% en 2012, 4,5% en el 2013, 3,8% en el 2014 y de acuerdo a la información del Banco Central del Ecuador, la economía creció 0,4% en 2015, con una inflación anual del 3,4%, un poco más baja a la registrada a finales de 2014 que fue del 3,7%. El presupuesto general del estado, al igual que en años anteriores se sustentó en los altos precios del petróleo, la recaudación tributaria y la estabilidad monetaria que representa el dólar como sistema monetario. Sin embargo, 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 2015 estuvo alrededor del 21% del PIB. Como consecuencia de lo antes mencionado, obligó al poder ejecutivo a reducir el presupuesto general del estado de 36,317 a 29,835 millones de dólares generando la necesidad de financiamiento para el año 2016 en 6,600 millones de dólares.

Respecto a la Balanza Comercial se mantuvo la tendencia de los últimos años, al cierre de 2015 la Balanza Comercial presentó un déficit de alrededor de tres mil ciento cuarenta millones de dólares, según cifras del Banco Central del Ecuador. La balanza comercial petrolera entre enero y diciembre de 2015 presentó un superávit de \$2.8 millones, cifra menor a la registrada en 2014. Por otra parte, la balanza comercial no petrolera registrada en el mismo periodo, disminuyó su déficit en 36,8%, frente al resultado registrado en 2014, al pasar de -\$7.6 millones a -\$4.8 millones.



Xerox del Ecuador
Av. Amazonas N35-17 y
Juan Pablo Sanz
Quito - Ecuador
T 5932.2978600
F 5932.2978600.2912

Para mitigar el déficit de la balanza comercial, desde el mes de Marzo del año 2015 y por un plazo de 16 meses el gobierno anunció la adopción de implementar las salvaguardias afectando a un tercio de las importaciones como una medida para paliar el efecto del fortalecimiento del dólar (moneda adoptada en Ecuador en 2000) y el descenso del precio de petróleo sobre la economía ecuatoriana. Como resultado de esta medida, las ventas de productos no petroleros a la Unión Europea cayeron 6% en 2015.

2. EJERCICIO ECONOMICO 2015

Xerox del Ecuador desarrolló sus actividades comerciales 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 inversiones gubernamentales.

El año 2015 la compañía cerró con decrecimiento de ingresos (-1.0%) y con crecimiento de utilidades (16.0%) respecto al año anterior. En todas las líneas de negocio hubo crecimientos, a excepción de equipos de bajo volumen (channels) y suministros.

Los resultados de Xerox del Ecuador se han logrado en un ambiente eficiente de Control Interno, manteniendo en "verde" para todos los "vital signs" (controles internos corporativos) y en las revisiones corporativas; así como por el manejo responsable de cuentas por cobrar que se refleja en la liquidez que nos permitió cumplir con las obligaciones con proveedores, colaboradores, impuestos, inversiones, etc.

La compañía mantiene el manejo responsable del patrimonio de los accionistas. La razón corriente al cierre del año fue de 2.4 puntos, el capital neto de trabajo cerró 53% mejor que el último año. El DSO (Días de Cartera) terminó en 54 días, es decir, 9 días mejor que el año 2014. La disminución de facturación durante el año se reflejó también en un menor nivel de cuentas por cobrar, por más de tres millones de dólares. La rotación de inventario al cierre del ejercicio estuvo en 36 días. Por otro lado, la compañía no mantiene deudas con su casa matriz. El retorno sobre las ventas fue del 0.2% y el rendimiento sobre el patrimonio en el 20.4%.

A pesar de que el año 2015 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 totalmente cumplidas por la Administración.



Xerox del Ecuador
Av. Amazonas N35-17 y
Juan Pablo Sanz
Quito - Ecuador
T 5932 2978600
F 5932 2978600, 2912

4. HECHOS EXTRAORDINARIOS DURANTE EL EJERCICIO 2015 EN EL AMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL.

Xerox del Ecuador en lo referente a los aspectos administrativos, se desarrolló en un ambiente adecuado, sin que existan temas relevantes que se deban mencionar.

Respecto al campo laboral, la compañía contrató una funcionaria para potenciar el negocio de canales de equipos de bajo volumen y suministros, así como reemplazó al gerente financiero a partir del segundo semestre del año 2015.

En el ámbito legal, la compañía mantuvo los respectivos procesos jurídicos con los clientes con saldos vencidos, y con algunos de ellos se llegaron a acuerdos para recuperar la cartera.

Durante el año 2015 la situación económica del país estuvo afectada por 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 a inicios de año. Adicionalmente, la revalorización del dólar americano impactó negativamente a las exportaciones no petroleras del país. El gobierno implementó diferentes alternativas para enfrentar la situación del país, entre las más importantes cabe mencionar, los 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 especialmente de origen chino. En cuanto al déficit de la balanza comercial, se incrementaron las salvaguardias, los derechos arancelarios, se colocaron restricciones y cupos para la importación de ciertos productos. Estas últimas medidas afectaron directamente a las líneas de negocios de la compañía.

Debido a la situación antes indicada, estimamos que en el año 2016 pueden presentarse efectos negativos por una disminución del volumen de ventas, lo cual 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 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.

Diego Andrade
Gerente Financiero
Xerox del Ecuador S.A.