

JOSEPHCOMPANY DEL ECUADOR S.A.

**INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE
ACCIONISTAS**

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

JOSEPHCOMPANY DEL ECUADOR S.A.

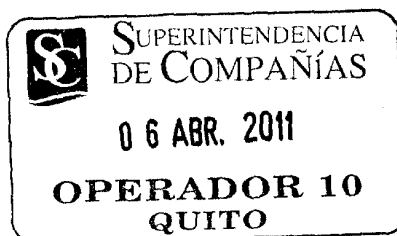
**INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

Situación económica y financiera

Perspectiva Mundial

El principal mensaje que nos dejó la crisis del 2008 fue que el modelo de crecimiento anterior en el que "todos ganan" era insostenible. Si el 2008 fue el año de la crisis financiera y el 2009 el de la recuperación, el 2010 estuvo muy marcado por la indecisión. Los mercados de valores se animaban y volvían a caer alentados por la fortaleza de las ganancias corporativas y preocupados por la sostenibilidad de la recuperación económica.

No obstante, el desempeño económico durante el 2010 fue alentador en cifras, se estima que la economía cerrará con un crecimiento mundial superior al 3.5% (-1.9% en el 2009) y con el crecimiento volviendo a territorio positivo prácticamente en todas las principales economías del mundo. Sin embargo, la sensación en el mercado es que la recuperación está siendo muy lenta y compleja, las principales tendencias indican que el 2011 será un año de continuidad, es decir los países que fueron más dinámicos en el 2010 seguirán siéndolo en el 2011 y a la inversa, ampliándose las brechas de crecimiento y las divergencias en el tono de las políticas económicas, lo cual tendrá sus efectos en la política internacional. Así pues, luego de un largo período de cooperación, la competencia y la rivalidad volverán a los mercados internacionales entre las principales economías del mundo incluyendo la resurgida China como principal actor. Esta última con un modelo económico en donde el Estado es el principal actor propulsor de su economía, modelo intervencionista que está siendo muy bienvenido en otras economías emergentes, sobretodo en Latinoamérica.



El complejo e inestable perfil de la recuperación deja a las claras que la digestión de los excesos anteriores llevará tiempo y obligará a realizar cambios importantes. Medidas para abordar problemas cíclicos y desequilibrios estructurales tales como subidas de tasas de interés, políticas fiscal expansiva en EEUU, programas de ajustes fiscales en Europa, Basilea III, etc., pueden introducir tensiones y dar pasos a nuevos episodios de inestabilidad en los mercados financieros si no se ponen en marcha con una coordinación adecuada.

Perspectiva y efectos en el país

La intervención del Estado fue en el 2010 el principal eje de la economía ecuatoriana. La creación del Banco del IESS hace pensar que habrá un acceso al crédito importante durante el 2011 y con ello la activación de varios sectores de la economía principalmente el sector de la construcción y con ello la generación de plazas de empleo. Sin embargo, la recesión económica que ha afectado y sigue afectando a los países de la eurozona y EEUU tuvieron su impacto en el sector exportador del país, que ha visto una disminución en sus ingresos por exportaciones y con ello la reducción del ingreso de divisas al país, siendo esto una de las principales causas del déficit comercial no petrolero, a esto se le suma el incremento de las importaciones en bienes de consumo producto del crecimiento desmedido que ha tenido el sector público en los últimos dos años.

Ante esto el Gobierno ha tomado como medida volver al modelo de sustitución de importaciones que si bien podría alentar la producción nacional, el sector comercial importador se vería afectado elevando el nivel de desempleo en el mismo, incrementando los precios de los productos importados ante una baja en su oferta y hasta podría derivar en represalias comerciales por parte de nuestros socios fronterizos.

Otro aspecto importante a considerar es la prórroga aún incierta de la ATPDEA, que hoy por hoy se extendió solo hasta el 15 de febrero del 2011 y que al momento se encuentra a la espera de que el nuevo Congreso de USA extienda por más un año este beneficio, debido a que ya Perú firmó su tratado de Libre Comercio (TLC) y Colombia está por hacerlo. Es importante indicar que estas preferencias exoneran del pago de arancelarios a 785 productos ecuatorianos que entran en USA. A septiembre del 2010 el 35.50% (US\$4.456 millones) de las exportaciones ecuatorianas llegaron a USA mientras que el 13.47% (US\$1.691 millones) a UE.

Para el 2011 el crecimiento de la economía ecuatoriana se sigue sustentando en la fuerte inversión pública y un alto precio del petróleo (\$73 el barril); sin embargo, hay que considerar el escenario internacional que no

es muy alentador para el próximo año, pues la recuperación económica es lenta, la participación del sector privado como parte del engranaje para mover la economía ecuatoriana sigue siendo una pieza clave aún.

Los principales índices económicos se esperan que cierren para el 2010 como sigue:

- Inflación: 3.4% (2009: 3.25%).
- Tasa de desempleo: 8% (2009: 9% y 51% de subempleo).
- Incremento del PIB: 2.5%. El Gobierno ha estimado un crecimiento del 3.5% (2009: 4%).
- PIB: US\$61 billones. (2009: US\$57billones).
- Además se incrementó el SMV de US\$240 a US\$264.
- Balanza Comercial: Déficit Enero a Octubre del 2010: US\$1.200 millones (2009: Déficit Enero a Octubre US\$451millones)
- Déficit presupuesto /PIB 2009: Representa aproximadamente 5%. US\$2,500millones

Los retos más importantes para este Gobierno son: Cubrir el déficit presupuestario, sostener la dolarización, crear empleo, y fortalecer la seguridad ciudadana. Para lo cual el Gobierno está implementando el Código Orgánico de la Producción (destinado a incentivar las inversiones en el sector privado y crear empleo; crear barreras arancelarias para ciertos productos, implantar un plan de sustitución de importaciones (para bajar el déficit de la balanza comercial) Adicionalmente sus principales inversiones las continúa haciendo en el sector hidroeléctrico y continúa incrementando sus asignaciones presupuestarias hacia el área social (salud, educación, planes viales).

Debido a la importancia para los accionistas la vigencia del **Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, publicado en RO. No. 351 del 29 de Diciembre del 2010** a continuación resumimos sus principales aspectos:

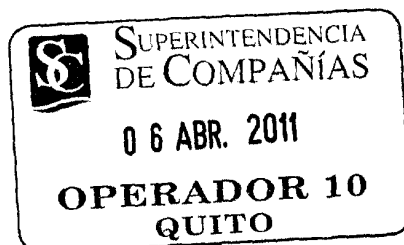
- Se incluye la manera de determinar el Salario Digno Mensual
- Establecimiento de Zonas Especiales de Desarrollo Económico ZEDE
- Obligación Tributaria Aduanera
- Exoneración del pago de I.Renta por 5 años para el desarrollo de ciertas inversiones
- Se incorpora para el cálculo del I.Renta la deducción del 100% adicional en gastos de capacitación técnica, mejora en productividad, gastos de viaje para acceso a mercados internacionales.
- Se reduce la tarifa del I. Renta de sociedades de manera progresiva: Tarifa impositiva para el 2011: 24%; para el 2012 el 23% y a partir del 2013 : 22%.

JOSEPHCOMPANY DEL ECUADOR S.A.
BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia a <u>Notas</u>	2010	<u>Pasivo y patrimonio</u>	Referencia a <u>Notas</u>	2010
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos		41.951	Proveedores		4.603
Cuentas y documentos por cobrar			Beneficios sociales e impuestos		896
Clientes		3.010	Otras cuentas por pagar		<u>27.168</u>
Otras cuentas a cobrar		8.000	Total del pasivo corriente		32.667
Inventarios		861			
Gastos e impuestos anticipados		<u>765</u>			
Total del activo corriente		54.587			
ACTIVO FIJO	3	7.982	PATRIMONIO (según estado adjunto)		48.902
OTROS ACTIVOS	2d	19.000			
Total del activo		<u>81.569</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>81.569</u>

JOSEPHCOMPANY DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO DE 10 MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE
DEL 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

Ingresos por servicios	22.773
Gastos de Operación	
Costos variables del servicio	(4.814)
Gastos administrativos y generales	(19.038)
Resultado financiero, neto	(19)
Pérdida neta del periodo	<u><u>(1.098)</u></u>



COMENTARIOS SOBRE LOS RESULTADOS DE LA COMPAÑÍA EN EL AÑO 2010

Las operaciones de los pocos meses efectivos de operación han sido satisfactorios pese a no tener actividad total. Durante el año 2011 ya podremos contar con personal apropiado para la operación y lograr completar los trabajos iniciados en el año 2010.

La pérdida producida en este periodo es mínima considerando que durante estos meses solo se trabajó con el apoyo de terceros y por lo tanto con un costo más alto para la operación del periodo.

La Gerencia General considera que durante el año 2011 la operación será más normal y por lo tanto se espera que los ingresos sean superiores a los egresos.

La Gerencia General explica a la Junta General de Accionistas que con el aporte de capital efectuado y concretado en febrero del 2011 se podrán efectuar inversiones que permita general mejores resultados.



Dr. Jose Aguirre
Gerente General

