

INFORME DE GERENCIA

A la Junta General de Socios de

GELUSA MANAGEMENT SUPPORT CIA. LTDA.

Señores Socios:

Mediante este informe, me permito dar conocimiento acerca de las labores desarrolladas durante el ejercicio fiscal 2007 en calidad de Gerente General de **GELUSA MANAGEMENT SUPPORT CIA. LTDA.**, función que me fue encomendada a partir del nombramiento firmado el 19 de septiembre de 2006.

Situación General de la Compañía

GELUSA MANAGEMENT SUPPORT CIA. LTDA., fue constituida el 15 de junio del 2006 bajo la normativa vigente en el Ecuador ante el notario Tercero Suplente del cantón Quito, provincia de Pichincha, Ecuador, Doctor Germán Flor Cisneros; y su inscripción en el Registro Mercantil se llevó a cabo el 18 de Septiembre del 2006.

Su objeto social, entre otros contempla brindar servicios de administración, manejo de negocios, asesoría financiera, diseño y gestión de negocios para otras compañías, administración de recursos, diseño e implementación de estrategias económicas y financieras, asesoramiento en actividades relacionadas con el manejo de recursos humanos.



Resumen General

Durante el año 2007 y hasta la fecha de elaboración del presente informe, 30 de abril de 2008, la Compañía está atravesando por una etapa de liquidación debido a que se ha visto fuertemente afectada por los cambios en la legislación vigente, lo mismo que ha ocasionado un bajo rendimiento en sus operaciones, a más de generar altos costos que no pueden ser soportados a partir de los ingresos generados.

Mediante el desarrollo de sus actividades durante el ejercicio económico 2007, la Compañía ha generado un total de ingresos por USD \$ 40.265,21 y un total de costos y gastos operacionales de USD \$ 43.439,32, lo cual resulta en una pérdida de USD \$ 3.174,11.

Entorno Macroeconómico del Ejercicio Fiscal 2007.

El ejercicio fiscal 2007 se caracterizó por la incertidumbre de inversionistas y consumidores, lo que provocó una desaceleración en la mayoría de los sectores productivos. Según el FMI el crecimiento de nuestro país apenas llegó a 2,7% en 2007, lo que implica que Ecuador fue el país de menor crecimiento de América del Sur en ese período; entre los principales factores que determinaron esta condición están la reducción de la inversión societaria y la confianza empresarial, la disminución del número de depósitos y créditos en instituciones financieras, la inseguridad generada por el manejo estatal de la producción petrolera, entre otros. Sin embargo si existió crecimiento en sectores importantes como: agricultura que junto con la artesanía, creció en un 4,9%; la pesca creció a un 4,8%, la industria en 4,6%, la construcción creció en 4,5%, y a pesar de que en las cuentas nacionales no conste el turismo, en esta área se ha crecido en 14%.

Informes especializados afirman que la dolarización ha generado la estabilización de precios, recuperación del sistema financiero y corrección de la inflación, generando un ambiente que ha permitido la creación de riqueza. Sin embargo, tal estabilidad no ha sido suficiente para que la economía se desarrolle de manera importante y por ende el país no ha avanzado en temas de aumento de competitividad y reducción de la pobreza. La falta de cambios en los sectores estructurales es una razón primordial que ha impedido que se sienten las bases para el crecimiento sostenido y el desarrollo económico y social, como se prueba en el aluvial incremento de la migración, en las altas tasas de desempleo abierto y estructural, en el lamentable nivel de competitividad, uno de los últimos de América Latina y en la espantosa realidad de que la pobreza abarca a más del 70% de los ecuatorianos y ecuatorianas.

Se podría catalogar al 2007 como un año marcado por la turbulencia de los enfrentamientos entre partidos políticos, y el enorme entusiasmo popular que ha volcado su esperanza en una Asamblea Constituyente, con plenos poderes, como el ente transformador que pueda superar los obstáculos fundamentales al desarrollo humano y sostenible del Ecuador.

BALANZA COMERCIAL

Se estima que la balanza comercial para el período enero-diciembre de 2007 alcanzó un superávit de 1.474 millones de dólares, cifra casi similar a la del 2006.

La balanza comercial petrolera tendría un saldo positivo de unos 5.727 millones de dólares, en tanto que la balanza no petrolera sería negativa en 4 254 millones de dólares; esto es un incremento del déficit comercial sin petróleo de alrededor de 15% en relación al año 2006.

La balanza comercial con Estados Unidos, Europa, el Mercado Común Centroamericano y Oceanía es positiva, en cambio con la ALADI, la Comunidad Andina, Asia, África y resto de América es negativa.

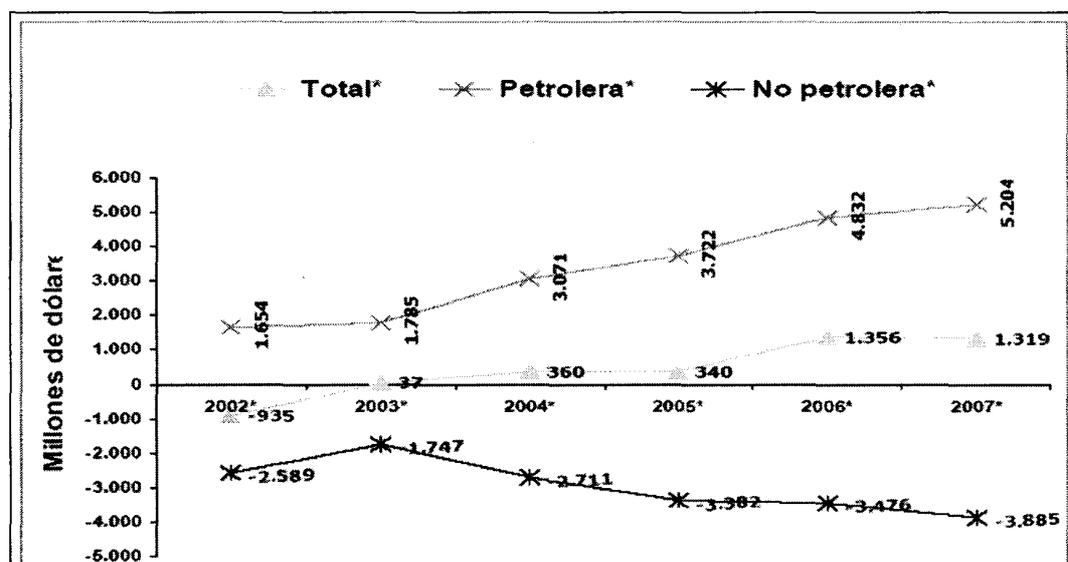


Ilustración 2 Balanza Comercial

Fuente: Banco Central del Ecuador.

EXPORTACIONES

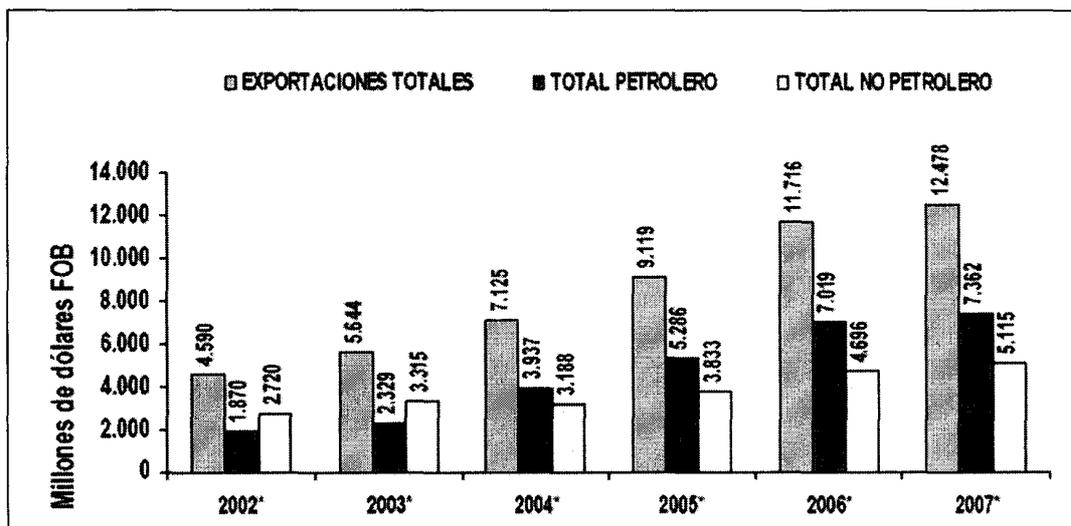
Las exportaciones totales en el 2007 estarían alrededor de 13.600 millones de dólares; esto es un crecimiento cercano al 7% con respecto al 2006. Sin embargo, este crecimiento es significativamente menor al de los últimos años que fue superior al 25%.

Del total exportado, el 76% son productos primarios y el 24% son productos industrializados. Las exportaciones de productos primarios en el 2007 crecerían alrededor del 6% con relación al 2006. Las exportaciones de petróleo crecen en

valor pero disminuyen en volumen, en cambio las de banano y camarón crecen en volumen pero disminuyen en precio. También crecen las exportaciones de cacao, madera, pescado (aunque decrecen las de atún) abacá y flores. En cambio las exportaciones de café en grano disminuyen, pero aumentan las de café industrializado.

Las exportaciones de productos industrializados en el 2007 crecerían 15% con relación al 2006. Las exportaciones de derivados de petróleo incrementaron alrededor del 37% en tanto que los productos industrializados no petroleros alrededor del 10%. Los productos industrializados que crecen son: elaborados de café y cacao, harina de pescado y productos elaborados de pescado; en cambio caen las exportaciones de químicos y fármacos, productos metálicos y textiles.

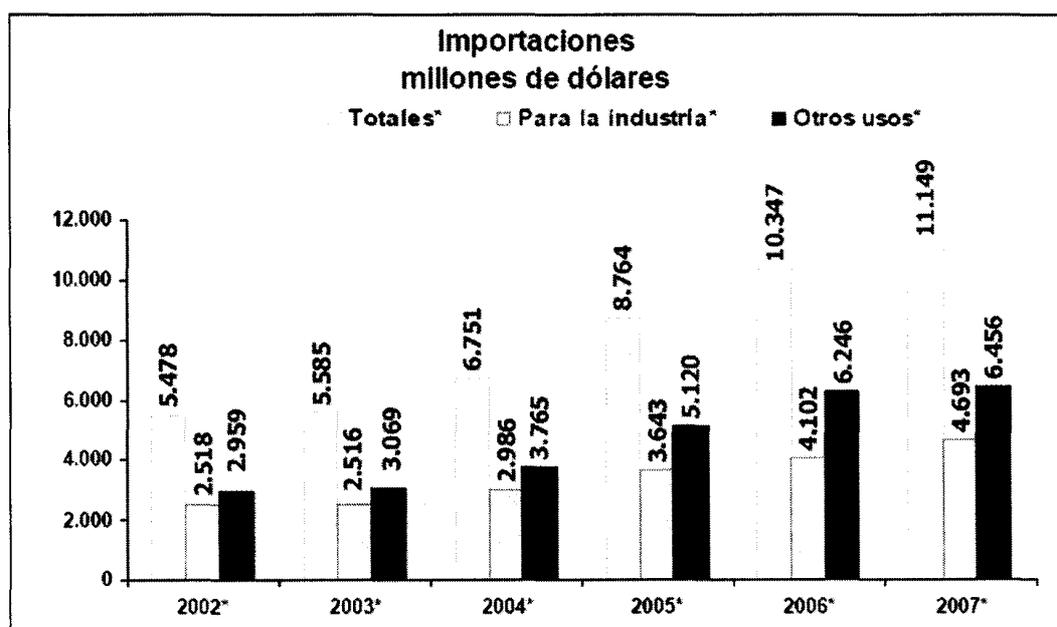
Por destino de las exportaciones Estados Unidos sigue siendo el principal socio, seguido de la ALADI y la UE.



Fuente: Banco Central del Ecuador.

IMPORTACIONES

Las importaciones entre enero y noviembre de 2007 fueron 11.149 millones de dólares FOB, esta cifra representa un incremento del 7.8% con respecto al mismo período del 2006. Al final del año 2007 las importaciones sumarían alrededor de 12.000 millones de dólares, esto es un crecimiento del 7% con respecto al 2006. Las importaciones de materias primas crecen 17%; los de bienes de capital 7.5% y los bienes de consumo 6%. En el sector industrial el crecimiento de las importaciones de materias primas estaría alrededor del 17% y la de los bienes de capital 12%.



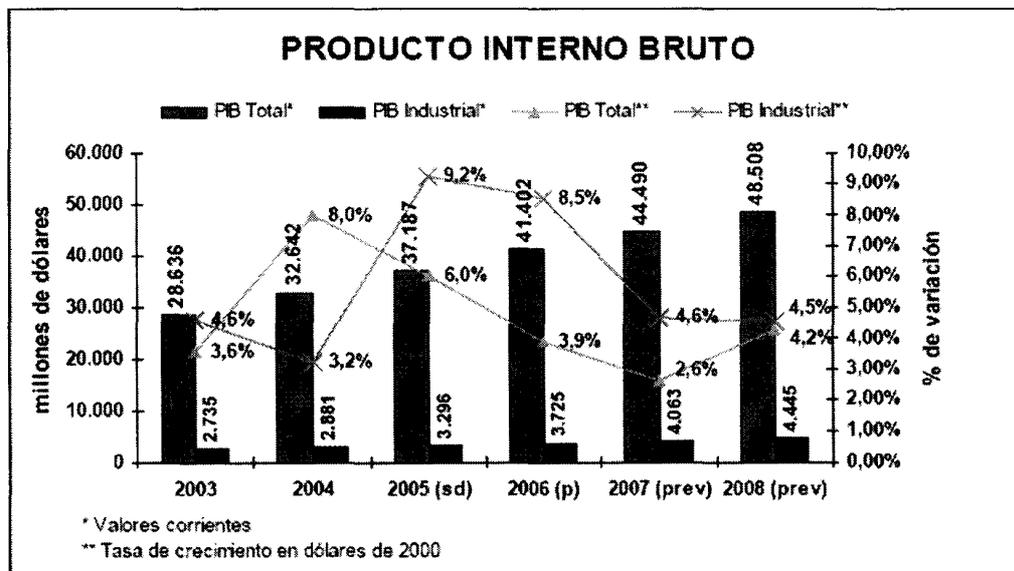
Fuente: Banco Central del Ecuador.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

El 2007 el PIB creció 2.6%, este es el crecimiento más bajo desde el 2001, e inferior al promedio de crecimiento de América Latina que fue 5.6%. La caída de la

economía se debe al pobre desempeño de las actividades petroleras que disminuyeron 9.8% con respecto al 2006. Es importante resaltar que también existe desaceleración del crecimiento en otras actividades como la industria manufacturera que si bien crece 4.63% este porcentaje es inferior al del 2006 que fue 8.54%; o la pesca que baja de 15.12% a 4.8% y la intermediación financiera que baja de 21.27% a 9%.

El PIB per cápita constante del 2007 fue de 1.626 millones de dólares.

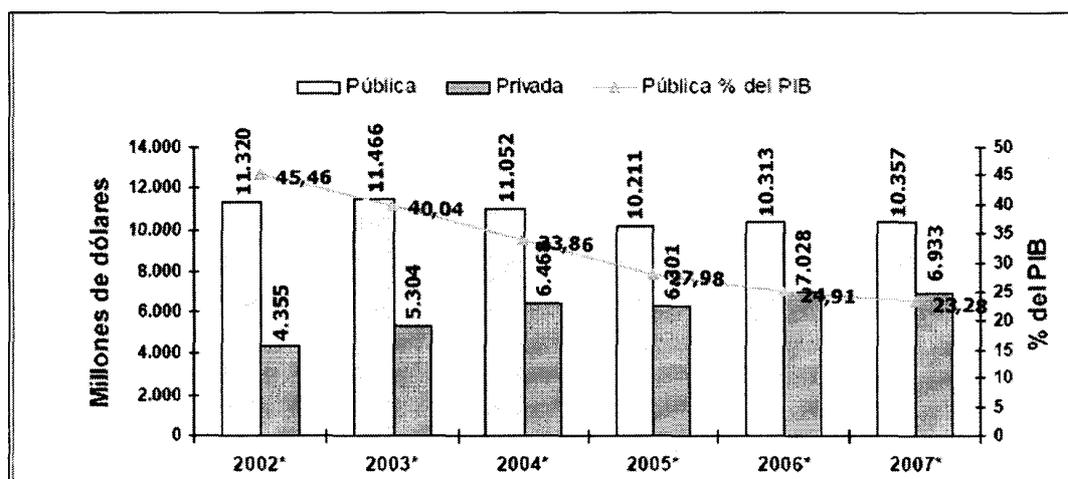


Fuente: Banco Central del Ecuador.

DEUDA EXTERNA

El saldo de la deuda externa pública en diciembre del 2007 fue mayor en 45 millones de dólares al saldo registrado en diciembre del 2006. Con respecto al PIB la deuda externa pública en este mes equivale al 23,28% del PIB previsto para el 2007.

Para la deuda externa privada, el saldo registrado hasta noviembre de 2007 es 6.933 millones de dólares, 95 millones menos que en el mismo mes del 2006.



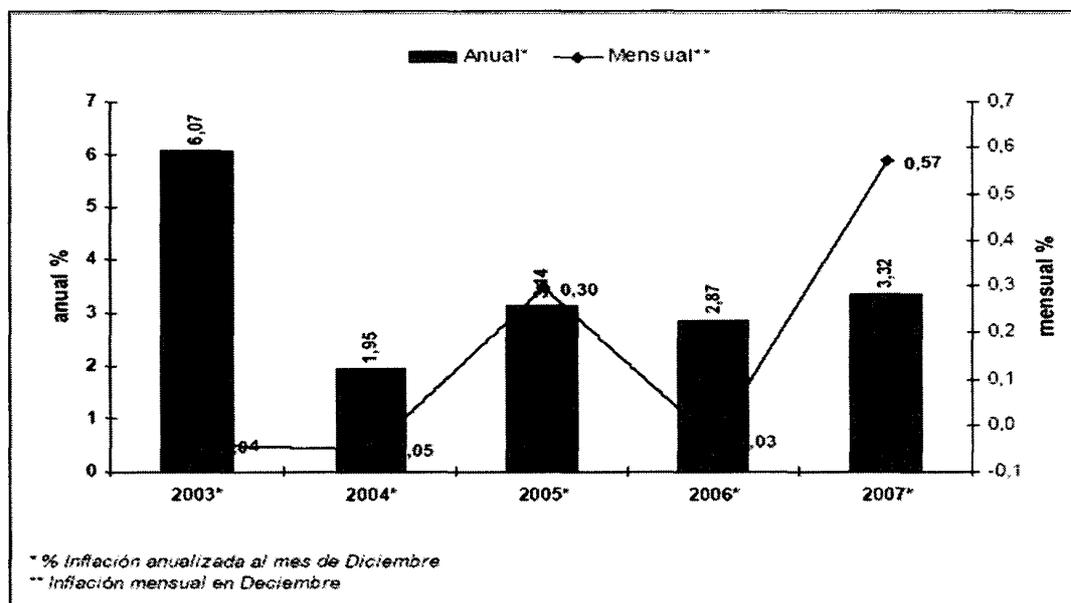
Fuente: Banco Central del Ecuador.

INFLACIÓN

La inflación al consumidor en diciembre de 2007 fue 0.57% y en términos anuales la inflación en diciembre cerró en 3.32%, el nivel más alto de los últimos cuatro años.

Los productos de mayor incidencia en la inflación de diciembre fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas; prendas de vestir y calzado; muebles, artículos para el hogar, bienes y servicios diversos.

Al final del 2007 la inflación anual al productor se habrá ubicado arriba del 20%. Los bienes que contribuyeron al incremento del índice de precios al productor fueron productos de la agricultura, la silvicultura y la pesca.



Fuente: Banco Central del Ecuador.

TASAS DE INTERES

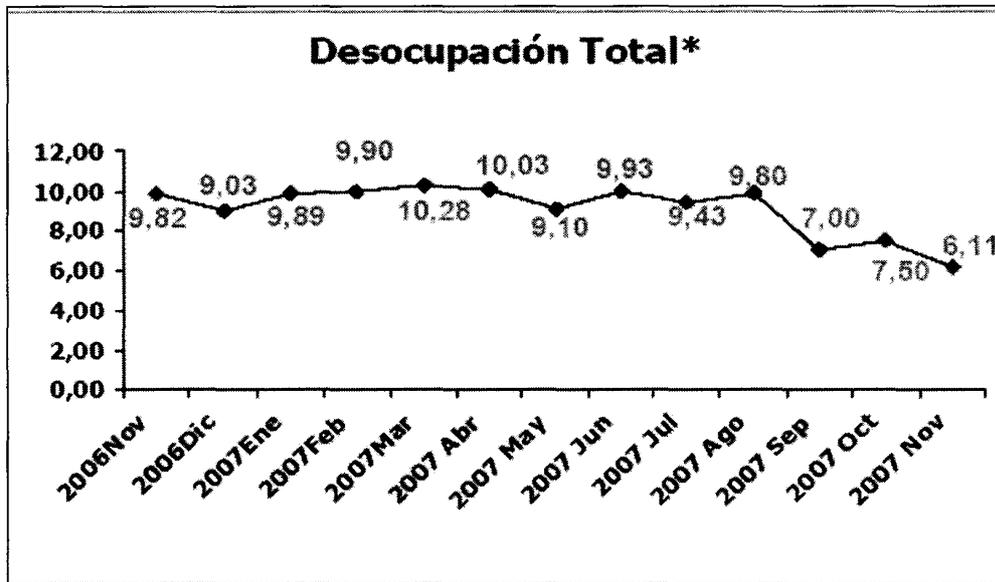
Desde septiembre del 2007 el Banco Central eliminó todos los costos de crédito adicionales a la tasa de interés y estableció tasas de interés por segmentos de crédito. Para diciembre las tasas máximas en todos los segmentos habían disminuido, aunque no en la proporción que esperaba el gobierno nacional.

Segmento de crédito	Diciembre de 2007 Tasas de Interés activas efectivas calculadas por el BCE		Enero de 2008 Tasas de Interés activas efectivas calculadas por el BCE	
	Tasa Efectiva Referencial	Tasa Máxima	Tasa Efectiva Referencial	Tasa Máxima
Comercial				
Corporativo	10,72	12,28	10,74	11,81
PYMES	13,15	16,60	13,82	15,90
Consumo				
Consumo	18,00	22,45	18,43	21,19
Consumo Minorista	21,23	30,67	22,37	26,85
Vivienda	12,13	14,04	12,32	13,55
Micro crédito				
Acumulación Ampliada	23,50	30,85	22,38	27,98
Acumulación Simple	31,55	49,81	31,19	38,98
De subsistencia	41,47	48,21	39,98	39,98

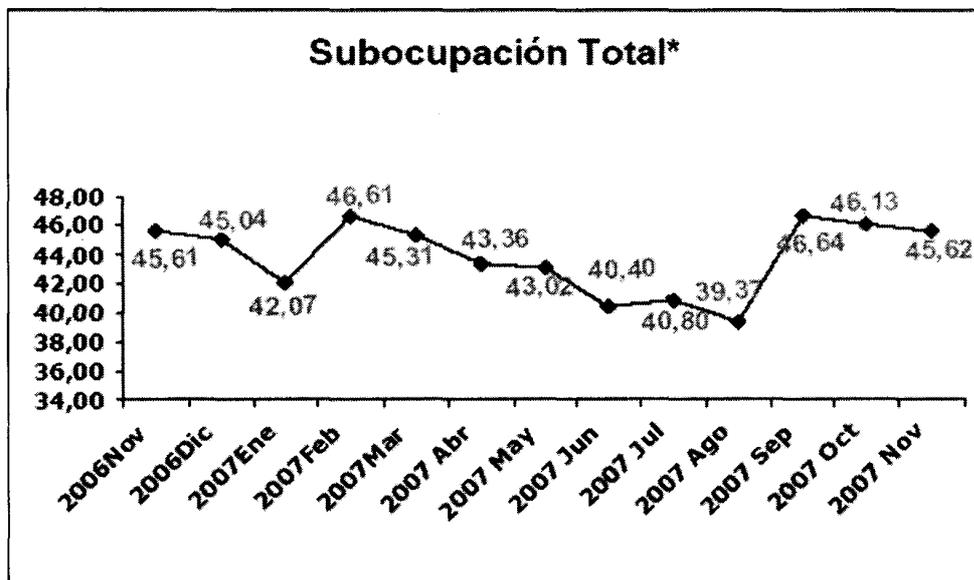
Fuente: Banco Central del Ecuador.

MERCADO LABORAL GLOBAL

A partir de septiembre del 2007 el Banco Central realizó cambios en la metodología de cálculo de los indicadores laborales y amplió la muestra a las ciudades de Machala y Ambato (antes se encuestaba solo en, Quito, Guayaquil y Cuenca). Con la nueva metodología el desempleo se ubicó en diciembre de 2007 en 6.11% en tanto que en la anterior metodología el desempleo fluctuaba entre 9% y 10%; es muy pronto para establecer si efectivamente la tendencia del desempleo está a la baja, pero si tomamos en consideración la tasa de ocupación adecuada vemos que ésta disminuyó desde 50.83% en agosto hasta 48.27% (ocupación plena más ocupación no clasificada) en diciembre, lo cual reflejaría que no hay una recuperación del mercado laboral.



Fuente: Banco Central del Ecuador.



Fuente: Banco Central del Ecuador.

ANÁLISIS FINANCIERO

Los resultados generados durante el ejercicio fiscal 2007 son presentados en el cuadro a continuación:

Estado de Resultados

Al 31 de diciembre de 2007

Expresado en Dólares

INGRESOS	
VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 12%	40.198,50
OTRAS RENTAS	66,71
TOTAL INGRESOS	40.265,21

COSTOS Y GASTOS	
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	7.726,30
APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL	986,75
BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	4.005,04
HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	22.202,54
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	22,62
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	879,43
SEGUROS Y REASEGUROS	607,45
SUMINISTROS Y MATERIALES	312,00
TRANSPORTE	225,46
GASTOS DE GESTIÓN	128,50
GASTOS DE VIAJE	1.599,12
AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	574,31
NOTARIOS O REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILE	493,79
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	88,70
AMORTIZACIÓN (INVERSIONES E INTANGIBLES)	121,49
INTERESES Y COMISIONES BANCARIAS LOCALES	73,24
OTROS GASTOS LOCALES	3.392,58
TOTAL COSTOS Y GASTOS	43.439,32

UTILIDAD DEL EJERCICIO	-3.174,11
-------------------------------	------------------

La pérdida operacional equivale al 8% sobre el total de los ingresos generados en el ejercicio fiscal 2007.

Balance General

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2007

Expresado en Dólares

ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE	
CAJA BANCOS	
CTAS. Y DOCS. POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	10.873,61
(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	175,45
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	460,68
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	18,90
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.)	388,50
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	11.566,24
OTROS ACTIVOS	
ACTIVO DIFERIDO	
GASTOS DE ORGANIZACIÓN Y CONSTITUCIÓN	607,46
(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA	121,49
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	485,97
TOTAL DEL ACTIVO	12.052,21
PASIVO	
PASIVO CORRIENTE	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES LOCALES	9.403,03
PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS LOCALES	169,41
TOTAL PASIVO CORRIENTE	9.572,44
TOTAL DEL PASIVO	9.572,44
PATRIMONIO NETO	
CAPITAL SUSCRITO, ASIGNADO O PATRIMONIO INSTITUCIONAL	400,00
RESERVA LEGAL	200,00
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJERCICIOS ANTERIORES	5.053,88
PERDIDA DEL EJERCICIO	3.174,11
TOTAL PATRIMONIO NETO	2.479,77
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12.052,21

Índices Financieros

Para evaluar la situación financiera de la Compañía se analizará los principales índices financieros de gestión, los mismos que se detallan a continuación:

RAZÓN CORRIENTE

$$\begin{aligned} &= \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} \\ &= \frac{11.566,24}{9.572,44} \\ &= 1,21 \end{aligned}$$

En el año 2007 el índice de liquidez fue de 1,21; lo cual indica que el activo corriente alcanza a cubrir el pasivo corriente, es decir, la Compañía tiene actualmente la capacidad para responder a sus obligaciones de corto plazo, afectando de manera significativa su liquidez. En otras palabras, por cada dólar de deuda, la Compañía puede cubrir USD \$ 1,21 con sus activos corrientes.

MARGEN DE RENTABILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN

$$\begin{aligned} \text{MU} &= \frac{\text{PÉRDIDA NETA}}{\text{VENTAS NETAS}} \\ \text{MU} &= \frac{-3.174,11}{40.265,21} \\ \text{MU} &= -0,08 \\ \text{MU} &= -8\% \end{aligned}$$

El margen de utilidad antes de impuestos y participación trabajadores es de -8%, es decir, por cada USD 100 en ventas, se pierde USD \$ 8.

RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS

$$\text{RSA} = \frac{\text{PÉRDIDA NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

$$\text{RSA} = \frac{-3.174,11}{12.052,21}$$

$$\text{RSA} = -0,26$$

$$\text{RSA} = -0,26$$

El rendimiento sobre activos indica que la Compañía pierde USD \$ 26 por cada USD 100 que invierte en activos.

Comentario Final

La situación general del país a lo largo de los últimos años ha sido complicada para los negocios tanto locales como internacionales, el año 2007 no fue una excepción puesto que se trataba de un período electoral para definir a los miembros de la Asamblea Nacional Constituyente luego de la suspensión de las actividades realizadas por el Congreso Nacional.

Luego de la conformación de la Asamblea Nacional Constituyente en noviembre de 2007, se han establecido una serie de modificaciones en la legislación ecuatoriana vigente, lo cual ha generado una resistencia muy fuerte por parte del sector empresarial, ocasionando a la vez una desconfianza para los inversionistas tanto locales como del exterior, por las fuertes medidas establecidas

La serie de cambios implementados en la legislación vigente han afectado de manera significativa el desempeño de la Compañía, por lo cual está paralizando sus operaciones y ha iniciado un proceso de liquidación. Por lo indicado, en mi calidad de Gerente General de la Compañía, recomiendo que durante el ejercicio fiscal 2008, se tomen las medidas apropiadas para agilizar el proceso de liquidación de la Compañía con el objeto de evitar posibles costos innecesarios que ocasionen que las pérdidas incurridas sigan incrementando.

Atentamente,


Maria Teresa Arias

Gerente General

GELUSA MANAGEMENT SUPPORT CIA. LTDA.

Abril 2008

