

INFORME DE GERENCIA
A la Junta General de Socios de
ESSENCORP CIA. LTDA.

Señores Socios:

Mediante este informe, me permito dar conocimiento acerca de las labores desarrolladas durante el ejercicio fiscal 2010 en calidad de Gerente General de **ESSENCORP CIA. LTDA.**

Situación General de la Compañía

ESSENCORP CIA. LTDA., fue constituida el 20 de octubre de 2008 bajo la normativa vigente en el Ecuador ante el notario Primero Doctor Jorge Machado Cevallos del cantón Quito, provincia de Pichincha, Ecuador.

Su objeto social, contempla el desarrollo integral de un sistema de franquicias que pueden ser tanto nacionales, como extranjeras, que abarca el estudio, implementación, puesta en marcha, control, certificación, asistencia operativa, administrativa, de procesos, relacionado con el desarrollo de tales franquicias.

Resumen General

Durante el ejercicio económico 2010, la Compañía desarrolló sus actividades de manera regular generando un total de USD \$ 39.659,18 en ingresos y un total de costos y gastos por USD \$ 107.551,79. Su principal ingreso está relacionado con la línea de negocio de las ventas del restaurante en un 100% respecto del total.

(Expresado en Dólares)

CONCEPTO	VALORES	%
VENTA RESTAURANTE	39.658,18	100,00%
TOTAL	39.658,18	100,00%

La pérdida del ejercicio fiscal del año 2010 es de USD \$ -68.679,94, lo cual genera que no se realice el pago del Impuesto a la Renta, el pago del Impuesto a la Renta



La pérdida del ejercicio fiscal del año 2010 es de USD \$ -67.821,83, lo cual genera que no se deba proceder con el pago de Participación Trabajadores y de Impuesto a la Renta, ocasionando además que no se genere dividendos para los socios de la Compañía.

Entorno Macroeconómico del Ejercicio Fiscal 2010

Durante el ejercicio fiscal 2010 los países de América Latina se han reactivado, después de los duros golpes por la recesión mundial la cual generó una reducción de las exportaciones, las remesas de trabajo y las entradas al turismo; un aumento del costo de financiamiento externo y un cambio de sentido de las entradas de capital.

Esta reactivación fue provocada porque muchos países adaptaron medidas para compensar el impacto de la recesión, evitando la crisis en el sistema financiero y de la balanza de pagos.

A mediano plazo las políticas tendrán que ajustarse a un nuevo ambiente de expansión, lo cual provocará que el ingreso público crezca con lentitud, se deberán fijar prioridades al gasto público y estimular el crecimiento y la lucha contra la pobreza.

Según datos del Banco Central del Ecuador, en el 2010 el PIB significó un crecimiento del 3.73%, mientras que las previsiones para finales del 2011 el país aumentó en 5%. Este aumento de la tasa de crecimiento se debe principalmente a la implementación de proyectos de inversión en el país, uno de los más importantes incluye la construcción de una hidroeléctrica.

En lo referente a la Balanza de Pagos en el tercer trimestre de 2010 según informes del BCE, el superávit se redujo a 240,20 millones de dólares frente a los 1.938.80 millones de dólares en el mismo período de 2008, como resultado de la falta de recuperación de las empresas privadas debido a la caída de su producción desde el año 2009.

Por su parte, la balanza comercial mantuvo una tendencia superavitaria desde el año 2004, debido al constante aumento de las exportaciones petroleras; sin embargo, a partir del mes de septiembre del 2008 muestra un saldo negativo, que persiste hasta



el año 2010 con un valor de USD -398.90 millones, esta disminución se explica porque el valor FOB de las exportaciones alcanzó los USD 17.369,24 millones, principalmente en productos primarios como petróleo, banano, café, cacao, camarón, atún, pescado y flores naturales, en cuanto a productos industrializados los más destacados fueron derivados del petróleo, manufacturas en metales y productos elaborados del mar, lo que significó una caída de -56,31%, frente a ventas externas registradas en igual período 2009, mientras que las importaciones totales en valor FOB alcanzó los USD 18.858,647 millones lo que significó un aumento total de 4.761,094 millones en comparación con el año 2009.

Otro factor importante en la economía ecuatoriana es la reducción de la tasa inflacionaria, la cual representó el 3.33% en el año 2010, mientras que en el 2009 fue de 4.31%. Existe una tendencia a la baja registrada desde septiembre del 2008 esto se debe al descenso del costo de los insumos internacionales que impactaron desde noviembre 2007 y por la disminución de los efectos del invierno y los programas gubernamentales como Socio Tienda. Este proceso no solo afecta a los consumidores, sino también a los productores, es así que para el 2009 se registró una disminución en el índice de precios al productor, ocasionado por término de cosecha, se afectaron al alza los precios en las ciudades de Machala, Ambato, Esmeraldas, Loja y Cuenca. Debido a la caída de ceniza volcánica desde el Volcán Tungurahua, se afectaron al alza los precios de productos agrícolas en Machala, Ambato y Esmeraldas. Por factores de especulación derivados del cierre temporal de una importante empresa cervecera nacional se afectaron al alza los precios de ese producto en Machala y Guayaquil. Finalmente, por incremento de la demanda proveniente del turismo, se afectaron los precios en Quito; por elevación en el canon de arrendamiento se afectaron los precios en Cuenca.

BALANZA COMERCIAL

El año 2010 la Balanza Comercial total registró un déficit de USD -1.489,423 millones; mientras que en el mismo período del año 2009 se contabilizó un déficit que alcanzó los USD 298,543 millones.



Balanza Comercial (1)

- Toneladas métricas y valor USD FOB (en miles) -

	Ene - Dic 2008			Ene - Dic 2009			Ene - Dic 2010			Variación 2009 - 2010 (*)		
	a	b	b/a	a	b	b/a	a	b	b/a			
	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario	Volumen	Valor USD FOB	Valor unitario
Exportaciones totales	27,934	18,510,598	663	27,271	13,799,009	506	26,538	17,369,224	655	-2.63%	25.87%	29.35%
<i>Petroleras (2)</i>	144,210	11,672,842	81	133,279	6,964,595	52	135,934	9,648,704	71	1.99%	38.54%	35.83%
<i>No petroleras</i>	7,916	6,837,756	864	8,754	6,834,414	781	7,632	7,720,521	1,012	-12.81%	12.97%	29.57%
Importaciones totales	11,355	17,600,710	1,550	11,260	14,097,553	1,252	12,850	18,858,647	1,468	14.12%	33.77%	17.23%
<i>Bienes de consumo</i>	1,069	3,852,039	3,605	920	3,070,286	3,336	1,052	4,116,424	3,913	14.32%	34.07%	17.28%
<i>Materias primas</i>	6,193	5,831,360	942	5,814	4,674,920	804	6,517	5,914,702	908	12.09%	26.52%	12.87%
<i>Bienes de capital</i>	468	4,501,472	9,622	398	3,926,655	9,869	496	5,129,008	10,331	24.78%	30.62%	4.68%
<i>Combustibles y Lubricantes</i>	3,623	3,217,461	888	4,117	2,333,800	567	4,772	3,433,013	719	15.92%	47.10%	26.90%
<i>Diversos</i>	2,56	13,017	5,075	10,37	66,443	6,409	11,91	75,559	6,342	14.92%	13.72%	1.04%
<i>Ajustes (3)</i>		185,360			25,449			189,941				
Balanza Comercial - Total		909,889			-298,543			-1,489,423			-398.90%	
<i>Bal. Comercial - Petrolera</i>		8,455,381			4,630,795			6,215,691			34.23%	
<i>Bal. Comercial - No petrolera</i>		-7,545,493			-4,929,338			-7,705,113			-56.31%	

(1) Las cifras son provisionales; su proceso se realiza conforme a la recepción de documentos fuente de las operaciones de comercio exterior

(2) Volumen en miles de barriles

(3) Otras importaciones no regularizadas en el SENAE

(*) La fórmula de cálculo para la variación es $(\text{valor } t - \text{valor } t-1) / \text{valor } t-1$

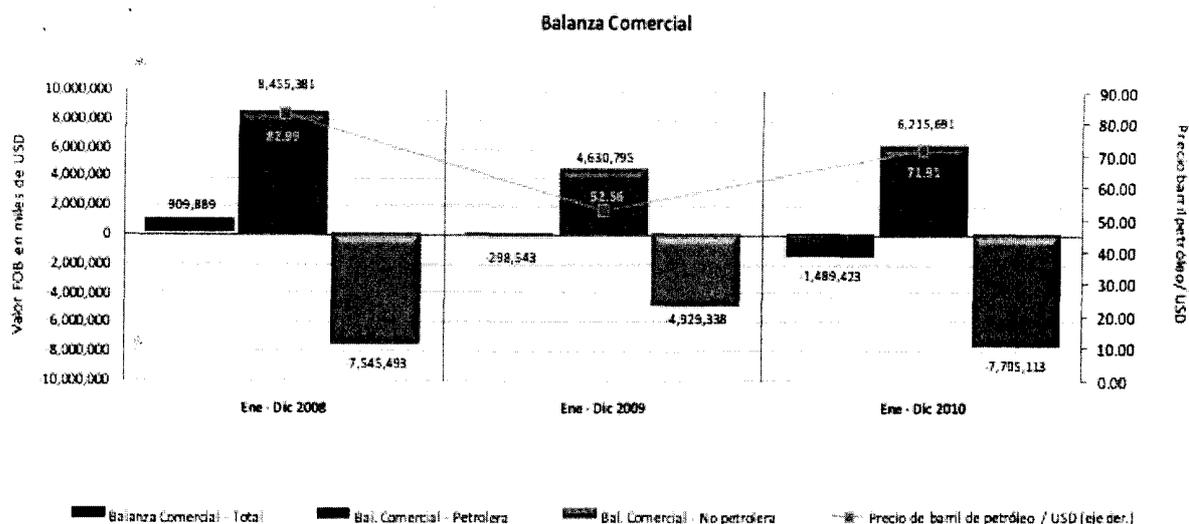
Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 1 Balanza Comercial toneladas

La Balanza Comercial Petrolera, contabilizó un saldo favorable de USD 6,215.69 millones entre enero y diciembre de 2010, es decir, 34.23% más que el superávit comercial obtenido en el año 2009 que fue de USD 4,630.79 millones, como resultado del aumento en los precios del barril de petróleo crudo y sus derivados en un 35.83%. Es importante señalar que en el período analizado las importaciones de los Combustibles y Lubricantes crecieron en valor FOB en 47.10%.

De otra parte, la Balanza Comercial No Petrolera correspondiente al período enero-diciembre de 2010, incrementó su déficit comercial en un 56.31% respecto al saldo registrado en el año 2009, al pasar de USD -4,929.33 a USD -7.705.11 millones; aumento generado por un crecimiento en el valor FOB de las importaciones no petroleras; donde sobresalen los Bienes de Consumo (34.07%); seguidos por los Bienes de Capital (30.62%); y, las Materias Primas (26.52%).





Fuente: Banco Central del Ecuador.

Ilustración 2 Balanza Comercial

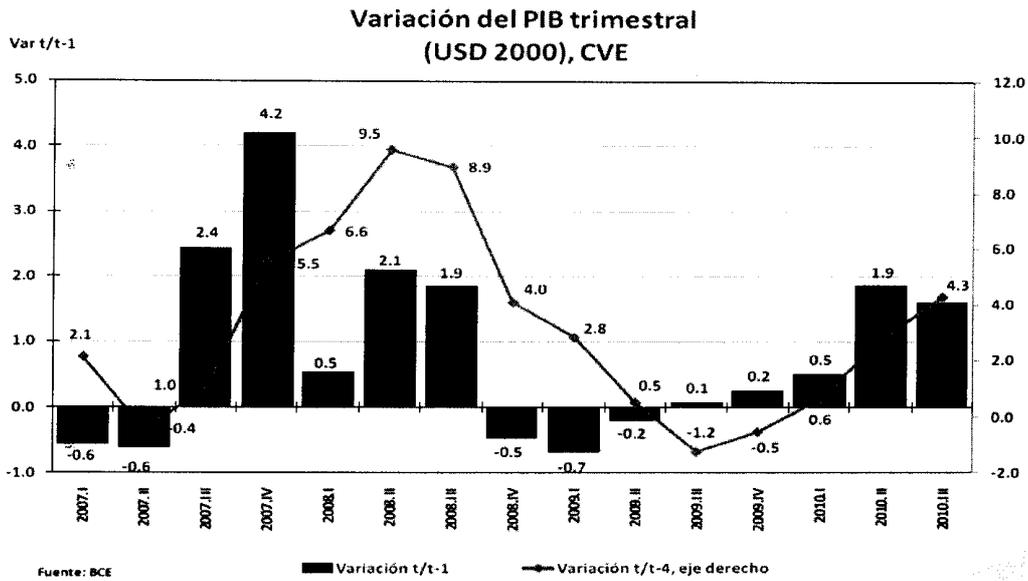
PRODUCTO INTERNO BRUTO

Al término del este año, Ecuador reportó un crecimiento de 3,6%, superior al obtenido en el año 2009 que fue del 0,4%, sin embargo, está bajo el crecimiento promedio de la región, que según la CEPAL fue del 6%.

La industria petrolera mostró un crecimiento del 2,5%; mientras que el sector no petrolero se dinamizó en 1,10%. Las actividades económicas que contribuyeron en mayor proporción al crecimiento del PIB, al obtener una importante tasa de crecimiento trimestral (en especial en el tercer trimestre), fueron: Refinación de petróleo (10,80%), electricidad y agua (10,19%), Intermediación Financiera (3,41%), Construcción (2,55%), y Otros Servicios (1,97%). La industria pesquera se vio afectada por una reducción del nivel de producción camaronera, reportando una variación de -3,17%.

Desde el tercer trimestre del 2009, el PIB de Ecuador muestra una tendencia creciente, recuperándose de la crisis mundial presentada en el 2008. Para el tercer trimestre de 2010 reportó un crecimiento trimestral de 1,6%; uno de los mejores resultados comparado con los de las principales economías latinoamericanas.





Fuente: Banco Central del Ecuador.

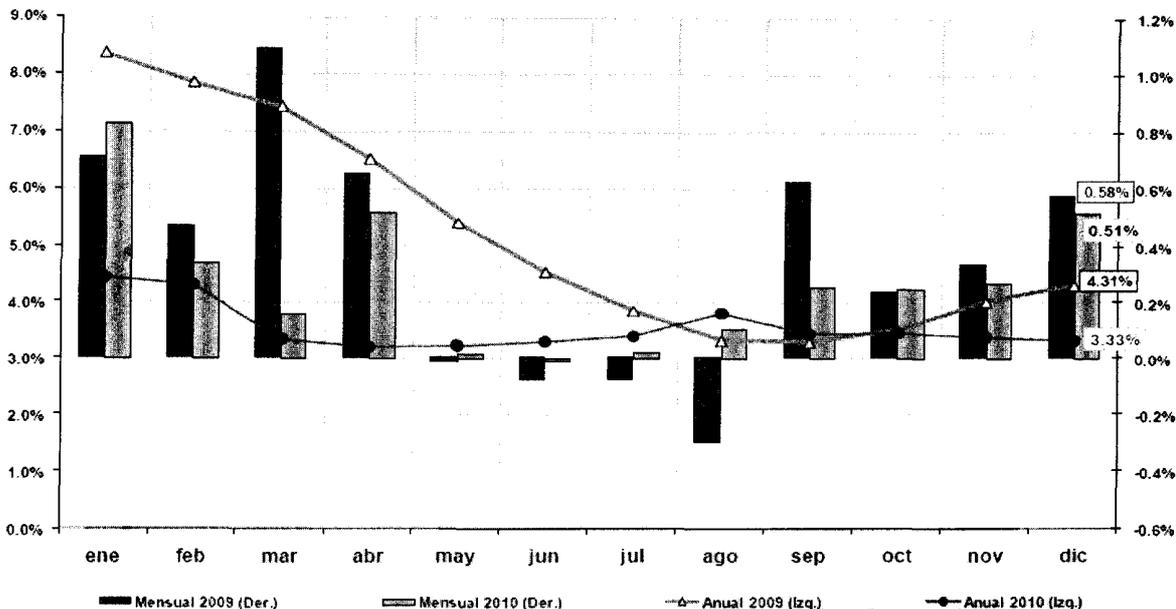
Ilustración 3 Evolución del PIB real

INFLACIÓN

La inflación en diciembre 2010 registró una variación mensual de 0,51% como consecuencia del incremento de precios de los bienes y servicios en los componentes de la canasta de bienes y servicios del IPC. Por su parte, la tasa de inflación anual se ubicó en 3,33%, inferior a la registrada en el año 2009 (4,31%).

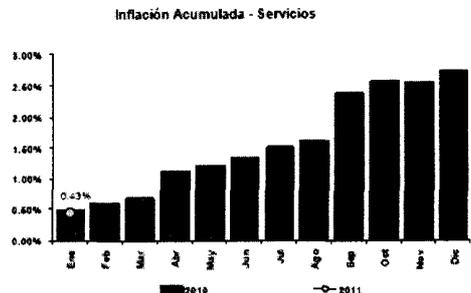
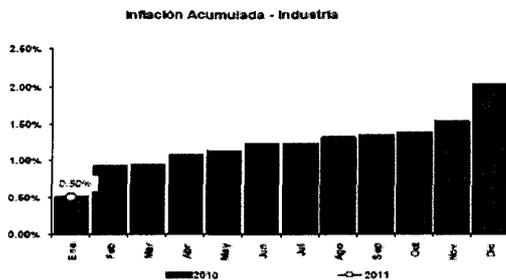
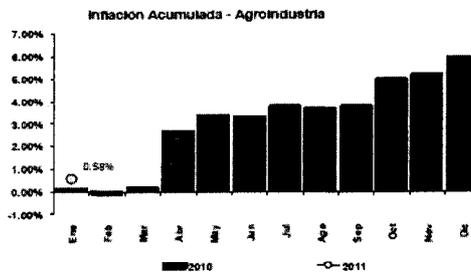
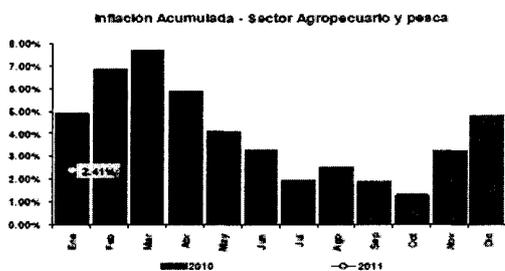


Inflación mensual y anual



Fuente: INEC

En diciembre 2010 los sectores de Agroindustria y el Agropecuario y pesca registraron aumentos superiores en sus niveles de precios con respecto a diciembre de 2009 (5.94% y 4.77% respectivamente). Por su lado, los Servicios (2.72%) y la Industria (2.02%) mostraron tasas de inflación inferiores a las de 2009.



Fuente: INEC

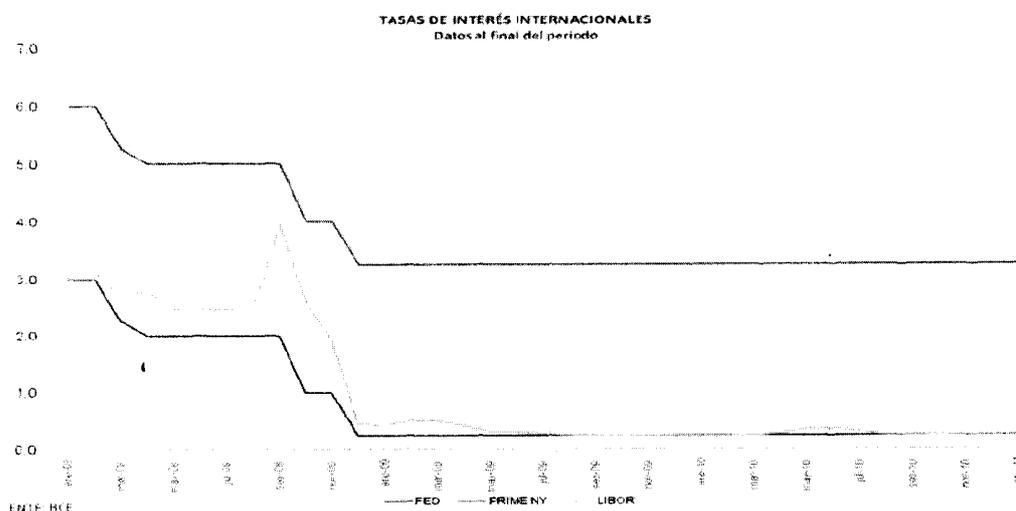


Los bienes transables (2,09%) aportaron en mayor proporción respecto de los bienes no transables (1%) en la inflación general al final del año 2010. Los bienes transables de mayor aporte fueron: leche, azúcar, ajo y aceite vegetal, mientras que en los no transables fueron: pan, pensión enseñanza secundaria, almuerzos y pensión enseñanza primaria.

TASAS DE INTERES

A la vez, el Banco Central a partir del 2008 mantiene una tendencia a reducir las tasas de interés referencial paulatinamente, con la finalidad de reducir los costos de acceso a recursos, lo cual ha conducido a que en el mes de noviembre 2010 la tasa activa referencial se ubique en 8.68%, mientras que la tasa pasiva referencial se ubica en 4.28%; que con respecto al mismo periodo del año anterior representa una disminución de 0.51 y 0.96 puntos porcentuales respectivamente.

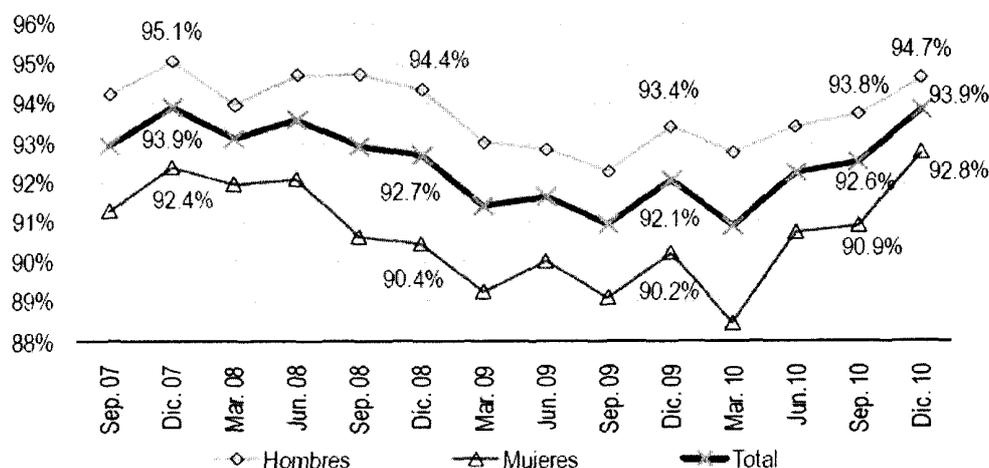
La tasa Prime para el mes de diciembre de 2010 alcanzó un valor de 3,25%, la Libor a 30 días 0,26%, Libor a 90días 0,30% y la Libor a 180 días 0,46%. De los Fondos Federales la tasa es 0,25%; lo cual nos indica que todas estas tasas no han variado y posiblemente, se mantendrán en el 2011 en los mismos niveles.



MERCADO LABORAL

Según datos del Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos (INEC), durante el periodo analizado, la población económicamente activa se ubicó en 4,34 millones, de los cuales 1,98 millones son ocupados plenos; 2,05 millones están subempleados y 265,29 mil se encuentran desempleados.

En diciembre de 2010, la tasa de ocupación total fue de 93,9%, aumentó en 1,8 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2009 (92,1%). Por su lado, la tasa de ocupación de los hombres fue de 94,7%, mientras que la de las mujeres se ubicó en 92,8%, las dos con respecto a la Población Económica Activa de cada género.



La tasa de desocupación total en diciembre de 2010 fue de 6,1%. Dentro de las mujeres que conforman la PEA, el 7,2% se encontraba desocupado, en tanto que los desocupados hombres se ubicaron en el 5,3% con respecto a la PEA de su respectivo género. Las cifras evidencian que el desempleo en los hombres fue inferior al desempleo total.



ANÁLISIS FINANCIERO

Ventas

Las ventas reportadas durante el año 2010 han tenido un aumento del 86,73% en relación al 2009, alcanzando un valor de USD \$ 39.658,18, los cuales están conformados el equivalente al producto del 100% de sus ventas.

Los resultados generados durante el ejercicio fiscal 2010 son presentados en el cuadro a continuación:

Estado de Resultados Al 31 de diciembre de 2010 Expresado en Dólares

INGRESOS

Detalle	Consolidado	Variación
Ventas Restaurante	39,658.18	99.82%
Otros Ingresos	71.78	0.2%
Total Ingresos	39,729.96	100%

COSTOS Y GASTOS

Detalle	Consolidado	Variación
Costo de Ventas	16,997.23	15.80%
Gastos de Administración	89,022.75	82.77%
Total Gastos Operacionales	106,019.98	98.58%
Otros Gastos	1,531.81	1.42%
Total Gastos No Operacionales	1,531.81	1.42%
Total Egresos	107,551.79	100.00%

Utilidad Operacional	- 67,821.83	-170.71%
-----------------------------	--------------------	-----------------

Balance General
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010
Expresado en Dólares



Activos Corriente	Consolidado	Porcentual
Efectivo y sus Equivalentes	534.90	0.4300%
Cuentas y Documentos por Cobrar	1,600.00	1.2863%
Impuestos Anticipados	1,393.40	1.1202%
Inventarios	64.96	0.0522%
Total Activos Corrientes	3,593.26	2.8888%

Propiedad Planta y Equipo	Consolidado	Porcentual
Activo Fijo	97,963.91	78.7569%
Depreciacion Acumulada	- 13,397.63	-10.7709%
Total Activo Fijo	84,566.28	67.9860%

Otros Activos	Consolidado	Porcentual
Software	1,400.00	1.1255%
Gastos de Constitución	48,423.86	38.9298%
Amortización Acumulada	- 13,595.66	-10.9301%
Total Otros Activos	36,228.20	27.9997%

Total Activo	124,387.74	98.87%
---------------------	-------------------	---------------

PASIVOS

Pasivo Corriente	Consolidado	Porcentual
Cuentas y Documentos por Pagar	9,522.94	9.90%
Obligaciones Laborales	15,299.35	15.91%
Impuestos por Pagar	2,642.52	2.75%
Otros beneficios por Pagar	1,440.00	1.50%
Total Pasivo Corriente	28,904.81	30.06%

Pasivo No Corriente	Consolidado	Porcentual
Obligaciones Bancarias	60,000.00	62.39%
Cuentas por Pagar Accionistas	7,258.87	7.55%
Total Pasivos No Corriente	67,258.87	69.94%

Total Pasivo	96,163.68	100.00%
---------------------	------------------	----------------

PATRIMONIO

Capital Social	16,904.00	59.89%
Aporte Futuras Capitalizaciones	80,000.00	283.45%
Perdida Acumulada	- 19,139.42	-67.81%
Perdida del Ejercicio	- 49,540.52	-175.53%
Total Patrimonio	28,224.06	100.00%

Total Pasivo + Patrimonio	124,387.74	100.00%
----------------------------------	-------------------	----------------



Índices Financieros

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

$$\boxed{\text{Índice de Liquidez}} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

$$0,12 = 3.593,26 / 28.904,81$$

En el año 2010 el índice de liquidez fue de 0,12; lo cual indica que la Compañía no tiene actualmente la capacidad para responder a sus obligaciones de corto plazo. En otras palabras, por cada dólar de deuda, la Compañía puede cubrir USD \$ 0,12 con sus activos corrientes.

$$\boxed{\text{Razón de deuda}} = \text{Activo Total} - \text{Patrimonio} / \text{Activo Total}$$

$$0,77 = 124.387,74 - 28.224,06 / 124.387,74$$

Con este índice podemos analizar que los activos totales se encuentran financiados el 77% por fondos de terceros y el 23% con capital propio; lo que indica que la Compañía se encuentra apalancada.

$$\boxed{\text{Rotación de Activo}} = \text{Ventas Netas} / \text{Activo Total}$$

$$0.32 = 39.658,18 / 124.387,74$$

La rotación de Activos Totales indica que la Compañía debe mejorar la eficiencia con la que utiliza sus activos para generar ventas.

Para este período la rotación de activos es de 0.32 veces al año; es decir, para generar USD \$ 0.32 de ventas, es necesario disponer de USD \$ 1,00 en activos.



Razón de Deuda sobre Patrimonio

$$\begin{array}{rcl} \boxed{\text{Deuda a Capital}} & = & \text{Pasivo Total} / \text{Capital} \\ 5,59 & = & 92.163,58 / 16.904,00 \end{array}$$

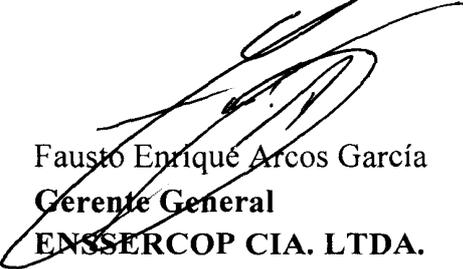
Este índice financiero mide la proporción del pasivo total sobre el patrimonio de la Compañía, y observamos que el pasivo equivale a 5,59 veces el patrimonio.

Comentario Final

Durante el ejercicio fiscal 2010 en cumplimiento de mis funciones asignadas en calidad de Gerente General, la Compañía desarrolló sus operaciones de manera eficiente, a pesar de no haber generado ninguna utilidad al final del año.

Dado a que la empresa se encuentra recuperando la inversión realizada a la apertura de la misma, se espera que para los años 2011 y 2012 se logre haber compensado dicha inversión y la empresa comience a generar utilidades producto de las actividades de su negocio.

Una notoria falta de liquidez ha contribuido para que nuestros clientes busquen opciones más económicas en el mercado. Sin embargo, estamos optimistas y listos a continuar ofreciendo nuestro servicio en el marco de la calidad y seriedad que nos caracteriza. Hemos contado con un excelente equipo de trabajo y estamos seguros que con su continua colaboración alcanzaremos las metas propuestas.


Fausto Enrique Arcos García
Gerente General
ENSSERCOP CIA. LTDA.
Mayo 2011

