

INFORME DE GERENCIA 2008

INFORME ADMINISTRATIVO – FINANCIERO DE ENQUALITY ENGLISH LEARNING SCHOOL CIA. LTDA. A LOS ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre de 2008

ENQUALITY English Learning School Cia. Ltda. Es una Empresa de servicios que está en su sexto año de trabajo y en cumplimiento de la Ley de Compañías, su reglamento, así como los estatutos de la empresa, y en calidad de Gerente General de ENQUALITY Cia. Ltda., pongo a su consideración el siguiente informe de los aspectos económicos, administrativos, financieros y educacionales del año 2008.

MACROECONOMIA DEL ECUADOR

El Presidente Rafael Correa ha implementado correctivos y cambios acorde a la política de estado, que han repercutido en la economía ecuatoriana de diversas maneras tanto en el sector empresarial cuanto doméstico, generando controversias y cambios encaminados a la repartición equitativa de la riqueza y como también en la creación en escenarios de incertidumbre política y económica.

A continuación un breve análisis del mercado, las políticas que lo norman y su relación directa o indirecta con ENQUALITY, empresa ecuatoriana en crecimiento con vistas a un desarrollo sostenido.

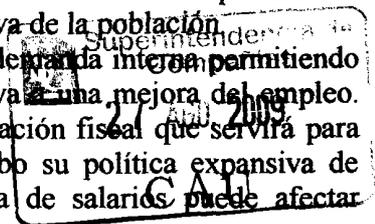
La economía ecuatoriana en términos reales creció 5.3 % en el año del 2008 y se proyecta que crezca 3.2% para el año 2009., a pesar de muchos especialistas que manifiestan que Ecuador podría tener un crecimiento negativo en este año.

En el año 2008, la tasa de desempleo se redujo alrededor del 7% y la tasa de ocupación se incrementó gracias, no solo al aumento de la demanda interna que ha repercutido en la oferta agregada, sino también a las políticas públicas de incentivo empresarial y promoción de empleo, en este sentido ENQUALITY basa su labor en el servicio de calidad acorde a la demanda y exigencias del mercado.

El poder adquisitivo de los ecuatorianos ha tratado de seguir el movimiento inflacionario así, entre 2000 y 2003, durante el gobierno de Gustavo Noboa, el salario real se incrementó en un 10,4% (pasando de 81,9 a 92,3 dólares); durante el gobierno de Rafael Correa (2007-2008), el salario real se incrementó en un 8,5% pasando de 110,6 a 120,0 dólares en diciembre de 2008 lo que da muestra del esfuerzo realizado por el gobierno actual para mejorar la situación laboral y económica de los trabajadores. En el 2008 se ha logrado una recuperación del poder adquisitivo de los ecuatorianos de 19 dólares.

En diciembre de 2008, el gobierno subió el salario unificado nominal un 9% pasando de 200 a 218 dólares, buscando mantener la capacidad adquisitiva de la población.

Una mejora en los ingresos salariales ayuda a recuperar la demanda interna permitiendo mayores ingresos para los empresarios, lo que a su vez lleva a una mejora del empleo. Adicionalmente, el Estado podrá obtener una mayor recaudación fiscal que servirá para financiar el presupuesto público permitiéndole llevar a cabo su política expansiva de gastos e inversión pública. Pero por otro lado, la subida de salarios puede afectar



negativamente a la competitividad de las empresas en tanto este incremento repercute negativamente en los precios finales. Y, este incremento, que se registrará por supuesto en el sector público, como es obvio, también impactará en las cuentas fiscales.

No existirían presiones inflacionarias si paralelamente a la subida de salarios se consiguiera una mayor productividad, pero para ello debería existir una política clara para mejorar la eficiencia de las empresas; en este punto ha faltado una mayor claridad de la política del gobierno para conseguir un amplio consenso con los diversos sectores de la producción y, por cierto, un mayor compromiso de los empresarios nacionales. Debiendo reforzar las políticas con respecto al movimiento comercial internacional para enfrentar la crisis a todos los sectores de la economía, incluyendo a los segmentos de la economía solidaria en el campo y las ciudades, e incluso al segmento laboral.

La inversión extranjera directa (IED) se mantuvo baja durante el período. Entre el primer semestre de 2007 y el primer semestre de 2008, la IED aumentó desde 0,6% del PIB a 1% del PIB.

A diferencia de lo observado hasta 2007, durante 2008 la IED fue más dinámica en el área de servicios prestados a empresas y en el comercio, antes que en el tradicional sector minas y canteras (petróleo).

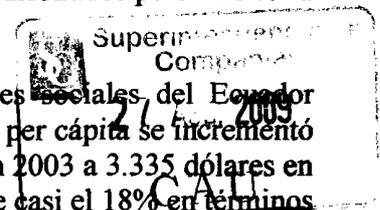
De hecho, y a pesar de los elevados precios del petróleo durante la segunda mitad de 2007 y los primeros nueve meses de 2008, la IED en minas y canteras se mantuvo en 0,5% del PIB durante el primer semestre de 2008, al igual que lo observado durante el primer semestre de 2007.

La composición de la población económicamente activa, muestra una tendencia decreciente en el sector formal y creciente en el sector informal, este indicador genera expectativa por mejores condiciones legales e incentivos a la producción formal por parte del gobierno.

La inflación aumentó desde el último trimestre del año 2007, llegando a su máximo en agosto de 2008. A partir de ese momento desciende hasta cerrar el año con el 8,4 %. La inflación es un indicador el cual va de la mano con el consumidor y sus preferencias, es por esto que ENQUALITY analiza su efecto y acorde a este se ha hecho ajustes a su presupuesto, tratando de afectar en menor grado a los precios. El PIB per cápita, en términos corrientes, en 2008, fue de 3.927 dólares. Esto supone un incremento de casi un 18% respecto a 2007, un incremento superior al de los países desarrollados pero inferior a la media de América Latina.

En referencia a los avances en lo social, diversos indicadores sociales del Ecuador muestran una mejora en 2008 respecto a años anteriores. El PIB per cápita se incrementó en 1.697 dólares entre 2003 y 2008, pasando de 2.230 dólares en 2003 a 3.335 dólares en 2007 y 3.927 dólares en el 2008, lo que supone un incremento de casi el 18% en términos nominales respecto al año anterior influido por el fuerte aumento de los precios. La pobreza y la extrema pobreza se redujeron un 7% y un 8%, respectivamente, desde el 2006, gracias al incremento de las transferencias de dinero tanto desde el sector público (a través programas sociales, siendo el Bono de Desarrollo Humano el más importante) como desde el sector privado vía remesas de los migrantes.

Por el lado del Gasto, en los tres primeros trimestre de 2008 (enero a septiembre), el Sector Público No Financiero acumuló gastos totales por 14.974 millones de dólares. De



estos, los gastos corrientes supusieron el 69,5% del total, alcanzando 10.409 millones de dólares, lo que implica un aumento del 72% respecto a 2007.; esto se explica principalmente por los incrementos de los rubros sueldos y salarios, inversión en sectores sociales e inversión en los sectores de defensa y seguridad interna.

Las remesas de emigrantes se desaceleraron durante 2008. Durante el primer semestre de 2008 aumentaron sólo un 1,6% respecto del mismo período de 2007, y cayeron como porcentaje del PIB, pasando de 3,2% a 2,8% del PIB. Ello se debe a los problemas de la economía de EE.UU. y la desaceleración experimentada en España durante 2008. Cabe recordar que ambos países concentran casi el 90% del origen de las remesas ecuatorianas.

Entre los cambios más importantes en el marco legal de la política fiscal durante el período, se destacan la reforma tributaria aprobada por parte de la Asamblea Constituyente en Diciembre de 2007 (Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador) que entre otras cosas elimina preasignaciones, la aprobación en Abril de 2008 de una ley que eliminó los fondos petroleros (Ley Orgánica para la Recuperación del Usos de los Recursos Petroleros del Estado), incorporándolos al presupuesto del Gobierno Central, así como la aprobación a fines de Julio de 2008 de la Ley Orgánica Reformatoria e Interpretativa a la ley de Equidad Tributaria. Asimismo, en Noviembre de 2008 el Gobierno anunció un paquete de medidas económicas y financieras destinadas a reducir el impacto de la crisis financiera internacional en Ecuador.

En Octubre de 2008 la inflación anual de Ecuador era de 9,9%, acumulando 8,7% de inflación durante los primeros 10 meses del año.

Esto refleja el impacto del shock externo sobre el precio de los alimentos experimentado durante la primera mitad del año. En lo que hace al tipo de cambio real efectivo, éste registró una depreciación promedio de un 2,2% en los primeros diez meses de 2008, gracias a la debilidad del dólar estadounidense frente a las monedas de socios comerciales como Colombia durante la primera mitad del año, lo cual se revirtió a partir de Septiembre de 2008.

En general, se observa una reducción de las tasas de interés en Octubre de 2008 respecto al mismo período de 2007. Por ejemplo, la tasa activa efectiva referencial del segmento comercial corporativo pasó de 10,7% en Octubre de 2007 a 9,2% en Octubre de 2008, mientras que en el segmento de crédito comercial a PYMES, pasó de 14,1% a 11,6%. El crecimiento del sector financiero continuó durante 2008.

Durante los primeros diez meses del año continuaron creciendo los activos de los bancos privados abiertos, registrando hasta Octubre de 2008 un crecimiento del 19,1%. La composición de la cartera activa de los bancos privados privilegió la liquidez mantenida en el extranjero entre Octubre de 2007 y Abril de 2008, cuando la misma alcanzó el 26% de los activos totales del sector. A partir de entonces, la turbulencia en los mercados internacionales llevó a una reducción de los depósitos en el extranjero de la banca, aunque se mantuvieron las tenencias de bonos del tesoro de EE.UU. En cambio, a partir de Abril de 2008 comenzó a crecer la cartera de préstamos a empresas y otros residentes por encima del crecimiento de los activos totales.

27 Aso. 2009

Como elementos que contribuyen a esto último se encuentra la elevada liquidez interna y la reducción en las tasas de interés, así como la retención sobre los pagos de intereses al extranjero que introdujo la Reforma Tributaria, en aquellos casos donde no se acepta la retención como un crédito en los países de origen de los fondos. Durante el período, las

tenencias de bonos del Gobierno se mantuvieron exiguos, totalizando 0,6% del total de los activos en Septiembre de 2008.

Los bancos, hasta noviembre de 2008, obtuvieron utilidades de 326,6 millones de dólares, mucho mayor a la obtenida al cierre del año 2007, y su rentabilidad alcanzó el 25,2%.

La relación deuda pública / PIB se ha reducido en 5,5% respecto a 2007 debido a un mayor pago de capital frente a los desembolsos recibidos y al crecimiento del Producto Interno Bruto durante el 2008. El servicio a la deuda aumentó respecto a 2007 alcanzando 42.843,2, un 5,4% del PIB, con una amortización de deuda de 1.256 millones de deuda interna y 866 de deuda externa.

En lo que respecta al aspecto económico de ENQUALITY CÍA LTDA. sus ingresos disminuyeron en un 16% colocándose en 245.018,01 y sus gastos disminuyeron a la par en un 22% con respecto al año 2007 debido a su nueva modalidad de franquiciadora.

LA UTILIDAD

La utilidad distribuible para el presente año se ubicó en 11.140,12 que representa un incremento del 82% en relación del año anterior.

GASTOS DE OPERACIÓN.

Los gastos operacionales tuvieron un decremento del 22% colocándose de esta manera en 227.543,32 dólares en el año 2008.

NIVEL DE APALANCAMIENTO.

24.372,90/50.524,92 Este nivel llega al 52% lo cual no es riesgoso y más aún se debe tomar en cuenta que toda la deuda es corriente y que al limitarse las actividades productivas de ENQUALITY como proveedor de servicios y ahora ser una franquiciadora, su inversión decrecerá significativamente, junto con su financiamiento. Es por esto que sus obligaciones a corto plazo decrecieron en un 39% en relación al 2007 con proyección a la baja por la nueva modalidad adoptada por ENQUALITY.

INVERSIÓN TOTAL

50.524,92/69.473,67 la inversión total de la empresa tuvo un decremento del 27% para el 2008, colocándose en 46.524,92, debido principalmente a la decisión societaria de ENQUALITY, de vender sus sucursales en modo de franquicias, lo que repercute directamente en la inversión total de la empresa, al disminuirse gastos, y sus ingresos.

27 Ago. 2009
CAU

CONCLUSIONES:

1. La empresa mantiene en alza su índice de eficacia, se constata en el aumento significativo de la utilidad en un 82%.
2. El nivel de apalancamiento de la empresa no es riesgoso, se ubica en el 52% y además la mayoría o casi todas las obligaciones son a corto plazo, lo cual quiere decir que la empresa se encuentra invirtiendo en su crecimiento, aún inexploradas otras maneras de financiamiento.
3. La empresa ha incursionado en publicidad masiva, y los resultados son alentadores con un crecimiento en la rentabilidad considerable en comparación con los primeros años de la empresa, obedeciendo a la política de definir los departamentos de ventas y Marketing de la empresa.
4. La empresa ha tenido un buen año económico, básicamente por el incremento de los precios del petróleo, el relativo incremento de las remesas y principalmente a la administración descentralizada a través de las franquicias.

Atentamente,



Ing. Cléver Valverde
GERENTE GENERAL

