

**INFORME DE LA GERENCIA A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
DESNAL S.A.**

EJERCICIO ECONÓMICO 2011

Señores accionistas:

En mi calidad de administrador de la compañía, me permito presentar a consideración de ustedes, el informe de las actividades operacionales, realizadas durante el ejercicio económico, para el período comprendido entre enero 1ro. y diciembre 31 del 2011.

ENTORNO EMPRESARIAL

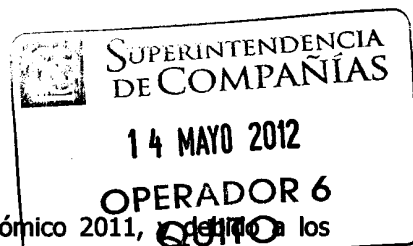
La administración del país durante el quinto año de gestión, apoyada sobre la estructura de una amplia diversidad de ministerios, ha permanecido estable en su mandato de gobierno, a pesar de los múltiples enfrentamientos e intereses contrapuestos de los diferentes grupos políticos, la continuidad de la economía ecuatoriana dolarizada que, sumados a la falta de fuentes de trabajo, la creciente ola de inseguridad ciudadana y el retorno de los emigrantes ecuatorianos, fueron los principales acontecimientos y sucesos que repercutieron fundamentalmente en las operaciones productivas y de desarrollo, durante el ejercicio económico del 2011.

A pesar de las políticas y decisiones tomadas por el gobierno, los problemas y conflictos sociales que mantienen inconformes a varios sectores importantes de nuestra sociedad, así como las medidas económicas de ajuste realizadas gradualmente, a fin de racionalizar precios, han ocasionado que el 2011 sea otro año de transición, durante el cual no hemos encontrado la estabilidad necesaria a fin de lograr la reactivación definitiva de nuestra economía. Sin embargo, la administración adoptó claras decisiones y reguló disposiciones para el cabal y fiel cumplimiento de las resoluciones de Junta General.

OPERACIÓN

El desarrollo operativo de la compañía durante el ejercicio económico 2011, ~~debido~~ a los múltiples factores negativos que afectaron a la economía del país ~~fue muy conservador,~~ precautelando sus recursos a diferencia con años anteriores.

El 1º. de diciembre del 2011, mediante escritura pública, se registró la fusión por absorción entre Desnal S.A. y Gilberto Mantilla J. y Asociados S.A., con lo que activos, pasivos y patrimonio de esta última pasaron a formar parte de la Compañía.



RESULTADOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Los resultados de la compañía, durante el ejercicio económico del 2011, se resumen en las siguientes cifras:

SERVICIOS DE ASESORIA	273.273,61
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	191.660,33
OTROS EGRESOS	0,00
OTROS INGRESOS	0,00
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN E IMPUESTOS	81.613,28
ACTIVO TOTAL	830.100,72
PATRIMONIO	252.570,51

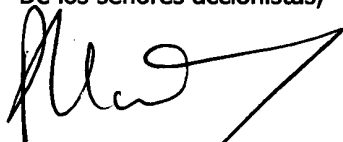
La situación financiera es buena, así lo demuestran algunos indicadores básicos, según los podemos apreciar en la siguiente tabla:

ÍNDICES FINANCIEROS	2010	2011
LIQUIDEZ CORRIENTE	1.11	1.01
SOLVENCIA	1.11	1.44
ENDEUDAMIENTO	0.90	0.70
RENDIMIENTO/ACTIVOS	1.16%	6.35%
RENDIMIENTO/PATRIMONIO	11.32%	20.87%

PERSPECTIVAS

Dentro de las previsiones operacionales para el año 2012, en general, su estructura nos permite avizorar el futuro con un claro optimismo, sin embargo se predice la necesidad de promover su desarrollo, mediante la generación de nuevas actividades muy acordes con su objeto social, a fin de incrementar buenos réditos a favor de la empresa.

De los señores accionistas,


Ing. Gilberto Mantilla J.
GERENTE



Quito, marzo 30 del 2012