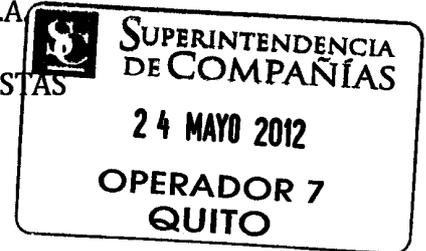


ASESORES INTEGRALES MINGACORP S.A.
JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS
EJERCICIO ECONÓMICO 2011

INFORME DE ADMINISTRACIÓN



Entorno político y económico.-

Durante el año 2011 la recuperación económica se evidenció, tanto en la región, como a nivel nacional. El precio del petróleo se mantuvo estable alrededor de los \$100 el barril, y las remesas de migrantes, a pesar de verse seriamente amenazadas por la crisis económica ya formalmente declarada en España y otros países de Europa Occidental, también mantienen su nivel de flujo el cual ayuda a mantener los ingresos de divisas a la economía ecuatoriana.

La economía pública ecuatoriana se ve dominada por el alto nivel del gasto público, en perjuicio de la inversión para el desarrollo y en el sector social. El gasto público se vio incentivado por el mantenimiento de los altos precios del petróleo. Las inversiones se concentraron principalmente en mejorar el sistema vial, en bonos de desarrollo social, en bonos para la vivienda, becas y crédito educativo. No se redujeron los subsidios y por el contrario se crearon nuevos y a muchos de los existentes se los incrementó.

Según información del INEC, la inflación durante el 2011 disminuyó en relación al año 2009, a 3.05% anual. Disminuyó también la reserva monetaria internacional de libre disponibilidad, a 2.500 millones de Dólares y el riesgo país aumentó en 5%, a 960 puntos. Otro indicador del año 2011 a tomar en cuenta, también de acuerdo al INEC, es el índice de desempleo, 5.9%, 6% menor al registrado en diciembre de 2010.

Es evidente además, a pesar de que no existen cifras oficiales actualizadas al respecto, que el regreso de migrantes al país, está en alza, posiblemente impulsados por la crisis económica Europea y principalmente Española, y el endurecimiento de las regulaciones migratorias, en los países desarrollados que los reciben. El retorno de los migrantes, en términos de aporte a la economía local, es definitivamente positivo, pues los mismos en su gran mayoría vienen con ideas y emprendimientos que se transforman en pequeños o medianos negocios sustentados también con capital, ahorros de los ecuatorianos en el exterior, que regresan para fondear sus emprendimientos.

Actividades del año 2011 y cumplimiento de objetivos.-

Durante el año 2011 se incrementaron cuatro agencias para tasación y gestión de colocación de créditos. El funcionamiento de las agencias se perfeccionó coordinadamente con el sistema y la administración, lo que ha determinado que la operación funcione sin contratiempos. En cada agencia trabaja un tasador y se permite que se ubique un funcionario operativo de Proinco S.A., quien es la

persona que origina el crédito, luego de realizar la tasación. Mingacorp S.A. cobra al cliente una comisión por el servicio que le presta de tasación, transporte y custodia de la joya.

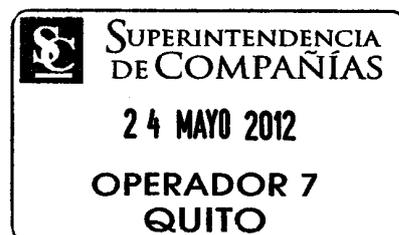
Comercialmente el producto Yapa se posiciona cada vez más en el mercado, y su participación en el mismo crece día a día. Las ventajas que el mismo ofrece en relación a la competencia, hacen que el público lo prefiera. Se ha trabajado mucho y se han conseguido resultados importantes, con el potenciamiento de las ventajas competitivas de Yapa en relación a los principales competidores. Mejor servicio, mejores tasas, mejor precio del oro, mayor seguridad, hacen de Yapa el producto preferido de quienes buscan en el mercado crédito con garantía de joyas.

Durante el ejercicio económico de 2011, se cumplieron todas las disposiciones emanadas por la normativa sobre propiedad intelectual y derechos de autor. En base a lo dispuesto en los estatutos de la compañía, reglamentos y leyes, se procedió a realizar reuniones periódicas de los diversos comités internos, incluido el de Auditoría y las reuniones mensuales del Directorio. De igual manera se cumplieron todas las disposiciones que emanaron de la Junta de Accionistas, logrando la mayoría de los objetivos que se establecieron para este ejercicio económico, especialmente en el área comercial. La compañía generó una utilidad acumulada de \$133.863 como resultado del ejercicio económico 2011.

Cuadro comparativo de indicadores financieros de Mingacorp S.A.:

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Facturación (ingresos) | \$815.123 | \$1.622.446 | \$3.372.687 |
| Rentabilidad sobre patrimonio: | 4,09% | 11,86% | 33,95% |
| Rentabilidad sobre activos: | 0,52% | 1,45% | 8,00% |
| Total activos: | \$456.900 | \$639.221 | 1.667.992 |
| Total patrimonio | \$211.135 | \$438.853 | \$394.222 |
| Resultados: | \$85.767 | \$170.164 | \$133.863 |
| Número de empleados: | 9 | 12 | 22 |

Como se puede ver de las cifras comparativas, la compañía se ha fortalecido en su nivel de activos, el cual es 1.5 veces mayor que los pasivos. Los pasivos básicamente se componen de una cuenta por pagar a largo plazo por \$882.000, a una compañía relacionada. De igual manera existen cuentas por cobrar a largo plazo a compañías relacionadas. No existen obligaciones con el sistema financiero. La utilidad disminuyó en relación al resultado del año 2010, básicamente por que durante el año 2011, se generaron gastos por las adecuaciones e implementación para el funcionamiento de las nuevas agencias. De acuerdo al comportamiento del mercado y la tendencia positiva del negocio, estas inversiones generarán a corto plazo mayores ingresos y su consecuente aumento de las utilidades.



Prespectivas para el año 2012.-

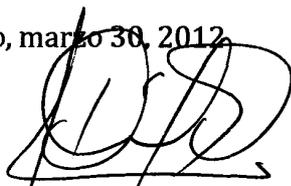
Para el año 2012 se ha previsto incrementar el número de agencias en por lo menos seis más. Esto le dará a la compañía capacidad de generar más ingresos, con incrementos marginales de costos, aprovechando la infraestructura existente y beneficiando a las nuevas agencias con el efecto de la publicidad que actualmente se realiza a nivel local y nacional.

De igual manera se tiene previsto continuar con el mejoramiento de los procesos, a fin de conseguir que los mismos se tecnifiquen y automaticen en su totalidad, brindando a la compañía seguridad, y máxima eficiencia operativa.

Se ha planificado continuar con la capacitación al personal, especialmente a los Tasadores, para que los mismos cuenten con las herramientas técnicas y comerciales que esta labor requiere. De igual manera se ha previsto realizar cursos de capacitación al personal administrativo, especialmente en el área financiera.

Agradezco a todo el personal que durante el año 2011 colaboró incondicional y comprometidamente con el avance y consolidación de esta nueva etapa de la compañía, la cual demanda retos y esfuerzos por parte de todas las personas que forman parte de Mingacorp S.A.

Quito, marzo 30, 2012



Eleonor Pinoargote Casanova
Gerente General

