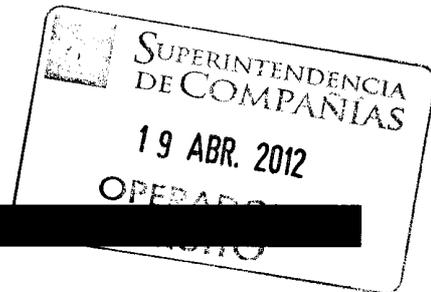


Quito, 2 de abril 2.012

A los señores Accionistas,



Informe de Gerencia 2011

1. Entorno económico.

Durante el año 2.011, la economía ecuatoriana presentó una recuperación comparativamente al año 2010, según las previsiones del Banco Central del Ecuador (BCE), a diciembre 2.011 el crecimiento del PIB superará el 6.5% anual, incremento que casi duplicó comparativamente al 2010. Los sectores de la economía que presentaron una mayor crecimiento fueron fabricación de productos de la refinación de petróleo, construcción y obra pública. Los servicios de intermediación financiera mantiene tasas de crecimiento en torno al 7.8% por año.

Con respecto al comportamiento de precios, a diciembre 2.011, la inflación anual fue 5.41%, mayor a la evidenciada en el año 2010, la cual alcanzó 3.3%. Los precios que demostraron un mayor crecimiento anual fueron los del grupo de bebidas alcohólicas y tabaco y los de hoteles y restaurantes, mientras los precios que evidenciaron una mayor disminución fueron el sector de telecomunicaciones y transporte.

El aparato productivo ecuatoriano pudo demostrar una recuperación importante que se espera se mantenga durante el año 2012, en la medida que se prevé un escenario de precios de petróleo alto.

Fruto de un crecimiento real de la producción durante el 2011, fue posible evidenciar una disminución de la tasa de desempleo y una mejoría de los niveles de consumo de hogares.

En mercado de valores, los montos negociados durante el año alcanzaron USD3.768 millones, presentando una disminución de 26% con respecto al año anterior, esta situación obedeció principalmente a la implementación de la resolución de Junta Bancaria 1573, que determina que los grupos financieros deben dejar su participación accionarial en casas de valores, administradoras de fondos y fideicomisos y aseguradoras hasta julio 2012.

2. La compañía

En abril 2011, Puntalconsult S.A. cumplió dos años de existencia prestando servicios de asesoría financiera a diferentes empresas, participantes, principalmente para productos y estructuras financieras en mercado de valores.

Los principales servicios que ofreció fueron:

- Consultorías gerenciales, que parten del diagnóstico de la situación económico – financiera de la empresa, la evaluación de los principios, procesos y controles de manejo financiero, contable y tributario, los tipos de reportes que se emiten para las diferentes áreas, la elaboración y seguimientos presupuestarios, la proyección de flujos, los requerimientos precisos de de capital de trabajo y la elaboración de planes de negocio. Una vez que contamos con dicho diagnóstico y evaluación podemos presentar a nuestros clientes las alternativas de superación de problemas y particularmente asesoramos en temas directos de reducción de gastos y búsqueda de mayor eficiencia para las compañías. Fruto de nuestra experiencia hemos logrado identificar los segmentos de negocios que son susceptibles de generar más ahorros y por lo tanto alcanzar altos niveles de eficiencia.
- Finanzas corporativas, a través de un análisis financiero pormenorizado que permita eficiencias administrativas, adicionalmente asesoramos a las compañías en la determinación de la capacidad global de pago para la consecución de recursos a través de diferentes alternativas de financiamiento, las cuales son sugeridas a nuestros clientes en función de la realidad de financiamiento cambiante en nuestro país. El resultado de nuestro servicio son estructuraciones financieras para los productos de mercado de valores (emisiones, titularizaciones), para alcanzar diferentes fuentes de financiamiento del sistema financiero nacional y para la elaboración de proyectos de factibilidad y valoración de empresas.

Nuestra experiencia

Los segmentos de negocio en los cuales tenemos amplia experiencia, al haber sido contratados por empresas de amplio prestigio a nivel nacional, para diferentes proyectos de consultoría son:

Reducción de gastos

- Hospitalario
- Agro-alimenticio
- Seguros
- Verificación aduanas y certificaciones
- Aerolíneas
- Concesionarios de vehículos

Estructuración financiera para emisión de obligaciones y papel comercial

- Hotelero
- Agroquímicos
- Industria alimenticia
- Turismo
- Comercialización Automotriz
- Repuestos, lubricantes y accesorios automotriz
- Industrial de mueble
- Sistema financiero
- Agroindustrial
- Industria del plástico
- Sistema financiero

Estructuración financiera para proceso de titularización

- Cartera automotriz
- Cartera de consumo
- Cartera comercial
- Cartera hipotecaria
- Flujos futuros empresa comercial
- Flujos futuros empresa industrial

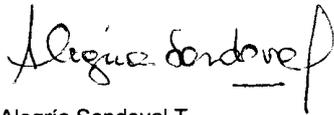
Valoración de compañías

- Imprenta, comercializadora de libros
- Empresa alimenticia fabricante de chocolates
- Empresa importadora comercializadora automotriz
- Fiduciaria
- Comercializadora, productos fotográficos
- Agro, industrial y comercial
- Industrial, maderera
- Alimenticia, productos exportación

Durante el 2011, PUNTALCONSULT continuó su crecimiento, los ingresos superaron los USD118.000, lo cual implicó un crecimiento de 62% comparativamente al año anterior. Durante el 2011 la gestión de la empresa se expandió hacia otros sectores tales como la asesoría financiera y contable directa a empresa y consultoría con el sector público. Durante el 2011, la empresa tuvo una utilidad neta de USD111.943, permitiendo que la relación patrimonio sobre activo sea el 36%.

Para el año 2012, se reforzará la gestión comercial en otras líneas de negocio, y se buscará profundizar la relación con aliados estratégicos en mercado de valores.

Atentamente,



Alegria Sandoval T.
Gerente General

170773806-6