

Quito, 15 de marzo 2015

A los señores Accionistas,

Informe de Gerencia 2014

1. Entorno económico.

En la última década, el PIB ha mostrado tasas de crecimiento positivas. Así, en el año 2014 la economía ecuatoriana creció a una tasa de 4,6%, ligeramente inferior a la tasa de crecimiento promedio de los últimos 10 años que fue de 4,84%. Los años de mayor crecimiento fueron el 2004 (8,2%) debido al incremento del precio del petróleo de 42% y el año 2011 (7,9%) debido al crecimiento del sector de la construcción en 18% (aporte de recursos públicos en el aumento de la infraestructura vial).

Con respecto al comportamiento de precios, a diciembre 2014, la inflación anual fue 3,2%, menor a la evidenciada en el año 2013. Según el informe de Perspectivas Económicas Globales emitido por el FMI para este año 2015 se pronostica una inflación de 3% porcentaje por debajo del esperado por el Poder Ejecutivo (3,9%). Habrían algunas decisiones de política económica que podrían influir en el comportamiento de los precios: i) definiciones en materia de política comercial como el impacto de aranceles para cerca de 3000 ítems, el impacto del recorte en los cupos de importación de vehículos y de CKD en un 57% y, ii) el manejo del financiamiento de la brecha fiscal debido a la disminución del precio del petróleo como medida el Gobierno anunció el recorte de USD 1 420 millones al Presupuesto General del Estado monto del cual USD 839,8 millones se recortará en gastos de inversión y el resto en gasto corriente (salarios y bienes y servicios). El Gobierno diferirá para los próximos años proyectos de inversión relacionados con importaciones. La revisión de los gastos corrientes consiste, en cambio, en un recorte directo de USD 200 millones y en un ajuste de 380 millones por optimización del gasto en determinadas entidades. Con el recorte, el Presupuesto del 2015 queda en USD 34 897 millones.

El aparato productivo ecuatoriano pudo demostrar una recuperación importante que se espera se mantenga durante el año 2014, en la medida que se prevé un escenario de precios de petróleo mantenido y medidas de política económica para el fortalecimiento de los sectores estratégicos, a través de la implementación de la matriz productiva.

En el Ecuador, en el año 2014 el déficit de la Balanza Comercial Total alcanzó USD 727 millones, 30% menos que el déficit registrado en diciembre del 2013 (USD 1041 millones). En el 2014 el crecimiento de las importaciones fue de 2% inferior al crecimiento de las exportaciones que fue de 4%.

A partir del año 2009 la Balanza comercial ha sido deficitaria es decir las importaciones han superado las exportaciones.

El menor déficit obedece a la sustitución de importaciones de materias primas para ciertas industrias como la alimenticia, vehículos y bicicletas, papel e imprenta, cerámica. Además se restringieron las importaciones de: vehículos, electrodoméstico de la línea blanca, perfumería y cosméticos, entre otros.

Se esperaba que el saldo de la balanza comercial continúe fortaleciéndose ya el Gobierno Nacional continúa con la política de restricción de las importaciones y anunció un nuevo recorte en los cupos de importación de vehículos y los CKD para su ensamblaje local. Estos cupos se reducen hasta en un 57%, respecto a los que ya se establecieron en el 2012 y que vencieron el pasado 31 de diciembre. La medida tendrá vigencia hasta finales del 2015.

A febrero del 2015, las exportaciones acumuladas del año fueron USD 3.178 millones y las importaciones de los dos meses USD 3.875 millones de dólares de esta manera, el saldo de la balanza comercial fue deficitario en USD -697 millones de dólares.

En mercado de valores, los montos autorizados en procesos de emisión de obligaciones y titularización presentaron una disminución considerable con respecto al año anterior, esta situación obedeció principalmente a los cambios normativos y a las expectativas frente a la aprobación de mercado de valores.

2. La compañía

En abril 2014, Puntalconsult S.A. cumplió cinco 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:

- Consultorias 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:

Estructuración financiera para emisión de obligaciones y papel comercial

- Hotelero
- Agróquímicos
- 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

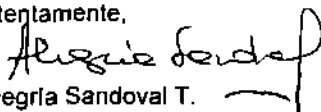
Valoración de compañías

- 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 2014, PUNTALCONSULT no creció, lo cual estuvo directamente relacionado a la contracción de mercado de valores, por lo que tampoco alcanzó un nivel de utilidad favorable.

Para el año 2015, la empresa ha considerado el cese de operaciones.

Atentamente,


Alegría Sandoval T.
Gerente General