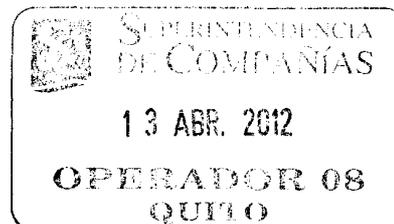


**INFORME DEL GERENTE GENERAL DE FGLASESORES GERENCIALES S.A. A LA JUNTA
GENERAL DE ACCIONISTAS POR EL AÑO 2011**

Quito, 8 de Febrero de 2012



Estimados Señores Accionistas:

La Gerencia General de FGLASESORES GERENCIALES S.A., pone a su consideración el siguiente informe correspondiente al ejercicio económico del año 2011, tal como se estipula en los Estatutos Sociales de la Compañía.

1. LA ECONOMIA MUNDIAL

De acuerdo al informe "Situación y perspectivas de la economía mundial", emitido por la ONU – Organización de Naciones Unidas, se asegura que la economía mundial está al borde de otra gran recesión. La economía mundial se encuentra al borde de otra crisis importante. El crecimiento de la producción se ha desacelerado considerablemente durante el año 2011 y para los años 2012 y 2013 se prevé que el crecimiento será anémico.

El informe mencionado señala que la adversidad económica en muchos países desarrollados, remanente de la crisis financiera mundial, es causa importante de la desaceleración mundial. El crecimiento en Estados Unidos se desaceleró notablemente en 2011 y se prevé que el crecimiento del producto interno bruto (PIB) se ralentizará aún más en el año 2012, llegando a una contracción leve durante parte del año, bajo los supuestos del escenario de base. Ya en agosto de 2011 se temía que el estancamiento político podría haber llegado al punto de un potencial incumplimiento de las obligaciones de deuda. La incertidumbre de las expectativas continúa exacerbando la fragilidad del sector financiero, lo que explica el debilitamiento de los préstamos a las empresas y los consumidores. El crecimiento en la zona del euro se ha ralentizado considerablemente desde principios de 2011, y el colapso de la confianza demostrada ampliamente por medio de varios indicadores de punta y censos de opinión sugiere una mayor desaceleración de aquí en adelante, quizá dando lugar a un estancamiento entre fines de 2011 y principios de 2012. Japón cayó en otra recesión en el primer semestre de 2011, debido en gran parte a los desastres provocados por el terremoto de marzo.

Adicionalmente de acuerdo al informe de análisis del crecimiento económico mundial elaborado por el Grupo Interagencial de Estadísticas Financieras y Económicas, que está presidido por el Fondo Monetario Internacional (FMI) se señala que en el conjunto del ejercicio 2011, las economías del G-20 crecieron un 2,8%, lo que supone una "marcada desaceleración" respecto al año 2010, cuando su Producto Interior Bruto aumentó un 5%.

Dentro del Informe emitido por la ONU mencionado en el primer párrafo en relación a la vulnerabilidad de los países en desarrollo frente a las crisis en las economías desarrolladas se destaca que desde el segundo trimestre de 2011, el crecimiento económico en la mayoría de los países en desarrollo y economías en transición comenzó a disminuir notablemente. Entre los principales países en desarrollo,

el crecimiento en China e India se prevé que seguirá siendo fuerte. El crecimiento en China, aunque se ralentizará con respecto al año anterior, se mantendrá por debajo de 9 por ciento, mientras que India podrá crecer entre 7,7 y 7,9 por ciento. Brasil y México sufrirán una desaceleración económica más visible. Los países de bajos ingresos han experimentado una desaceleración, aunque leve. En términos per cápita, el crecimiento del ingreso se redujo de 3,8 por ciento en 2010 a 3,5 por ciento en 2011, pero dicha tasa podrá verse ligeramente superada en 2012 y 2013, a pesar de la desaceleración mundial. Lo mismo ocurre con el crecimiento promedio dentro de la categoría de países menos adelantados (PMA), según la clasificación de las Naciones Unidas. Aún así, el crecimiento se mantendrá por debajo del potencial en la mayoría de estas economías.

En relación al índice de desempleo el informe de la Organización de Naciones Unidas enfatiza que la persistencia de un alto nivel de desempleo sigue siendo el talón de Aquiles de la recuperación económica en los países más desarrollados. La tasa de desempleo promedio de 8,6 por ciento en los países desarrollados en 2011 se ubica aún muy por encima del nivel anterior a la crisis, de 5,8 por ciento, registrada en 2007. En muchas economías desarrolladas la situación actual es peor que la reflejada en las tasas oficiales de desempleo.

En los Estados Unidos, por ejemplo, las tasas de participación han estado en disminución constante desde el inicio de la crisis. Cada vez más trabajadores sin empleo por un período prolongado han ido dejando de buscar trabajo, lo que los excluye de las estadísticas de fuerza laboral. Alrededor de 29 por ciento de los desempleados en los Estados Unidos han estado sin trabajo durante más de un año, muy por encima del 10 por ciento que había en 2007. La duración prolongada del desempleo tiende a tener importantes y duraderos efectos perjudiciales tanto en los individuos que han perdido sus empleos como en la economía en general. Las habilidades de los trabajadores desempleados se deterioran en proporción a la duración del desempleo, probablemente provocando una disminución de los ingresos de aquellos que eventualmente encuentren nuevos puestos de trabajo. Pero a nivel agregado, cuanto mayor es la proporción de trabajadores atrapados en el desempleo prolongado, mayor será el impacto negativo en la productividad de la economía en el mediano y largo plazo.

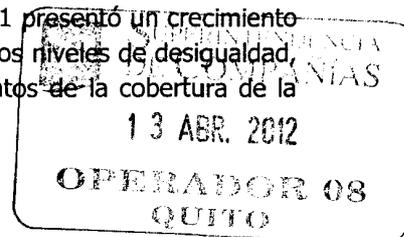
2. LA ECONOMIA ECUATORIANA

La adopción del dólar como moneda oficial del Ecuador, ha permitido una estabilidad en los principales pilares de la economía actual; sin embargo de acuerdo a datos del Banco Central del Ecuador el porcentaje de inflación del país al cierre del año 2011 fue del 5.41%, porcentaje que se ubica en nivel superior a los logrados en los años 2010 (3.33%) y 2009 (4.31%), reflejando así un alza en los precios de los productos de la canasta básica.

De acuerdo estudio realizado por la Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo (Senplades), Ecuador creció 8% con respecto a 2010 y se encuentra por encima del crecimiento de países más grandes de la región como Chile (6,3%), Colombia (5,5%) o Brasil (2,9%).

El análisis antes mencionado determina que Panamá fue el que mayor crecimiento tuvo, con un 10,5%. Argentina ocupa el segundo puesto, con un 9% de crecimiento del PIB real. Detrás de Ecuador se encuentra Perú, con un incremento del 7% en su PIB.

En relación al crecimiento económico del país se menciona que en el año 2011 presentó un crecimiento sostenido, por ejemplo, la reducción en 5 puntos de la pobreza, 4 puntos en los niveles de desigualdad, la disminución de la tasa de desempleo (al 5,5%), el incremento en 20 puntos de la cobertura de la seguridad social y la eliminación de la tercerización laboral.



En los centros urbanos del Ecuador hay 4,4 millones de personas "económicamente activas", lo que significa que en las ciudades del Ecuador el 49,9% goza de una ocupación plena (trabajo fijo), la tasa de desempleo urbano es 5,06%, que mejoró a la del 2010 de 6,11%. La subocupación ocupa un 44,2%, cifra menor que en el 2010 que fue 47,13%. Mientras, la ocupación plena del 49,9% es mayor a la del 2010 de 45,6%.

Adicionalmente en el sector de la educación hay que evaluar positivamente los progresos identificados como respuesta a la aplicación del Plan de Educación Decenal 2006-2015 (PED), que se adoptó el Gobierno en el año 2006 por referéndum, desde entonces, se han hecho progresos importantes hacia el logro de la educación primaria universal, la mejora de la calidad y la eliminación de injusticias sociales en el sector de la educación.

En el ámbito del desarrollo económico, cabe resaltar algunos indicios de progreso en el sector productivo durante el año 2011; el principal es la consolidación de la planificación como herramienta para lograr objetivos políticos.

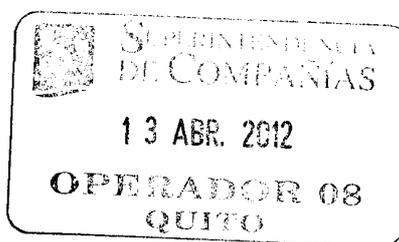
Si observamos el informe publicado por la calificadora de Riesgos Bank WatchRatings S.A., evidenciamos que el mismo coincide con el informe publicado por la Semplades al afirmar que el comportamiento real de la economía del Ecuador del año 2011, superó las expectativas planteadas al inicio del año; sin embargo menciona que la oferta y demanda global que suma al PIB el comercio exterior, en el 2011 frente al año anterior, muestra una desaceleración con un crecimiento del 5.8% frente a un importante 7.4% del año 2010.

3. LA COMPAÑÍA

Administración y Finanzas

A partir de la fecha de inicio de las actividades de la Compañía (29 de julio de 2011), hasta la presente fecha; la Administración de la Compañía ha presentado toda la información requerida por los respectivos entes de control de acuerdo a los plazos establecidos.

Durante el año 2011, no se han efectuado cambios en la estructura de propiedad de la Compañía, ni tampoco en el valor del Capital Autorizado para su constitución; dentro de su resultado anual se repartió el 15% correspondiente a utilidades para trabajadores y el 24% por concepto de impuesto a la renta.



Análisis de Cuentas:

ACTIVOS:

Un resumen de los activos de la Compañía es como sigue:

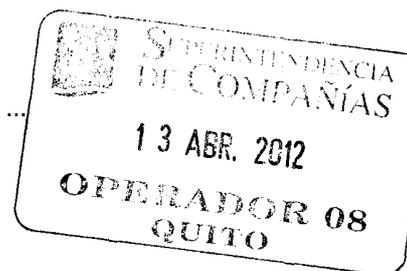
	... Diciembre 31, 2011 ... (en U.S. dólares)
Bancos	10.063,58
Retenciones Fuente de Clientes	4.956,00
Cuentas por Cobrar - Relacionadas	4.400,00
Crédito Tributario IVA	2.683,47
Otros	<u>3.10</u>
Total	<u>22.106,15</u>

Bancos - Corresponde al dinero en efectivo depositado en la cuenta corriente que la Compañía dispone en el Banco de la Producción Produbanco; estos fondos provienen de los cobros efectuados por la presentación de servicios de auditoría del año 2011.

PASIVOS:

Un resumen de los pasivos de la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31, 2011 ... (en U.S. dólares)
Impuesto a la Renta Anual	3.101,57
Participación Trabajadores	3.069,36
Cuentas por Pagar Proveedores	869,00
Obligaciones Seguridad Social	527,67
Obligaciones Fiscales	<u>9,76</u>
Total	<u>7.577,36</u>



Impuesto a la Renta – De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución.

Participación a Trabajadores – De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas

PATRIMONIO:

Capital Social – El capital social suscrito y pagado consiste de 800 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de USD\$ 1 cada una.

Reserva Legal – La ley de Compañías requiere que por lo menos el 10%; de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que esta alcance como mínimo el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

RESULTADOS:

Ingresos – Los ingresos que percibe la Compañía por la prestación de servicios de auditoría interna son reconocidos en función de su periodo de devengo, independientemente del momento en que se realiza el cobro de ellos.

Costos y Gastos – Los costos y gastos en los cuales incurrió la Compañía durante el año 2011 fueron como sigue:

... Diciembre 31, 2011 ...
(en U.S. dólares)

Sueldos y Salarios	15.386,67
Honorarios Profesionales	11.699,82
Gastos de Viaje	3.294,22
Aportes Seguridad Social	2.041,20
Impuestos y Contribuciones	1.332,39
Otros	<u>383,28</u>
Total	<u>34.137,58</u>

4. AGRADECIMIENTO

Quiero expresar mi agradecimiento a los señores accionistas por la confianza depositada en esta administración y por la apertura a futuros proyectos de crecimiento del negocio.

Muchas Gracias



Carlos Andres Fajardo Gil
GERENTE GENERAL

