

**INFORME DE GERENCIA  
A JUNTA GENERAL DE ACCIONISTA DE LA COMPAÑÍA.  
PANTERRAGOLD AZUAY S.A.**

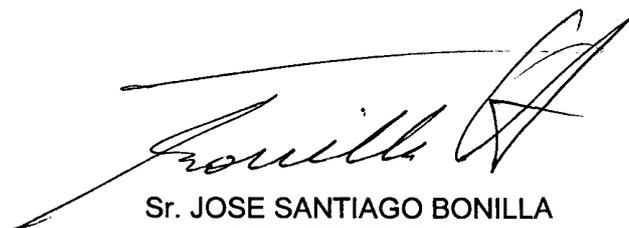
En el cumplimiento con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías tengo a bien poner a consideración de ustedes el Informe Económico, que en mi calidad de Gerente me corresponde presentar por el ejercicio del año 2011.

La Administración de la Compañía, ha cumplido con las disposiciones de la Junta General para el periodo 2011, así, como las normas legales, estatutarias y reglamentarias que se encuentran vigentes, y ha cumplido también con las resoluciones de la Junta General.

La Administración de la Compañía, ha colaborado positivamente en el desempeño de las funciones. El Balance General y el Estado de Perdidas y Ganancias presentan razonablemente sus cifras.

Finalmente, agradezco la confianza depositada en mi persona y ratifico mi compromiso de trabajar en beneficio, mejora y crecimiento de la compañía.

Guayaquil, 26 de abril de 2012



Sr. JOSE SANTIAGO BONILLA  
GERENTE GENERAL  
PANTERRAGOLD AZUAY S.A.

