



INFORME DE LA GERENCIA GENERAL POR EL AÑO 2007

Quito, 11 de Abril del 2008

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, presento a Ustedes el informe anual de Administración de la compañía PANAMERICANA VIAL S.A. PANAVIAL correspondiente al ejercicio económico 2007.

I. ANÁLISIS SOCIOECONÓMICO DEL EJERCICIO 2007 Y PERSPECTIVAS DEL EJERCICIO 2008.

El año 2007, fue marcado por la sucesión de eventos de orden político con la inauguración de un nuevo gobierno que implemento un nuevo modelo económico que incidió directamente en el desarrollo de las actividades productivas, por lo que es pertinente referirse en primera instancia a estos eventos:

Situación Política:

El Sr. economista. Rafael Correa Delgado, que tomó posesión el 15 de Enero de 2007, no contó con bancada legislativa, habida cuenta de que durante el proceso electoral su movimiento político, Alianza País, no planteó candidaturas para la diputación en ninguna de las provincias del país. El inicio de la gestión gubernamental estuvo caracterizado por permanentes y graves enfrentamientos con los partidos políticos de oposición, que habían captado importantes bloques de diputados en el Congreso Nacional. El gobierno propuso la realización de una consulta popular para que la población, democráticamente, resuelva si el país debía o no dar paso a una nueva Asamblea Constituyente para que elabore una nueva Constitución Política. Simultáneamente, graves enfrentamientos de carácter político entre el Presidente de la República y los partidos de oposición, derivaron en que, bajo la acusación de conspirar en contra de la realización de la consulta popular, el Tribunal Supremo Electoral, el 7 de Marzo de 2007, cesara en sus funciones a 57 de 100 diputados, a quienes además les suspendió el ejercicio de sus derechos políticos.

La consulta popular se llevó a cabo el 15 de Abril de 2007 y la población ecuatoriana, en amplia mayoría, se pronunció a favor de la propuesta gubernamental para instaurar una Asamblea Constituyente, con el mandato específico de reformar el régimen institucional del país y elaborar una nueva Constitución, debiendo someter posteriormente su contenido a un referéndum aprobatorio.

Panamericana Vial S.A. - PANAVIAL
Abraham Lincoln N25-92 y Av. 12 de Octubre • PBX 3228-116 Fax: ext. 101
E-mail: panavial@panavial.com • Sitio WEB: www.panavial.com

El 30 de Septiembre de 2007, las agrupaciones y movimientos políticos afines al Presidente Correa, con el Ec. Alberto Acosta a la cabeza, obtuvieron 80 de 130 curules de asambleístas. La Asamblea Constituyente se instaló a fines de Noviembre de 2007, en la ciudad de Montecristi, Provincia de Manabí y, a través del Mandato No. 1, asumió plenos poderes constituyentes, resolviendo, entre otros importantes aspectos, el receso del Congreso Nacional en tanto en cuanto la Asamblea se encuentre en funciones. Parecería que en una primera instancia la función más importante que cumpla la Asamblea Constituyente será el expedir leyes a la medida de los objetivos económicos y políticos del gobierno del Presidente Correa, para luego de lo cual entrar a debatir la nueva Constitución. Todos estos aspectos han contribuido a generar un ambiente de incertidumbre que ha tenido un impacto en la economía del país.

La cuestión económica:

En el panorama económico, el Producto Interno Bruto real, al cierre del año 2007, fue de USD \$ 22,126 millones de dólares y el PIB nominal fue de 44,489 millones de dólares.

Durante lo que va de la década corriente (2000-2007), el crecimiento de la economía medida en el crecimiento del PIB nominal, ha sido de 4.56% anual en promedio, según se aprecia en la tabla que consta más abajo. Este importante crecimiento se debió en gran medida a la extraordinaria estabilidad que ha provocado el sistema monetario anclado en el dólar de los Estados Unidos de América, el cual se implantó precisamente a inicios de la década. Pero también se debió a la caída de los niveles de inflación a partir del año 2001; a los elevados precios del petróleo; y, al creciente flujo de las remesas de recursos enviadas por los emigrantes, entre otros factores. Los años pico se vieron directamente impactados por la construcción del Oleoducto de Crudos Pesados.

2000	2.80
2001	5.34
2002	4.25
2003	3.58
2004	8.00
2005	6.00
2006	3.90
2007	2.85

Para el analista económico Eco. Walter Spurrer, luego de una revisión de la información publicada por el Banco Central del Ecuador, "la previsión más reciente de crecimiento económico en el 2007 es de 2,6%, una segunda revisión a la baja de la primera revisión de 4,1% que data de hace un año. Pero aún esta previsión requerirá una recuperación del 2.1% para los 12 meses hasta junio 30".

La inflación en el 2007, sin embargo, fue del 3,28%, cifra que fue superior a la registrada en el 2006 que se ubicó en el 2.87%. A pesar de que fue inferior a la inflación

de los Estados Unidos de América, el nivel de inflación registrado durante 2007 es considerado elevado, fundamentalmente por el sistema monetario que mantenemos.

Es necesario acotar que para mantener el poder adquisitivo de los salarios, se hacía necesario incrementarlos en un valor equivalente a la inflación, o quizás en un par de puntos adicionales, según la cifra del deflactor del PIB. Sin embargo de ello, por decisión gubernamental, la remuneración básica creció de USD 170 a USD 200 es decir un 17% aproximadamente. Este incremento elevado, está de hecho estimulando un crecimiento más fuerte de la inflación en el presente año 2008.

La balanza comercial fue positiva y alcanzó los USD 1.268 millones, sin embargo el superávit resultó ser inferior en un 12% respecto del logrado en el 2006, que ascendió a USD 1.449 millones. La diferencia, se explica por la caída de la producción y exportación petrolera y al igual que los años precedentes, los resultados positivos de la balanza comercial, tienen directa relación con los altos precios de los hidrocarburos en los mercados internacionales, ya que se observa que la balanza comercial petrolera, a pesar de reducirse el volumen exportado, creció en USD 528 millones. La balanza comercial no petrolera fue negativa en USD -4.423 millones, debido especialmente al crecimiento del precio de las materias primas en los mercados internacionales, por la impresionante demanda de las economías chinas e hindú, especialmente.

La producción petrolera en el 2007 fue de 186.547 miles de barriles es decir que cayó en un 5% respecto de la del año 2006, que fue 195.652 miles de barriles. Por su parte, los precios del petróleo ecuatoriano se mantuvieron al alza. Al inicio del año bordeaban los USD 35.34, cifra que al cierre del año se situaba en USD 83.41.

La nueva administración inauguró una nueva política comercial, que estimula, a través de la modificación de aranceles, la importación de insumos relacionados a actividades productivas por contar con aranceles más bajos y por el contrario, no estimule la importación de bienes terminados a través de aranceles más elevados. En el ámbito laboral la política se va a endurecer. Se anunció la eliminación de la intermediación y tercerización laboral, así como una participación mayor de sindicatos y consumidores en las decisiones gerenciales.

II. LA COMPAÑÍA:

1. La Administración de la Compañía ha actuado con total apego a la ley y a las normas estatutarias, así como a las disposiciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.
2. Los objetivos previstos por la Compañía para el ejercicio económico del año 2007 se han cumplido satisfactoriamente.

3. Los libros contables de la Empresa, demuestran y reflejan la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 tal como lo establece la reglamentación de la Superintendencia de Compañías y demás normas técnicas y contables. Los libros sociales se encuentran al día.

4. Durante el ejercicio económico materia del presente informe se han producido los siguientes hechos relevantes:

En el ejercicio económico 2007 no se pudo reajustar la tarifa de peaje conforme lo establece el contrato de concesión en razón de que el Ministerio de Transporte y Obras Públicas continúa manteniendo la peligrosa política de subsidios que conllevan a la ruptura del Equilibrio Económico del contrato de concesión. Esto ha obligado a que la concesionaria se vea forzada a reducir las inversiones en la vía a efectos de no incrementar su nivel de endeudamiento por la ejecución de obras.

El 9 de julio del 2007 el Presidente de la República colocó la primera piedra para el proyecto denominado Acceso Sur de Quito, este proyecto se encuentra en plena ejecución y tiene como objetivo la rehabilitación de 102 kilómetros de carretera que circunvala Quito además de la construcción de una moderna y amplia estación de peaje que de implementarse y llegar a operar conforme lo previsto en enero del 2009, permitirá reducir sustancialmente el desfase por concepto de subsidios otorgados por el Estado.

Para el mes de abril del 2008 esta planificado suscribir el contrato adicional para la ampliación de la carretera Otavalo-Ibarra, proyecto que mejorará las condiciones viales de esta importante carretera con el resultado positivo e inmediato de bajar sustancialmente los accidentes de tránsito que en esta vía se producen.

Esperemos que las decisiones gubernamentales encaminadas a reactivar la economía del País surtan el efecto esperado por el Gobierno Nacional y se logre una definitiva reactivación de la economía para que las consecuencias inflacionarias no agraven más la situación financiera de la Compañía.

5. Al 31 de diciembre del año 2007 los estados Financieros de la Compañía arrojaron una utilidad contable de US\$669,478.69, tributaria de \$691,632.83 y neta de \$370,888.82 registrándose por primera vez en seis años desde que la Compañía inicio sus operaciones un resultado positivo en su patrimonio.

6. En relación a los resultados del ejercicio económico del año 2007, recomiendo no distribuir las utilidades y contabilizar en la cuenta de Utilidades No Distribuidas año 2007 con el objeto de fortalecer el patrimonio de la compañía.

7. Finalmente, pongo a su disposición los estados financieros de la Compañía para su revisión y aprobación, agradeciendo por la confianza brindada y por el apoyo en mi gestión.

8. Sugiero que para el ejercicio económico 2008 la Compañía mantenga la misma línea de acción ejecutada durante el ejercicio económico materia del presente informe y se la encamine a fortalecer más sus procesos internos con el fin de iniciar este año la



implementación del sistema de gestión de calidad con aplicación a las normas ISO 9001.

9. La compañía de mi representación da fiel cumplimiento a las normas sobre derechos autor vigentes.

Atentamente

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Marcelo Herdoiza Guerrero".

Ing. Marcelo Herdoiza Guerrero
GERENTE GENERAL