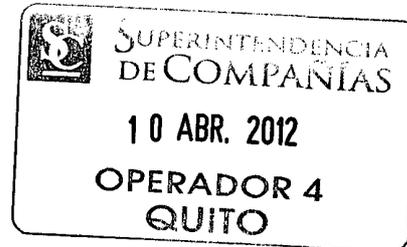


Quito, 15 de febrero del 2012.

Señores

Accionistas de Pachano Viteri Ingenieros S.A.

Presente



Señores Accionistas

Con el objeto de cumplir con las disposiciones legales vigentes, presento a su consideración el Informe de Labores de la Compañía, correspondiente al ejercicio económico de 1° de enero al 31 de diciembre del 2011.

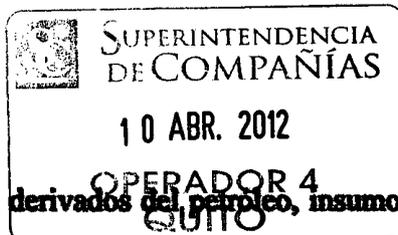
1° ANTECEDENTES GENERALES

Las expectativas pesimistas iniciales de crecimiento de este año se han superado ampliamente, debido a un significativo impulso de la demanda interna, como consecuencia de un agresivo gasto público, apalancado a su vez en el alto precio del barril de petróleo. La tasa de crecimiento es de 8% en el año 2011; los sectores de mayor incidencia son la construcción (14%), energía (8%), y la intermediación financiera (7.8%).

La industria manufacturera ha crecido un 6.2% y las actividades más importantes corresponden a alimentos y bebidas, productos de madera y maquinaria.

Se estima que el PIB supera los 66.000 millones de dólares de modo que el per cápita alcanzaría los \$ 4.714.

La canasta familiar básica se ubicó en \$ 578.04 y el salario mínimo en \$ 264.00. Frente a este panorama la inflación se disparó al 5.42% el más alto de los últimos 8 años, debido en buena medida a los nuevos impuestos creados por el Gobierno Nacional, al creciente gasto público y los mayores precios de las materias primas en el mercado



Mundial, como la harina de trigo, derivados del petróleo, insumos agrícolas, productos industriales y bienes de consumo.

Se estima que la balanza comercial tendrá un déficit de aproximadamente setecientos millones de dólares, a pesar de los altos volúmenes de petróleo exportado. La gran diferencia se genera en la balanza comercial no petrolera que posiblemente tenga un déficit que supere los ocho mil quinientos millones de dólares.

Dentro de las importaciones no petroleras, las de mayor impacto corresponden a los insumos industriales, que significan el 25.1% del total de importaciones, luego los bienes de capital 24.5% y en tercer lugar los bienes de consumo (20.2%).

Las importaciones petroleras son del orden del 22.9%.

Por el lado de las exportaciones, las petroleras representan el 56.8%, en tanto que las no petroleras las más importantes en su orden son:

Banano (10.2%), camarón (5.4%), atún (4.4%), frutas y vegetales (4.3%), flores (3.1%), cacao (2.4%), textiles (1.9%), vehículos (1.6%) y el saldo productos de menor cuantía de pesquería, metálicos, café, madera y otros.

Lamentablemente la estructura de las exportaciones mantiene un comercio de productos primarios con escaso valor agregado y limitado avance tecnológico.

El principal mercado del exterior es Estados Unidos (44%), luego la Comunidad Andina (12.9%) y la Unión Europea (12.5%). En el caso de las compras ecuatorianas, el primer lugar corresponde también a Estados Unidos (25.7%), le sigue Asia Oriental (16.6%), la Comunidad Andina (14.5%) y la Unión Europea (8.8%).

La banca privada tuvo un año muy rentable, tanto los depósitos, como los ingresos y las operaciones crecieron significativamente. De igual manera el sistema financiero público tuvo un desempeño destacado.

Para el financiamiento del presupuesto gubernamental se tuvo que recurrir a un nuevo crédito chino, el cual por un monto de 1.300 millones de dólares, cubrió un déficit de gasto que se presentaba en el último trimestre del año 2011. Los gastos del sector público no financiero que eran del 24% del PIB hace pocos años, están llegando al 45%. Para mantener este ritmo, el nivel de endeudamiento del sector público está alcanzando el 21.5% del PIB.

El Gobierno mantiene sus prioridades en las obras públicas como carreteras, centrales hidroeléctricas, sistemas de riego, además de los programas de salud, vivienda y educación.

Dentro de la estructura del Producto Interno Bruto la actividad servicios representa el 49.2%, en la cual el comercio es el sector más importante con el 11.4%; petróleo y minas aporta con el 16.8%, la construcción con el 10.7%, la industria manufacturera con el 9.1%, agricultura y pesca con el 6.3% e en menor proporción los demás como refinación de petróleo, agua, luz y gas.

En las industrias manufactureras se mantiene la alta proporción de las actividades de alimentos y bebidas, que significan el 50% del total industrial, el otro 50% corresponde a los no alimenticios en donde se destacan los textiles y los productos de madera.

2.- LAS ACTIVIDADES DE PACHANO VITERI INGS.S.A.

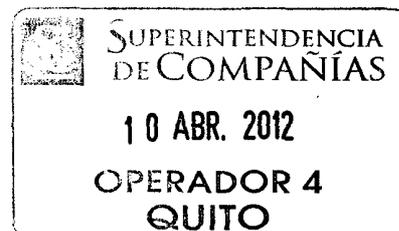
La administración de la empresa ha cumplido con el objetivo social, con las disposiciones legales municipales y gubernamentales, así como las emanadas de la Junta General de Accionistas.

Durante el año 2011 la compañía concluyó el proyecto Bohemia y El Edificio Torre Oxford, participando en ambas obras en calidad de fideicomitente.

Inició dos nuevos proyectos, Sendero de los Álamos y el Conjunto de casas Santa Lucia.

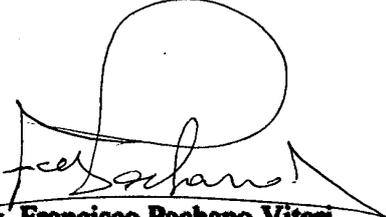
El desarrollo de estas construcciones permitió que la compañía mantenga una actividad permanente, cubra sus compromisos laborales, tributarios y de carácter social, así como también actualice su sistema contable bajo las normas internacionales de información financiera – NIIF, las mismas que se pondrán en vigencia a partir del año 2012.

Los resultados de la compañía arrojan un déficit que deberá ser absorbido por las cuentas patrimoniales.



Expreso mis agradecimientos al personal de la compañía por su colaboración y a los accionistas por su apoyo en estas delicadas funciones.

Muy atentamente,



Ing. Francisco Pachano Viteri

Presidente Ejecutivo

Anexo: Balances

