

**INFORME DE ADMINISTRADOR  
COMPAÑÍA GISFRA S.A.  
EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2007**

**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS:**

En mi calidad de Apoderado General de la Compañía GISFRA S.A., pongo a consideración de ustedes el Informe Anual de Administrador por el ejercicio económico comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre del 2007.

La situación económica de nuestro país en el año 2007 se ha presentado de manera más o menos estable, al terminar al año 2007 el resultado no fue positivo. El ritmo inflacionario se desaceleró en relación con el del año precedente. Por otra parte, en las elecciones realizadas el 30 de septiembre de 2007 para instituir una asamblea constitucional, el gobierno obtuvo una importante mayoría, y se espera que este respaldo político se traduzca en la implementación de diversas reformas económicas en apoyo del plan de gobierno del Presidente Correa.

En los primeros nueve meses de 2007, el gobierno central registró un superávit primario del 2,1% del PIB, en tanto que el saldo positivo global fue de un 0,7% del PIB. Ambos indicadores muestran un deterioro con respecto a las cifras del mismo período de 2006, debido a que los gastos aumentaron más que los ingresos.

A principios de octubre de 2007 el gobierno firmó un decreto ejecutivo, en virtud del cual, se aumentó a un 99% el porcentaje correspondiente al Estado de los ingresos provenientes de la diferencia entre el precio actual de mercado del petróleo extraído por las empresas privadas que han suscrito contratos de participación y el precio de referencia fijado al firmar esos contratos.

En julio de 2007 el Congreso sancionó la ley de regulación del costo máximo efectivo del crédito, en la cual se establece, entre otras cosas, que la tasa de interés máxima que podrá cobrar cada segmento financiero será la correspondiente al promedio del sistema, más dos desviaciones estándares.

La desaceleración del crecimiento en 2007 se debió a un descenso considerable de la actividad de minas y canteras

Los sectores que sustentaron el crecimiento en 2007 fueron el comercio, la industria manufacturera y otros servicios, apoyados por la expansión del consumo interno. En lo que respecta al gasto, durante el primer semestre su aumento fue impulsado sobre todo por el ascenso del consumo de los hogares y, en segundo término, por la variación de existencias, a diferencia de lo observado en 2006, cuando las exportaciones contribuyeron sustancialmente al crecimiento del PIB.

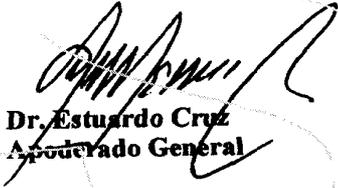
En lo que se refiere al cumplimiento de las disposiciones de la Junta General y del Directorio de la Compañía, debo manifestar a ustedes señores accionistas que se han cumplido con todas ellas, de conformidad con lo establecido en la Ley y en el Estatuto de la Compañía.

Por lo expuesto anteriormente vemos que en sus inicios la Compañía ha alcanzado los siguientes resultados:

	<b>EN DOLARES</b>
INGRESOS	0.00
COSTOS Y GASTOS	90.61
UTILIDAD (PERDIDA)	(90.61)
TOTAL ACTIVOS	4063.12

El objetivo del año 2008 propuesto por la administración será el de mejorar las medidas estratégicas para incrementar la rentabilidad de la Compañía.

Atentamente,

  
**Dr. Estuardo Cruz**  
Apoderado General

