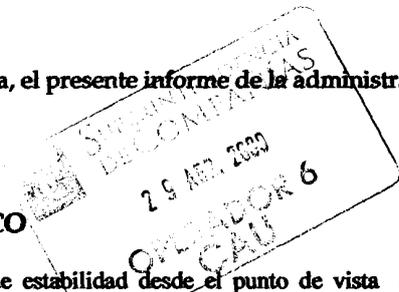


**INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN A LA JUNTA GENERAL  
ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE MASENER S.A.**

Quito, abril de 2009

Cúmpleme presentar a los Accionistas de la compañía, el presente informe de la administración, correspondiente al ejercicio económico de 2008.



**1.- ESCENARIO POLITICO - ECONOMICO**

La economía ecuatoriana ha alcanzado ciertos niveles de estabilidad desde el punto de vista de las variables macroeconómicas. Sin duda la dolarización ha permitido que la inflación se reduzca hasta alcanzar niveles internacionales, se eliminó el peligro de la especulación monetaria, de la emisión inorgánica de dinero y se ha logrado un relativo crecimiento de la economía.

No obstante, existen temas que no se han logrado consumir, así las tasas de interés deben ser menores a las actuales, el sector financiero debe seguir consolidándose luego de la crisis, la deuda externa aún pesa en el presupuesto estatal y algunos otros temas que se toparan en esta entrega con la única finalidad de revisar el desempeño de la economía ecuatoriana en el año 2008

En términos generales la producción nacional ha observado una recuperación impulsada por la estabilidad de precios y aumento del crédito y la mejoría de algunos mercados internacionales.

El equilibrio fiscal es una de las metas de cualquier economía, sin embargo no es lo que sucede en la práctica. Economías como la Holandesa o la de Estados Unidos tienen déficit fiscales bastante elevados, sin embargo, hablan de un equilibrio relativo en sus arcas fiscales. Es decir, mientras haya formas de financiamiento posibles para cubrir los déficit la economía sigue caminando, por lo menos cuando la economía es fuerte.

Pero la economía mundial en el último trimestre del 2008, esta contrayéndose de una manera muy rápida para el efecto el país debe blindarse de los posibles efectos negativos que puede golpearnos.

**2- DESEMPEÑO DE MASENER S.A. durante el ejercicio de 2008:**

Durante el año 2008, MASENER S.A. no ha generado ingresos fruto a la desaceleración económica mundial y nacional respecto de las políticas adoptadas esperamos para el 2009 seguir consolidando la posición en el mercado ecuatoriano. Es así como el desarrollo de sus principales líneas de negocio en el sector agrícola se verán fortalecidas por la confianza depositada por nuestros clientes.

Este grande esfuerzo debe ser constante fruto del respaldo de nuestros clientes y del conocimiento y eficiencia del grupo de personas que son parte de MASENER S.A.

Atentamente,

A large, stylized handwritten signature in black ink, appearing to read 'Walter Mena'. The signature is written over a horizontal line.

Walter Mena  
GERENTE GENERAL