

**INFORME DE GERENCIA  
POR EL EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL  
31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

**Señores Accionistas:**

En cumplimiento al mandato estatutario y lo dispuesto en la Resolución No. 90.1.4.3.0013 de la Superintendencia de Compañías, que contiene el reglamento para la presentación de los informes anuales de los Administradores a las Juntas Generales, me es grato someter a vuestra consideración el Informe sobre las actividades cumplidas durante el Ejercicio Económico terminado al 31 de diciembre del 2009.

Para Ecuador 2009 fue, ciertamente, un año que comenzó bajo el impacto de la crisis financiera mundial y recordaremos que la planificación de 2009 se realizó dentro un entorno externo sumamente adverso para la economía ecuatoriana con el precio del petróleo por debajo de los 30 USD por barril, mínima liquidez en el mercado financiero internacional, una profunda recesión en los mercados de producción ecuatorianos y una clara tendencia a la disminución de los precios de las materias primas y de los materiales básicos. Esto hacía prever que el estrangulamiento externo iba a ser muy profundo y que arrastraría a la economía ecuatoriana hacia la recesión. Pero el entorno internacional adverso al Ecuador duró poco, el precio del crudo empezó a recuperarse y finalmente se estabilizó en USD 70 el barril; con ello la balanza comercial ecuatoriana, que en los primeros meses registraba un déficit mensual promedio de USD 200 millones, terminó con un déficit de 382 millones en 2009.

Las remesas de los ecuatorianos en el exterior, que durante el primer trimestre de 2009 se redujeron en 30%, se recuperaron en los trimestres posteriores, aunque terminaron por debajo de lo recibido en 2008.

Las reservas internacionales registraron en el mes de diciembre USD 3.800 millones, muy por debajo de los casi 7.000 millones del año 2008, pero con una tendencia a la recuperación de su mínimo de casi 5.200 millones. En definitiva, dentro de lo que se esperaba, el entorno internacional fue bastante generoso para la economía ecuatoriana.

A escala interna, la inflación terminó en 4,31% que si bien es ligeramente superior a la meta que originalmente se fijó el Gobierno, es bastante inferior a la de diciembre 2008 (8,83%). El índice inflacionario registró un descenso paulatino durante el año, producto de la caída de precios de los productos a escala mundial, reflejo de la crisis financiera. No así la producción, que ha concluido el año con una caída del PIB del alrededor del 0.4% es decir de USD 3.808 per cápita en 2008 a USD 3.670 en 2009, evidentemente agravada por la reducción de la inversión, la caída de la demanda, la falta de liquidez del primer semestre y la crisis eléctrica del último trimestre,

raconamientos incluidos, que ha significado importantes pérdidas en los sectores productivos.

Lo más preocupante de 2009 es el creciente déficit fiscal alimentado por la creciente demanda de recursos del Estado y el deterioro profundo del mercado del trabajo, que enfrenta alto desempleo. El 9,1% de la población económicamente activa no tiene trabajo alguno, sumado a esto, el país mantiene un 51,7% de subempleo.

En cuanto al sector externo, el valor de las exportaciones de bienes durante el 2009 disminuyó un 31% respecto al 2008. Ello obedece principalmente a la baja del valor de las exportaciones petroleras (46%), como consecuencia de una reducción de volumen (-7%) y sobre todo del precio (-42%). El valor de las exportaciones no petroleras también se redujo, aunque a una tasa menor (-5%) y el buen desempeño del banano, cacao y pescado evitaron que la caída fuera mayor. En enero 2009 se introdujeron restricciones temporales a las importaciones, como salvaguardia para la cuenta corriente, dado que el Ecuador no cuenta con una política cambiaria para controlar el déficit. Estas medidas, junto a la contracción de la demanda interna, se tradujeron en una disminución del 20% del valor de las importaciones totales de 2009 respecto del año anterior.

Por otro lado, la política definida a la producción petrolera no ha permitido que se hayan concretado inversiones privadas ni públicas que mejoren la eficiencia del sector. Al 29 de diciembre de 2009, la producción diaria de crudo fue 451.801 barriles. Petroproduccion cerró 2009 con una producción diaria de 181.010 barriles de promedio. Lo anterior implicó un incremento del 8,42% en la producción respecto la registrada en 2008, cuando la petrolera estatal alcanzó una producción diaria de 166.948 barriles en promedio. Para el 2009 Petroecuador cerró con una extracción de 66,07 millones de barriles que se reflejaron en USD 3.333,9 millones de ingresos para el país. El precio promedio, sin embargo, bajó a 50 USD por barril. La producción petrolera privada durante 2009 fue baja. Entre los factores que afectaron directamente la caída de las inversiones e incremento de la producción, está el cambio de modelo de contrato que las compañías tienen que empezar a negociar desde las próximas semanas con el Ministerio de Recursos Naturales No Renovables. De acuerdo con cifras reportadas por el BCE, las petroleras privadas vienen reduciendo la extracción de crudo desde 2006. En ese año, la cifra bajó de 123,2 millones de barriles a 105 millones; en 2007 decayó a 92,92 millones; en 2008, a \$87,1 millones; y, hasta octubre de 2009, el promedio es de 62,5 millones de barriles, lo que representa una caída del 14,8% con relación a igual período del año pasado.

Con la caída de la producción privada, la producción petrolera nacional acumuló 148,3 millones de barriles de crudo en los primeros diez meses del año, es decir 5,6 millones de barriles menos que en iguales meses del año pasado cuando la cifra alcanzó los 153,9 millones. Al cierre del año anterior el país recibió una producción total de petróleo, en promedio de 175 millones de barriles.



## MERCADO DEL GLP

El Gobierno Nacional sigue manteniendo un control total sobre el mercado de GLP por uso doméstico, sustentando fuertemente el subsidio. El precio de mercado del GLP importado ha subido desde 439 USD/T en enero 2009 a 653 USD/T a final de diciembre, mientras que el cilindro de 15 kilos se mantiene congelado en el país a USD 1,60. Según las estimaciones oficiales, los porcentajes de desvío del GLP subsidiado, habría alcanzado el 22% al contrabando, 8% al sector automotor y 11% a la industria. Este escenario motivó al Gobierno a emprender el Plan de Soberanía Energética que constituye un programa de control que involucra al Servicio de Rentas Internas y a las Fuerzas Armadas. El 14 de septiembre de 2007 en el suplemento del Registro Oficial nº 170, se publicó la Ley 2007-85 "Ley reformativa a la Ley de Hidrocarburos y Código Penal" con la que se endurecen las sanciones para el uso indebido del GLP subsidiado. El 17 septiembre de 2007 el Presidente de la República, firmó el decreto que autoriza el uso del GLP como combustible para los taxistas legalmente organizados al precio de 334 USD/T, IVA incluido.

Mediante Decretos Ejecutivos Nº 966 y 995 de marzo 2008 y 1 de abril 2008 se estableció el precio de venta al consumidor final del GLP para el secado de productos agropecuarios en 334 USD/T, estableciéndose así el margen de la comercializadora en 130 USD/T. Este Decreto es de relevante importancia, toda vez que reconoce en forma clara y contundente que la tarifa media actual para la comercialización del GLP doméstico que es alrededor de 95,82 USD/T es totalmente desfasada, mas aun si se considera que los costos de comercialización del sector doméstico son mayores que los del sector agroindustrial.

El Ministerio de Energía y Minas, encargado por el Decreto Ejecutivo 2592 de establecer la revisión anual de la tarifa para recuperar la inflación, los aumentos de combustibles ocurridos en el mes de enero 2003, y los incrementos acumulados de sueldos, decidió unilateralmente suspender la revisión tarifaria para la comercialización de GLP inclusive para el 2009, obligando a las empresas a mantener las acciones legales iniciadas en el 2003 para el reconocimiento de la revisión prevista en el Decreto Ejecutivo. Por consecuencia, la tarifa de ENI ECUADOR se ha mantenido al mismo valor del 2002 (95,86 USD/T), valor que es menor a lo del 2001 (98,91 USD/T), mientras que la de ESAIN se mantiene en 87,74 USD/T debido a la diferente compensación por distancia, orografía y rentabilidad sobre activos.

Por las medidas de control mencionadas en los párrafos anteriores, en el ejercicio concluido, el mercado de GLP en el Ecuador ha decrecido del **0,88 %** pasando de **1.003.744.460 KG** a **994.888.129 KG** mientras que las ventas del Grupo ENI ECUADOR han alcanzado las **360.147.457 KG**, correspondientes a un decremento del **1.86%** con respecto al año 2008. El volumen de ventas de GLP envasado del Grupo ENI ECUADOR por el 2009 ha sido de **339.111.510 KG**, es decir, el **94,16%** del vendido; por lo que se refiere al GLP al granel la venta ha sido de **21.035.947 KG**, con un incremento del **13,99%** a pesar de que este mercado está penalizado por la actual legislación que establece como precio de venta el precio internacional.

El Grupo ENI ECUADOR es el segundo operador en el mercado nacional con una cuota de **36.20%** al 31/12/2009 manteniendo la participación del 2008 (**36,55%**), mientras que el Grupo DURAGAS (Repsol-YPF) a la misma fecha ha alcanzado el **37,74 %** contra 38.85% del 2008, el 39.07% del 2007 y 45,76% del 2001. La restante cuota de mercado es repartida entre las otras comercializadoras en medio de las cuales sobresale el Grupo CONGAS con el **16,97%** del mercado, el mismo que ha proseguido el incremento de participación logrado en los últimos años, ya que en el 2001 era de 10,84%. Cabe resaltar el ingreso al mercado en el 2009 de KINGAS con una participación de **0,51%** y PETROCOMERCIAL **0,83%**.

## **ESAIN**

En la Compañía ESAIN S.A. se han dado circunstancias favorables que han permitido obtener resultados satisfactorios; y entre los principales aspectos tenemos los siguientes:

### **COMERCIALIZACION**

En el 2009 ESAIN ha comercializado 64.384.740 KG de GLP, resultado de las mayores asignaciones por la aplicación del Decreto Ejecutivo 982 y ha prestado servicios de envasado a ENI ECUADOR en la planta de Isidro Ayora por 19.302.936 KG. Las inversiones realizadas en la automatización del sistema de envasado y el incremento de la capacidad de almacenamiento en planta, han mejorado el proceso de recepción – despacho, garantizando las más estrictas normas de seguridad.

ESAIN ha seguido proporcionando los servicios de envasado para Eni Ecuador.

### **ECONOMICO**

- El total de las inversiones de ESAIN ha alcanzado los 210 USD/000, de los cuales 171 USD/000 han sido destinados para mejorar la capacidad de almacenamiento en la planta envasadora de Isidro Ayora.
- 1. seguridad por 39 USD/000.
- El personal propio al cierre del ejercicio se encuentra en 109 trabajadores y un costo total de 1.104 USD/000, incluido el 15% de participación trabajadores.
- La depreciación ha sido de 466 USD/000.
- La empresa ha logrado un resultado por el año 2009 de 758 USD/000.
- El patrimonio incremento en un 22,00% con relación al año 2008.



**FINANCIERO**

La disponibilidad financiera de 612 USD/000 al 31/12/09, con un leverage de -0.18%.



**Esain S.A.**  
  
**Franco De Beni**  
Gerente General