

**INFORME DE GERENCIA
POR EL EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL
31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

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 2007.

La evolución de la economía ecuatoriana en 2007 coincide con el primer año de Gobierno del Economista Rafael Correa y la aplicación de la política económica promovida por su administración.

La economía ha presentado un crecimiento del 2,65% durante el año 2007 y el principal responsable de la desaceleración es el sector petrolero, que tuvo una contracción del 9,8%. Eso empujó hacia abajo el indicador de crecimiento, a pesar de un desempeño aceptable de la economía no petrolera que se expandió en un 4,4% mientras que el sector comercial al por mayor y menor, creció un 5%. El 2007 fue un buen año para el agro y el PIB del sector creció 4,9%. Las exportaciones agrícolas han aumentado significativamente, especialmente las de cacao, pescado, enlatados, aceites vegetales, aprovechando los beneficios del Tratado de Preferencias Arancelarias Andinas.

Al término del 2007 el PIB se ha elevado a 44.500 millones US\$ y el PIB per cápita a 3.270 dólares.

El Comportamiento de las exportaciones no petroleras que se expandieron en un 4,4%, ha dejado un superávit comercial de 1.268 millones US\$, cercano al de 2006. Las exportaciones cerraron en 13.852 millones US\$ mientras que las importaciones llegaron a 12.584 millones US\$. Estas últimas han crecido un 11,5%, principalmente por aumento de precios unitarios de las materias primas. La depreciación del dólar en los mercados internacionales, en especial en Europa frente al euro, ha abaratado las exportaciones ecuatorianas.

Cabe señalar el comportamiento positivo de las remesas de los emigrantes que experimentaron un crecimiento del 6,7% a cerca de 3.000 millones de dólares, monto histórico por este concepto. La inflación anual del 3,2% se ha mantenido en porcentaje similar al del año anterior. El riesgo País tampoco se ha disparado, registrando un promedio de 650 puntos básicos en el año 2007 frente a 570 de 2006.

El año 2007 tuvo un saldo negativo en el sector petrolero por el decrecimiento de la extracción de crudo, tanto en la estatal Petroecuador como de las

compañías privadas. Para el cierre del año se han perdido aproximadamente 11 millones de barriles de producción. Esta pérdida en términos generales habría dejado una pérdida de unos 590 millones US\$. Datos del Ministerio de la Economía revelan que la extracción de crudo a cargo de Petroproduccion fue en el 2006 de 69,2 millones de barriles, y en 2007 se habría reducido a 59,6 millones. Por su parte las contratistas de participación y de campos marginales disminuyeron drásticamente, de 105,8 millones en 2006, a 88 millones en 2007. Solo el bloque 15, que era antes operado por Occidental pasó de 2,77 millones de barriles en diciembre de 2006 a 3,04 millones en 2007. El Ecuador ha reingresado en el 2007 a la Organización de Países Exportadores de Petróleo, OPEP, tras 15 años de haberla abandonada; temática primordial por el momento y escenario geopolítico internacional

La liquidez del tesoro ha mejorado por la disponibilidad de más de 1.000 millones US\$ en varios fondos petroleros, ingresos adicionales por la participación en ingresos extraordinarios por petróleo en relación a la reforma de la Ley 42 que cambia el porcentaje de participación del Estado de 99:1, acceso al crédito de la CAF de Venezuela.

El comportamiento de las tasas de interés siguió en alza, la tasa activa referencial del 2005 fue del 8,55%, un año después pasó a 9,27% y en el 2007 subió a 10,74%.

Los subsidios han alcanzado los 3.900 millones US\$, el doble del presupuestado en 2006 mientras que los subsidios a los combustibles han logrado 2.315 millones US\$ en el 2007 de los cuales 498 millones US\$ al GLP.

El pago oportuno de la deuda externa ha permitido que el País continúe con líneas de crédito externas abiertas, tanto por el sector público como para el sector privado.

La duplicación del bono de Desarrollo Humano, el nuevo valor de 30 US\$ a partir del 1º febrero 2007, y el bono de la vivienda a 3.600 US\$ dieron al Gobierno un espacio para iniciar el proceso de rediseño institucional del sector social. Durante el 2007 el presupuesto para la área social en el País alcanzó 2.800 millones US\$ equivalentes al 28,7% del gasto público y esto representó un aumento del 32% con respecto al 2006 (2.121 millones US\$.)

El 29 de noviembre 2007 se ha instalado la Asamblea Constituyente de plenos poderes que de acuerdo con el estatuto está llamada a redactar una nueva Constitución y a modificar el marco institucional del Estado.

MERCADO DEL GLP

El Gobierno Nacional sigue manteniendo un control total sobre el mercado de GLP por uso doméstico, sustentando el subsidio.

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 de 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.

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 2007, obligando a las empresas a mantener las acciones legales iniciadas en el 2003 para el reconocimiento de la revisión prevista en el decreto ejecutivo. ESAIN se mantiene en 87,74 USD/T debido a la diferente compensación por distancia y orografía y rentabilidad sobre activos.

En el ejercicio concluido, el mercado de GLP en el Ecuador ha crecido del 4,59 % pasando de 935.784 T/M a 978.723 TM mientras que las ventas del Grupo AGIPECUADOR han alcanzado las 359.739 T/M, correspondientes a un incremento del 5.36% con respecto al año 2006. El volumen de ventas de GLP envasado del Grupo AGIPECUADOR por el 2007 ha sido de 344.855 T/M, es decir, el 95.86% del vendido; por lo que se refiere al GLP al granel la venta ha sido de 14.883 T/M, considerando que este mercado está penalizado por la actual legislación que establece como precio de venta el precio internacional.

El Grupo AGIPECUADOR es el segundo operador en el mercado nacional con una cuota al 31/12/2007 del 36.76 %, manteniendo la participación del 2006 (36,49%), mientras que el Grupo DURAGAS (Repsol-YPF) a la misma fecha ha alcanzado el 39.07% contra el 38.61% del 2006 y el 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 17.96% 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%.

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 ejercicio 2007, ESAIN ha comercializado 72.184 TM de GLP, respecto a las 16.573 TM vendidas en el año anterior, resultado de las mayores asignaciones de GLP a partir de los últimos 2 meses del 2006, por la aplicación del D.E. 982 que determina las asignaciones de GLP en base al parque de

cilindros. Consecuentemente la participación de mercado subió de 1.77 % en el 2006 para el 7.38% en el 2007.

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

ECONOMICO

- El total de las inversiones de ESAIN ha alcanzado los 1.168 USD/000, de los cuales 815 USD/000 han sido destinados para ampliar la capacidad de almacenamiento en la planta envasadora de Isidro Ayora.
 1. técnicas varias por 225 USD/000
 2. seguridad por 90 USD/000
 3. vehículos por 32 USD/000.
 4. muebles y enseres por 6 USD/000.
- El personal propio al cierre del ejercicio se encuentra en 66 trabajadores y un costo total de 1.418 USD/000, incluido el 15% de participación trabajadores.
- La depreciación ha sido de 354 USD/000.
- La empresa ha logrado un resultado por el año 2007 de 1.367 USD/000.
- El patrimonio se ha incrementado en un 17,51% con relación al año 2006.

FINANCIERO

La gestión financiera de ESAIN ha permitido el pago en el ejercicio 2007 de 371 USD/000 correspondientes a los dividendos deliberados por la Junta de los Accionistas del 11 abril 2007. La disponibilidad financiera de 379 USD/000 al 31/12/07, con un leverage de -0.38%.

Esain S.A.

Franco De Beni
Gerente General