

**INFORME DE GERENCIA
POR EL EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL
31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

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 2008.

El año 2008 se puede dividir en dos etapas claramente definidas. La primera que cubre casi hasta el tercer trimestre y la segunda que cubre el último trimestre. En el primer caso fue un periodo de altos precios del petróleo sobre los 90 USD barril, mayor liquidez fiscal y externa y crédito bancario creciente a tasas importantes. El segundo periodo que se concentra en los últimos tres meses del año registra el impacto de la crisis internacional, como es la caída de los precios de varios productos de exportación, la brusca reducción del precio del petróleo hasta valores inferiores a 20 USD el barril, menor financiamiento internacional y reducción del crédito nacional.

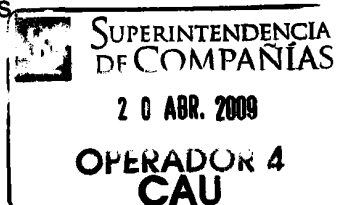
En cambio, con la inflación ha sucedido el contrario, ya que en un principio subió del 3,32% al 10% en julio, pero luego experimentó una declinación al 8,83% a la terminación del ejercicio.

Al cierre del año 2008, la Balanza Comercial registró un superávit de USD 880.83 millones, sin embargo este resultado es inferior en un 37.72% al contabilizado en el año 2007, cuando alcanzó un saldo favorable de USD 1 414.20 millones.

En el sector externo la situación se evidenció muy favorable a tal punto que las exportaciones en 2008 sumaron los USD 18 489,8 millones, un crecimiento del 29,11% en comparación con 2007. Así también las importaciones registraron un saldo de USD 17 608,9 en el mismo período, que significó un alza del 36,43% con respecto al año anterior.

La Balanza Comercial Petrolera a diciembre de 2008 fue de USD 8 446.56 millones, presentando un incremento en su saldo del 46.89% comparado con el ejercicio del 2007. La Balanza No Petrolera en cambio aumentó su déficit en un 74.48% al pasar de USD - 4 336.03 a USD -7 565.72.

Entre el 2006 y el 2008 el gasto de todo el sector público casi se duplicó. En los últimos dos años el gasto fiscal ascendió a unos USD 35 000 millones de los cuales unos USD 26.000 millones fueron gastos corrientes, USD 8 000 millones en subsidios a los derivados de petróleo y otros.



En el 2008 los subsidios han alcanzado los USD 3 900 millones, de los cuales los combustibles han logrado USD 2 936 millones. El año pasado Petroecuador importó un total de USD 665 millones de GLP, USD 1 405 millones de diesel y USD 806 millones en nafta de alto octanaje.

La drástica reducción de los ingresos petroleros se contrapone al crecimiento del gasto público. Así en 2008 la masa salarial se incrementó USD 1 000 millones el 35% y se pagaron USD 4 000 millones en sueldos.

Además se evidencia una tendencia decreciente de las remesas que los migrantes ecuatorianos envían al País. En el año 2008 estas fueron de USD 2 821 millones, USD 267 millones menos que el año anterior.

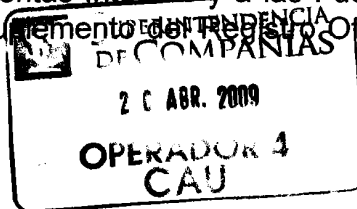
En cuanto al riesgo País, quien llegó a superar la barrera de 5 000 puntos, registra una de los mas altos de América Latina y del mundo por razones de la moratoria anunciada.

De acuerdo con las estadísticas del Banco Central, el crecimiento del PIB en el año del 2008 estuvo en el 5,3%. Al término del 2008 el PIB se ha elevado a USD 52 572 millones y el PIB per cápita a 3 808 dólares.

La producción petrolera nacional cayó 1% en el 2008, es decir el País extrajo 1,9 millones de barriles de crudo menos que los 186,6 millones explotados en el 2007. Ecuador, que financia el 40% de su presupuesto con ingresos petroleros, no alcanzó las metas de producción fijadas para el 2008, pues extrajo 184,7 millones de barriles de petróleo de los 187 millones previstos inicialmente. La producción petrolera estatal creció un 3%, al pasar a 94,2 millones de barriles en el 2007 a 97 en el 2008, pero este crecimiento fue impulsado por un aumento de la producción de Petroamazonas, empresa estatal a cargo del bloque 15, que heredó la estructura de Occidental, quien operó este bloque hasta mayo 2006. La caída del 6% de la producción privada explica que el balance general sea negativo, debido a la falta de inversión por la renegociación de los contratos. El país cerró el año con un precio de USD 24,56 el barril del crudo Oriente, es decir USD 97 menos que el pico alcanzado en junio 2008.

MERCADO DEL GLP

El Gobierno Nacional sigue manteniendo un control total sobre el mercado de GLP por uso doméstico, sustentando el subsidio. El desvío y el contrabando de gas de uso doméstico costaron al Fisco en 2008 unos USD 160 millones. El cilindro de gas de 15 kilos, que se importó en promedio el año pasado en USD 13, se vendió en el país a USD 1,60; es decir, con un subsidio de USD 11,40. En momentos de mayor costo, julio pasado, los 15 kilos de gas llegaron a importarse en USD 17. 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 n° 170, se



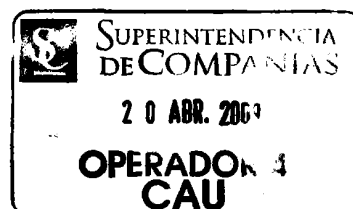
publicó la Ley 2007-85 "Ley reformativa a la Ley de Hidrocarburos y Código Penal" con la que se endurecen las sanciones para el uso indebido del GLP subsidiado. El 17 septiembre de 2007 el Presidente de la República, firmó el decreto que autoriza el uso del GLP como combustible para los taxistas legalmente organizados al precio de 334 USD/T, IVA incluido.

Mediante Decretos Ejecutivos N° 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 domestico que es alrededor de 95,82USD/T es totalmente desfasada, mas aun si se considera que los costos de comercialización del sector domestico 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 2008, 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 AGIPECUADOR 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 y orografía y rentabilidad sobre activos.

En el ejercicio concluido, el mercado de GLP en el Ecuador ha crecido del 2.56 % pasando de 978.723.274 KG a 1.003.744.460 KG mientras que las ventas del Grupo AGIPECUADOR han alcanzado las 366.853.241 KG, correspondientes a un incremento del 1.98% con respecto al año 2007. El volumen de ventas de GLP envasado del Grupo AGIPECUADOR por el 2008 ha sido de 348.760.704 KG, es decir, el 95.07% del vendido; por lo que se refiere al GLP al granel la venta ha sido de 18.092.537 KG, 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 31/12/2008 del 36.55 %, manteniendo la participación del 2007 (36,76%), mientras que el Grupo DURAGAS (Repsol-YPF) a la misma fecha ha alcanzado el 38.85% contra el 39.07% del 2007 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 17.63% 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 2008 ESAIN ha comercializado 69.308.325 KG de GLP, resultado de las mayores asignaciones por la aplicación del Decreto Ejecutivo 982 y ha prestado servicios de envasado a AGIP ECUADOR en la planta de Isidro Ayora por 22.085.140 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. El resultado obtenido en el ejercicio es de 858 USD/000.

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

ECONOMICO

- El total de las inversiones de ESAIN ha alcanzado los 186 USD/000, de los cuales 81 USD/000 han sido destinados para mejorar la capacidad de almacenamiento en la planta envasadora de Isidro Ayora.
1. seguridad por 105 USD/000.
- El personal propio al cierre del ejercicio se encuentra en 117 trabajadores y un costo total de 1.193 USD/000, incluido el 15% de participación trabajadores.
 - La depreciación ha sido de 412 USD/000.
 - La empresa ha logrado un resultado por el año 2008 de 858 USD/000.
 - El patrimonio ha disminuido en un 17,00% con relación al año 2007, por el efecto de la mayor distribución de dividendos.

FINANCIERO

La gestión financiera de ESAIN ha permitido el pago en el ejercicio 2008 de 1.367 USD/000 correspondientes a los dividendos deliberados por la Junta de los Accionistas del 10 abril 2008. La disponibilidad financiera de 757 USD/000 al 31/12/08, con un leverage de -0.28%.

ESAIN S.A.
Franco De Beni
Gerente General

