

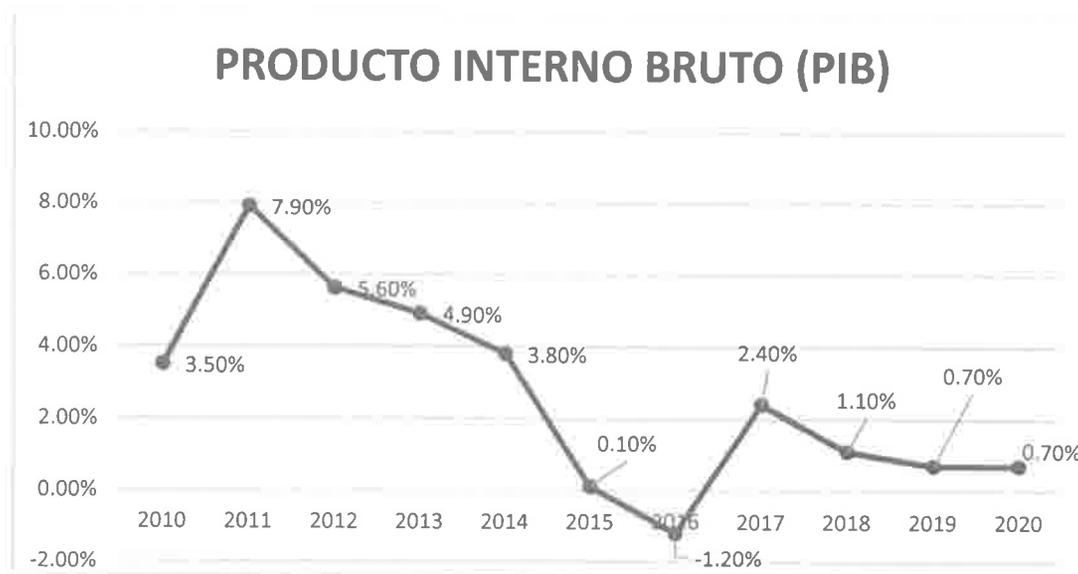
## INFORME SOBRE LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS DESARROLLADAS EN LA COMPAÑÍA SUCESORES DE JACOBO PAREDES M. S. A., DURANTE EL PERÍODO CORRESPONDIENTE AL AÑO 2018.

En cumplimiento de expresas disposiciones que constan en nuestros estatutos sociales y en la Ley de Compañías en vigencia, presento este informe que analiza las actividades industriales y comerciales desarrolladas en la compañía Sucesores de Jacobo Paredes M. S. A., durante el período comprendido entre el 1º de enero al 31 de diciembre del año 2018.

### 1.- GENERALIDADES:

La situación económica del país en el año 2018 se desaceleró respecto al año anterior ocasionado principalmente por la reducción de gastos de capital que depende fuertemente del gasto público, ya que el gobierno se ha visto obligado a equilibrar las finanzas públicas por la caída del precio del petróleo en los últimos meses del año 2018 y los altos niveles de endeudamiento interno y externo que mantiene.

Las expectativas y proyecciones sobre la economía ecuatoriana para los próximos años no es la mejor, ya que el gobierno deberá implementar medidas de ajuste económicas como son la optimización del tamaño del estado a través de despidos de servidores públicos, la eliminación de subsidios al Diesel, la renegociación de la deuda externa que incluye la firma de una carta de intención con FMI.



FUENTE: BANCO MUNDIAL

## 2.- NUESTRA INDUSTRIA:

La inestabilidad económica que atraviesa el Ecuador también influyó en la industria alimenticia afectando el ritmo de crecimiento en el año 2018 respecto a años anteriores, generados principalmente por la contracción del consumo local y la deflación (disminución generalizada de los precios) en los productos alimenticios, según el INEC en el año 2018 alcanzó el -1.6%.

En el caso particular de la industria molinera y pastera todas las empresas del sector han incrementado sus capacidades de producción, sumado al ingreso de importantes cantidades de harina de trigo, semola y pasta importada, incentivados por dos motivos principales; el que el gobierno mantenga el AD\_VALOREM 0% al igual que el trigo y que el precio promedio de venta de la tonelada en Ecuador es mayor al promedio internacional.

<b>PRECIO PROMEDIO POR T.M. HARINA</b>		
<b>PAIS</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Argentina	300.00	290.00
Chile	394.00	412.00
Colombia	402.00	452.00
Ecuador	660.00	630.00
Guatemala	635.00	635.00
Puerto Rico	490.00	500.00
México	386.00	408.00
Perú	554.00	566.00
<b>PROMEDIO</b>	<b>478.00</b>	<b>487.00</b>

FUENTE: ALIM

Actualmente según la Asociación Latinoamericana de Industriales Molineros (ALIM), el consumo en Ecuador de trigo per cápita alcanza los 40 Kg que generan unos 32.1 Kg per cápita de harina de trigo, su destino: 24 Kg en panificación, 3.9 Kg en pasta y 4.2 Kg en galletas.

El consumo per cápita de pasta y harina de trigo en el Ecuador es uno de los más bajos de Latinoamérica y en los últimos años se ha incrementado considerablemente, de ahí nace la oportunidad de realizar nuevas inversiones en bienes de capital para producción a gran escala con costos decrecientes y con mejor calidad del producto, que permita mantener e incrementar la participación de mercado (market share).

CONSUMO PER CÁPITA PASTA	
PAIS	2017
Uruguay	17.00
Argentina	10.00
Perú	10.00
Venezuela	9.00
Chile	8.00
Brasil	4.80
República Dominicana	4.00
Puerto Rico	4.00
Ecuador	3.90
México	3.00
Colombia	3.00

FUENTE: ALIM

CONSUMO PER CÁPITA HARINA	
PAIS	2017
Argentina	90.00
Uruguay	90.00
Chile	84.00
Brasil	48.00
Bolivia	47.00
Perú	44.00
México	39.00
Ecuador	32.00
Puerto Rico	30.00
Colombia	28.50
Venezuela	26.00
Guatemala	25.00
Nicaragua	15.00

FUENTE: ALIM

### 3.- INVERSIONES:

Respecto a las inversiones realizadas a concluido con éxito la instalación y puesta en marcha del Molino BUHLER de 150 TM con una inversión de 4.500.000 USD, empezando su utilización normal en el mes de febrero del 2019, lo que permitirá optimizar los costos de producción y mejorar la calidad de nuestros productos.

### 4.- TRIGO

Los precios internacionales de trigo sufrieron variación respecto al año 2017 y en promedio se incrementaron en 1.34% pasando de 295.99 USD/TM a 299.97 USD/TM para el 2018.

Las toneladas métricas de trigo compradas en el 2018 fueron 54.446 con un crecimiento del 6.09% respecto al año 2017, alcanzando una inversión en dólares de 16'332.283.

COMPRAS DE TRIGO EN USD - TIPO							
TIPO	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Nacional	39,965	13,519	24,000	35,370	57,021	118,488	85,308
Cwrs	5,959,246	8,268,842	12,523,941	8,328,874	13,615,875	13,156,533	14,335,734
Cwad	495,909	467,489	823,111	1,612,484	618,251	1,913,932	1,468,381
Cprs	-	-	-	-	-	-	442,860
<b>TOTAL</b>	<b>6,495,120</b>	<b>8,749,850</b>	<b>13,371,052</b>	<b>9,976,728</b>	<b>14,291,147</b>	<b>15,188,953</b>	<b>16,332,283</b>

COMPRAS DE TRIGO EN TM - TIPO							
TIPO	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Nacional	88	28	50	80	113	243	175
Cwrs	15,027	20,647	35,191	25,474	48,602	45,217	48,034
Cwad	1,142	1,100	2,072	3,589	1,800	5,856	4,587
Cprs	0	0	0	0	0	0	1,650
<b>TOTAL</b>	<b>16,257</b>	<b>21,774</b>	<b>37,313</b>	<b>29,143</b>	<b>50,515</b>	<b>51,316</b>	<b>54,446</b>
<b>USD PROM</b>	<b>399.53</b>	<b>401.85</b>	<b>358.35</b>	<b>342.34</b>	<b>282.91</b>	<b>295.99</b>	<b>299.97</b>

En lo referente al consumo de trigo se incrementó en el 3.60% respecto al año 2017, es decir 1.767 TM, el saldo final de trigo del 2018 alcanzó las 14.633 TM y su valoración en USD asciende a 4'358.894, 79 USD

MOVIMIENTO ANUAL DE TRIGO EN TM							
TIPO	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Saldo Inicial	3,265	2,859	3,786	8,600	1,993	8,904	11,087
Mas: Adquisicione	16,257	21,774	37,313	29,143	50,515	51,316	54,446
Disponibile	19,522	24,633	41,100	37,742	52,507	60,220	65,533
Menos: Consumo	16,663	20,846	32,500	35,750	43,603	49,133	50,900
<b>Saldo Final</b>	<b>2,859</b>	<b>3,786</b>	<b>8,600</b>	<b>1,993</b>	<b>8,904</b>	<b>11,087</b>	<b>14,633</b>



## 5.- ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA:

En lo referente al comportamiento de los grupos principales de cuentas contables del Estado de Situación Financiera en el siguiente cuadro podemos observar que la estructura financiera del año 2018 difiere del año 2017 principalmente en el activo no corriente por maquinaria y pasivo no corriente por préstamos a largo plazo, que están relacionadas a la adquisición del molino BUHLER de 150 TM.

Los activos totales se encuentran financiados el 48 % por el pasivo y el 52 % por el patrimonio.

DETALLE	2018		2017		VARIACIÓN	
	USD	%	USD	%	USD	%
ACTIVO CORRIENTE	19,629,231	41%	20,513,083	48%	(883,852)	-4%
ACTIVO NO CORRIENTE	28,054,439	59%	22,312,769	52%	5,741,670	26%
TOTAL ACTIVO	47,683,670	100%	42,825,851	100%	4,857,819	11%
PASIVO CORRIENTE	14,616,167	31%	12,454,278	29%	2,161,889	17%
PASIVO NO CORRIENTE	8,050,314	17%	6,704,208	16%	1,346,106	20%
TOTAL PASIVO	22,666,480	48%	19,158,486	45%	3,507,994	18%
PATRIMONIO	25,017,190	52%	23,667,365	55%	1,349,825	6%
TOTAL PASIVO + PAT	47,683,670	100%	42,825,851	100%	4,857,819	11%

### 5.1. ACTIVO

El activo corriente representa el 41% del total del activo, las cuentas más importantes son los activos financieros que corresponde a cuentas por cobrar clientes por 9'457.989 USD que no sufrieron variación manteniendo los niveles de recaudación respecto al año 2017; los inventarios por 8'524.267 USD que el 51% corresponde a materia prima; gastos prepagados o anticipados la diferencia que se presenta respecto al año 2017 es por la liquidación en el año 2018 de los anticipos entregados para la importación de maquinaria del nuevo molino.

El activo no corriente representa el 59% del total del activo, las cuentas más importantes lo conforman propiedad, planta y equipo por 25'131.669 USD que corresponde al 53% del activo total, la variación respecto al año 2017 es por la activación de maquinaria; los proyectos en curso 1'868.562 corresponde al edificio donde se encuentra instalado el nuevo molino; en el año 2018 se genera la cuenta activos por impuestos diferidos por 102.187 USD que corresponde a jubilación patronal y desahucio que por resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI) para el año 2018 ya no se considera gasto deducible, el estudio actuarial de jubilación patronal e indemnizaciones laborales elaborado por la empresa Actuaría del año 2018 respalda el registro contable respectivo.

DETALLE	2018		2017		VARIACIÓN	
	USD	%	USD	%	USD	%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>19,629,231</b>	<b>41%</b>	<b>20,513,083</b>	<b>48%</b>	<b>(883,852)</b>	<b>-4%</b>
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	329,071	1%	678,065	2%	(348,994)	-51%
ACTIVOS FINANCIEROS	9,547,989	20%	9,387,067	22%	160,922	2%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	942,124	2%	1,155,238	3%	(213,113)	-18%
INVENTARIOS	8,524,267	18%	7,664,832	18%	859,435	11%
GASTOS PREPAGADOS Y ANTICIPOS	111,137	0%	1,425,181	3%	(1,314,044)	-92%
GASTOS DIFERIDOS	174,643	0%	202,700	0%	(28,057)	-14%
<b>12 - ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>28,054,439</b>	<b>59%</b>	<b>22,312,769</b>	<b>52%</b>	<b>5,741,670</b>	<b>26%</b>
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	25,131,669	53%	21,717,458	51%	3,414,211	16%
ACTIVO INTANGIBLE	510,060	1%	41,684	0%	468,376	1124%
PROPIEDADES DE INVERSION	406,809	1%	431,625	1%	(24,816)	-6%
IMPORTACIONES EN TRANSITO ACTIVOS FIJOS	35,152	0%	68,749	0%	(33,597)	-49%
PROYECTOS EN CURSO	1,868,562	4%	53,253	0%	1,815,309	3409%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	102,187	0%	-	0%	102,187	100%
<b>Total Activos</b>	<b>47,683,670</b>	<b>100%</b>	<b>42,825,851</b>	<b>100%</b>	<b>4,857,819</b>	<b>11%</b>

## 5.2. PASIVO

El pasivo corriente alcanza los 14'616.167 que equivale al 64 % del pasivo total, las cuentas principales que lo conforman cuentas y documentos por pagar 8'294.449 USD; préstamos bancarios de cortos plazo 5'383.028 USD, que en promedio pagan una tasa de interés del 8% anual.

El pasivo no corriente alcanza los 8'050.314 que equivale al 36% del pasivo total, las cuentas principales que lo conforman son préstamos bancarios de largo plazo por 5'093.162 USD, a una tasa de interés promedio de 8.5% anual; provisiones por jubilación y desahucio 2'518.277 USD y la cuenta pasivos por impuestos diferidos por 438.875 USD que tiene una variación importante respecto al año 2017 originada por un estudio realizado para corregir las diferencias temporarias aplicadas en la adopción NIIF en función de la aplicación de las depreciaciones a los activos revaluados.

DETALLE	2018		2017		VARIACIÓN	
	USD	%	USD	%	USD	%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>14,616,167</b>	<b>64%</b>	<b>12,454,278</b>	<b>65%</b>	<b>2,161,889</b>	<b>17%</b>
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	8,294,449	37%	8,407,814	44%	(113,364)	-1%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANC	5,383,028	24%	2,994,848	16%	2,388,180	80%
PASIVOS ACUMULADOS	47,939	0%	21,010	0%	26,928	128%
CON LA ADMINISTRACION TRIBUTARIA	88,642	0%	95,273	0%	(6,631)	-7%
POR BENEFICIOS EMPLEADOS	796,049	4%	931,356	5%	(135,307)	-15%
ANTICIPOS CLIENTES	6,060	0%	3,977	0%	2,083	52%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>8,050,314</b>	<b>36%</b>	<b>6,704,208</b>	<b>35%</b>	<b>1,346,106</b>	<b>20%</b>
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANC	5,093,162	22%	3,188,005	17%	1,905,157	60%
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	2,518,277	11%	2,135,802	11%	382,474	18%
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	438,875	2%	1,380,401	7%	(941,526)	-68%
<b>Total Pasivos</b>	<b>22,666,480</b>	<b>100%</b>	<b>19,158,486</b>	<b>100%</b>	<b>3,507,994</b>	<b>100%</b>

Las cuentas de pasivo corriente y no corriente arriba mencionadas se encuentran al día, la relación con proveedores y principalmente con las instituciones del sistema financiero se han fortalecido durante al año 2018.

### 5.3. PATRIMONIO

El patrimonio alcanza los 25'017.190 USD con una variación respecto al año 2017 del 6% generada principalmente por el aumento de capital de 12'126.000 USD a 13'426.000 USD representando el 54% del total del patrimonio, la reserva legal representa el 7% con 1'728.018 USD; la reserva facultativa el 0% con 15.256 USD, adopción por primera vez NIIF el 22%, resultados de ejercicios de año anteriores 2'525.441 USD la variación respecto al año 2017 corresponde al ajuste del pasivo por impuestos diferidos; el resultado del ejercicio del año 2018 asciende a 1'997.782 USD.

DETALLE	2018		2017		VARIACIÓN	
	USD	%	USD	%	USD	%
CAPITAL SUSCRITO PAGADO	13,426,000	54%	12,126,000	51%	1,300,000	11%
RESERVA LEGAL	1,728,018	7%	1,403,348	6%	324,670	23%
RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	15,256	0%	15,256	0%	-	0%
RESULTADOS ACM. POR ADOPCION POR PRIM	5,543,204	22%	5,552,137	23%	(8,933)	0%
RESULTADOS ACM. DE AÑOS ANTERIORES	2,525,441	10%	2,091,038	9%	434,402	21%
RESULTADOS DEL EJERCICIO 2018	1,997,782	8%	2,663,496	11%	(665,714)	-25%
ORI POR GANANCIAS Y PERDIDAS ACTUARIAL	(218,511)	-1%	(183,910)	-1%	(34,600)	19%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>25,017,190</b>	<b>100%</b>	<b>23,667,365</b>	<b>100%</b>	<b>1,349,825</b>	<b>6%</b>

### 6. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Los ingresos en el año 2018 se incrementaron en 782.573 USD es decir el 1.2%; el costo de ventas se incrementó en 586.294 USD es decir el 1.3%; la utilidad bruta en ventas se incrementó en 196.459 USD es decir el 1.1%; los gastos se incrementaron en 1'426.423 USD es decir el 10%, la variación más importante esta dada en los gastos de ventas y distribución, ya que se contrato personal adicional para el canal de distribución cobertura con el objetivo de mejorar la distribución horizontal y asegurar la presencia de nuestros productos en la mayor parte de puntos de venta en el país, alcanzando los 48619 clientes en el año 2018, el 49 % más respecto al año 2017 (32595); la utilidad antes de participación trabajadores e impuestos decrecio en 1'229.964 USD, es decir el 29.9 %.

DETALLE	2018		2017		VARIACIÓN	
	USD	%	USD	%	USD	%
<b>4 - Ingresos</b>	<b>65,896,316</b>	<b>100.0%</b>	<b>65,113,564</b>	<b>100.0%</b>	<b>782,753</b>	<b>1.2%</b>
<b>41 - INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>65,851,963</b>	<b>99.9%</b>	64,952,790	99.8%	899,174	1.4%
411 - VENTAS NETAS LOCALES DE BIENES	65,210,243	99.0%	64,348,765	98.8%	861,478	1.3%
412 - PRESTACION DE SERVICIOS	136,814	0.2%	229,973	0.4%	(93,159)	-40.5%
413 - EXPORTACIONES	504,907	0.8%	374,051	0.6%	130,855	35.0%
<b>42 - INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>31,484</b>	<b>0.0%</b>	99,338	0.2%	(67,854)	-68.3%
<b>43 - INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>12,869</b>	<b>0.0%</b>	<b>61,436</b>	<b>0.1%</b>	<b>(48,568)</b>	<b>-79.1%</b>
<b>51 - COSTO DE VENTAS</b>	<b>47,362,164</b>	<b>71.9%</b>	46,775,870	71.8%	586,294	1.3%
511 - COSTO DE VENTAS NETAS LOCALES DE BIENES	47,023,001	71.4%	46,538,298	71.5%	484,703	1.0%
5121 - VENTAS SERVICIOS	48,901	0.1%	-	0.0%	48,901	100.0%
513 - EXPORTACIONES	290,261	0.4%	237,572	0.4%	52,690	22.2%
<b>Utilidad Bruta en Ventas</b>	<b>18,534,153</b>	<b>28.1%</b>	<b>18,337,694</b>	<b>28.2%</b>	<b>196,459</b>	<b>1.1%</b>
<b>6 - Gastos</b>	<b>15,648,559</b>	<b>23.7%</b>	<b>14,222,136</b>	<b>21.8%</b>	<b>1,426,423</b>	<b>10.0%</b>
611 - GASTOS DE ADMINISTRACION	1,825,972	2.8%	2,613,844	4.0%	(787,872)	-30.1%
612 - GASTOS DE VENTA	5,541,836	8.4%	4,072,591	6.3%	1,469,246	36.1%
613 - GASTOS DE DISTRIBUCION	4,496,351	6.8%	4,231,015	6.5%	265,337	6.3%
614 - GASTOS DE MERCADEO	2,987,345	4.5%	2,672,139	4.1%	315,205	11.8%
621 - GASTOS FINANCIEROS	766,504	1.2%	599,017	0.9%	167,487	28.0%
622 - GASTOS NO OPERACIONALES	30,551	0.0%	33,530	0.1%	(2,980)	-8.9%
<b>Utilidad Ejercicio antes de Participac e Imp</b>	<b>2,885,594</b>	<b>4.4%</b>	<b>4,115,558</b>	<b>6.3%</b>	<b>(1,229,964)</b>	<b>-29.9%</b>

Las ventas en toneladas de productos fabricados pasta y harina de trigo experimentarán una variación positiva de 6% y 12% respectivamente, con relación al año 2017 las toneladas vendidas alcanzan un crecimiento de 3489 toneladas que equivale al 10%.

VENTAS EN TM 2013 - 2018						
DETALLE	2013	2014	2015	2016	2017	2018
TOTAL FIDEOS	12,160.06	13,006.63	13,659.05	15,394.00	16,175.85	17,134.05
HARINA	10,945.40	12,662.46	15,114.26	18,081.19	20,412.30	22,943.53
TOTAL INDUSTRIA	23,105.47	25,669.09	28,773.31	33,475.20	36,588.15	40,077.59
VARIACIÓN VENTAS 2013 - 2018						
DETALLE	2013	2014	2015	2016	2017	2018
TOTAL FIDEOS	-	7%	5%	13%	5%	6%
HARINA	-	16%	19%	20%	13%	12%
TOTAL INDUSTRIA	-	11%	12%	16%	9%	10%

Es importante considerar dentro del análisis año 2018 que el comportamiento es similar al año 2017, los precios promedio de venta de pasta y harina siguen con tendencia a la baja, en dos años los precios promedios de harina han decrecido el 6% acumulado, de fideo al granel el 5%, y el trigo se ha incrementado el 6%, el fideo empacado no sufre variación.

PRECIOS USD/TM							
DETALLE	PRECIO PROM (USD)			VARIACION USD		VARIACION %	
	2016	2017	2018	2017	2018	2017	2018
TRIGO	283	296	300	13	4	5%	1%
HARINA	682	666	637	-16	-29	-2%	-4%
FIDEO GRANEL	875	857	830	-18	-27	-2%	-3%
FIDEO EMPACADO	1587	1600	1600	13	0	1%	0%

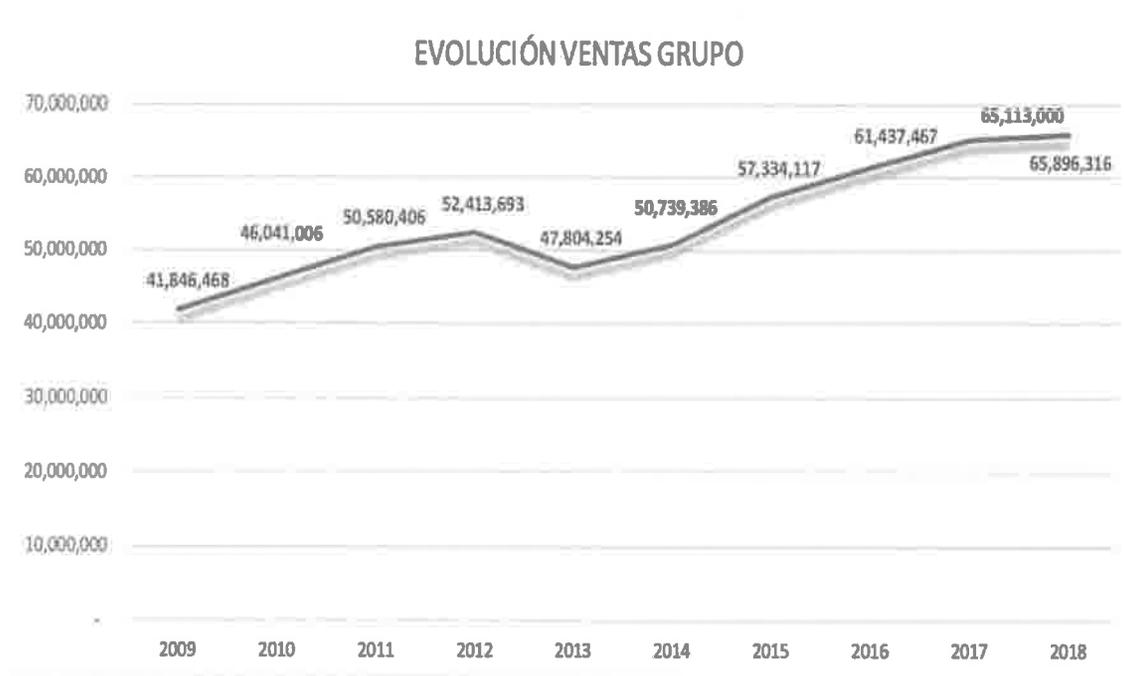
## 7. INDICADORES FINANCIEROS

Los indicadores financieros de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad para el año 2018 son razonables de acuerdo a la actividad industrial y comercial.

DETALLE	PERIODO: ENERO - DICIEMBRE		
	2018	2017	VARC. %
<b>LIQUIDEZ</b>			
CAPITAL DE TRABAJO	5,013,065	8,058,805	-38%
INDICE DE LIQUIDEZ	1.34	1.65	-18%
PRUEBA ACIDA	0.76	1.03	-26%
LIQUIDEZ INMEDIATA	0.02	0.05	-59%
<b>ENDEUDAMIENTO</b>			
PALANCA FINANCIERA (PASIVO/PATRIMONIO)	91%	81%	12%
FINANCIAMIENTO DEL ACTIVO (PATRIMONIO/ACTIVO)	52%	55%	-5%
FINANCIAMIENTO DEL ACTIVO (PASIVO/ACTIVO)	48%	45%	6%
<b>RENTABILIDAD</b>			
MARGEN BRUTO	28.13%	28.16%	0%
ROS (UTILIDAD NETA/VENTAS)	4.38%	6.32%	-31%
ROE (UTILIDAD NETA/PATRIMONIO)	11.53%	17.39%	-34%
ROA (UTILIDAD NETA/ACTIVO)	6.05%	9.61%	-37%
<b>ACTIVIDAD</b>			
DIAS PROMEDIO DE COBRO	53	53	1%
DIAS PROMEDIO DE INVENTARIO	66	60	10%
DIAS PROMEDIO DE CUENTAS POR PAGAR	64	66	-3%
CICLO DE CAJA	55	45	23%

## 8. VENTAS Y UTILIDADES CONSOLIDADAS

En el siguiente gráfico presentamos la evolución de las ventas del grupo del 2009 al 2018.



En el siguiente gráfico presentamos la evolución de las utilidades del grupo del 2009 al 2018.



## 9. CUMPLIMIENTO PRESUPUESTO 2018

El presupuesto 2018 aprobado por el directorio de la compañía se cumplió en el 99.5% en lo referente a ingresos; el margen operacional del 6.42% presupuestado alcanzó los 4.38%, es decir un cumplimiento del 68%.

DETALLE	REAL 2018 VS PRESUPUESTO 2018			
	2018	2018 PRESUP	VARIACIÓN	
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>				
VENTAS	65,896,316	66,252,558	(356,242)	-0.5%
COSTO DE VENTAS	47,362,164	47,178,447	183,717	0.4%
UTILIDAD BRUTA	18,534,153	19,074,111	(539,959)	-2.8%
GASTOS ADMINISTRACION	1,825,972	2,729,398	(903,426)	-33.1%
GASTOS DE VENTAS	5,541,836	4,794,478	747,358	15.6%
GASTOS DE DISTRIBUCION	4,526,902	3,889,984	636,917	16.4%
GASTOS DE MERCADEO	2,987,345	2,776,500	210,845	7.6%
GASTOS FINANCIEROS	766,504	629,640	136,864	21.7%
TOTAL GASTOS EXPLORACION	15,648,559	14,820,000	828,559	5.6%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	2,885,594	4,254,111	(1,368,518)	-32.2%
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>4.38%</b>	<b>6.42%</b>	<b>-2.04%</b>	<b>-31.8%</b>

## 10. PRESUPUESTO 2019

DETALLE	PRESUPUESTO 2019			
	2018	2019	VARIACIÓN	
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>				
VENTAS	65,896,316	70,043,360	4,147,044	5.9%
COSTO DE VENTAS	47,362,164	50,356,022	2,993,858	5.9%
UTILIDAD BRUTA	18,534,153	19,687,338	1,153,186	5.9%
GASTOS ADMINISTRACION	1,825,972	1,716,384	(109,588)	-6.4%
GASTOS DE VENTAS	5,541,836	5,830,231	288,395	4.9%
GASTOS DE DISTRIBUCION	4,526,902	4,827,207	300,305	6.2%
GASTOS DE MERCADEO	2,987,345	2,920,000	(67,344)	-2.3%
GASTOS FINANCIEROS	766,504	900,002	133,498	14.8%
TOTAL GASTOS EXPLORACION	15,648,559	16,193,824	545,265	3.4%
OTRO INGRESOS		180,000		
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	2,885,594	3,673,514	787,921	21.4%
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>4.38%</b>	<b>5.24%</b>	<b>-0.87%</b>	<b>-16.5%</b>

## 11. DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES:

Mi sugerencia es que se distribuya el 50% de las utilidades obtenidas en el 2018, equivalentes a 974.591,50 USD y estos desembolsos se efectúen en cinco pagos iguales de julio a noviembre del 2019.

Finalmente, agradezco a los accionistas por la confianza depositada en mi gestión.

Quito, abril del 2018.

Fernando Sánchez Campos

Gerente General

SUCESORES JACOBO PAREDES M S.A.

