

Quito, 28 de abril de 2008

Señores  
ACCIONISTAS Y DIRECTORES  
HERSAGA CIA. LTDA.  
Ciudad.-

De mi especial consideración:

En cumplimiento de los estatutos internos y normas legales vigentes, me permito presentar a Ustedes, el Informe de Gestión anual, correspondiente al ejercicio económico 2007, con el objeto de que sea aprobado y puesto en consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la compañía

### Resumen de la situación del Balance General

El valor total de activos de la compañía al cierre de diciembre 2007 fue \$330M. Desde el mes de septiembre, mes en que empezó formalmente la operación de la empresa, el nivel de activos ha permanecido alrededor de este mismo valor. Los pasivos, han aumentado en un 4% entre septiembre y diciembre de 2007, llegando en este último mes a \$92M. Finalmente, el valor patrimonial se ha mantenido sin variación entre septiembre y diciembre 2007, con un monto de \$300M.

#### Activos

NOMBRE	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07
<b>ACTIVOS</b>	<b>341.798</b>	<b>336.373</b>	<b>333.742</b>	<b>329.594</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>76.416</b>	<b>70.628</b>	<b>68.643</b>	<b>63.838</b>
DISPONIBLE	17.377	9.913	10.335	19.973
EXIGIBLE	9.303	10.749	6.978	5.741
REALIZABLE	5.959	7.759	9.785	13.976
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	43.687	42.208	41.545	24.148
CUENTAS POR COBRAR VARIAS	89	0	0	0
<b>FIJO</b>	<b>264.033</b>	<b>265.744</b>	<b>265.099</b>	<b>264.022</b>
ACTIVOS NO DEPRECIABLES	64.624	64.624	64.624	64.624
ACTIVO DEPRECIABLE COSTO HISTORI	199.409	201.120	200.475	199.398
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>1.348</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.734</b>
CARGOS DIFERIDOS	1.348	0	0	1.734

Al cierre de diciembre 2007, los activos fijos representan el 80% del activo total, seguido por los activos corrientes con un 19%, y otros activos con el 1% restante.

Al cierre de mes de diciembre 2007, las cuentas de activo que mayor variación presentan, con respecto a su valor al cierre de septiembre 2007, son las de activos corrientes con una disminución de 16%. Las cuentas de activos fijos no presentan mayor variación.

Dentro de los activos corrientes, el valor del activo disponible, al cierre de diciembre 2007, fue de \$20M, en contraste con el valor observado en septiembre 2007 que fue \$17M.

La cuenta de “activos exigibles” disminuyó en 38% entre septiembre y diciembre 2007. Dentro de esta cuenta, la de “cuentas por clientes” es la que mayor peso tiene y la que mayor variación muestra.

La cuenta de “otros activos corrientes” presenta un valor de \$24M al cierre de diciembre 2007, valor inferior en 45% con respecto al observado al cierre de septiembre 2007. Esta cuenta representa el 7% del valor del activo total al cierre de diciembre 2007.

### ***Pasivos y Patrimonio***

NOMBRE	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07
<b>PASIVO</b>	<b>-89.015</b>	<b>-82.982</b>	<b>-80.095</b>	<b>-92.454</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>-89.015</b>	<b>-99.244</b>	<b>-96.357</b>	<b>-92.454</b>
CUENTAS POR PAGAR	-66.393	-74.003	-73.774	-89.417
OBLIGACIONES POR PAGAR	-22.621	-25.241	-22.583	-3.037
<b>PATRIMONIO</b>	<b>-300.000</b>	<b>-316.262</b>	<b>-316.262</b>	<b>-300.000</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>-300.000</b>	<b>-300.000</b>	<b>-300.000</b>	<b>-300.000</b>
CAPITAL PAGADO	-300.000	-300.000	-300.000	-300.000

Al cierre de diciembre 2007, las “cuentas por pagar” representan el 97% del total de pasivos, en tanto que las “obligaciones por pagar” son el 3% del total. Los pasivos están concentrados en el corto plazo, y por lo tanto, son consideraciones corrientes en su totalidad.

Los pasivos de la empresa al cierre de diciembre 2007, aumentaron en un 4% con respecto al valor observado en el mes de septiembre 2007. Este aumento se produce principalmente por la incremento del rubro cuentas por pagar, que aumentó de \$66M en septiembre 2007 a \$89M en diciembre 2007.

El capital suscrito y pagado de la compañía asciende a \$300M al cierre de diciembre 2007. Por esta razón, la empresa apalanca su actividad principalmente en patrimonio, el mismo que no implica un costo formal de utilización.

El valor de la pérdida generada en el ejercicio económico 2007 se debe deducir del valor del patrimonio al cierre de diciembre 2007.

## Resumen sobre el Estado de Resultados de la compañía

### Utilidad Mensual y Acumulada

Al cierre del mes de diciembre 2007, la compañía presenta una pérdida acumulada de \$63M.

La pérdida observada de septiembre a diciembre 2007, que es el intervalo de tiempo en que está operando la empresa, alcanza \$11M

Sin embargo, a este valor deben sumarse los gastos pre operativos realizados hasta antes del mes de septiembre, los mismo que alcanzan un monto de \$52M, con lo cual la empresa tiene una pérdida acumulada real de \$63M.

NOMBRE	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	2007
INGRESOS NETOS	5.185	19.065	16.701	15.848	56.799
GASTOS DE VENTAS	14.026	20.898	16.445	16.093	67.462
RESULTADO MENSUAL	-8.841	-1.832	256	-245	-10.663
<b>GASTOS PREOPERATIVOS</b>					<b>-52.198</b>
<b>RESULTADO ACUMULADO REAL A DICIEMBRE 2007</b>					<b>-62.860</b>

Por otro lado, la utilidad operativa acumulada, es decir los ingresos por ventas menos los costos de ventas, al cierre del mes de diciembre 2008 es \$57M. El valor promedio mensual de esta utilidad es \$14M.

### Ingresos por Ventas

El valor de ingresos originados por la venta de combustibles en el año 2007 asciende a \$550M. De este valor, \$310M se originan en la venta de diesel, \$166M en la venta de gasolina extra, y \$74M en la venta de gasolina súper.

Esto implica que el 56% de las ventas se concentran en el diesel, el 30% en gasolina extra, y el 14% restante en gasolina súper. Esta composición de ventas ha permanecido estable desde la apertura de la estación de servicios.

NOMBRE	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	2007
VENTA COMBUSTIBLE	53.114	182.298	161.502	153.203	550.116
GASOLINA EXTRA	15.915	47.994	49.542	52.813	166.264
GASOLINA SUPER	6.170	20.745	22.221	24.552	73.688
DIESEL	31.029	113.559	89.738	75.838	310.164

El nivel mensual de ventas ha variado entre los distintos meses del año 2007, observándose una tendencia cíclica en el negocio.

### **Costos de Ventas**

El valor acumulado de costos de ventas en el año 2007 asciende a \$493M. De este valor, \$277M se originan en la venta de diesel, \$152M en la venta de gasolina extra, y \$65M en la venta de gasolina súper.

En general, el valor de costos de ventas representa el 90% de los ingresos por ventas. Esto implica que existe un 10% de margen operacional en la venta de combustibles. Sin embargo, este margen aumenta hasta un 12% en la venta de gasolina súper y disminuye hasta un 9% en la venta de gasolina extra. Para el caso del diesel, el margen de operación es del 11%.

<b>NOMBRE</b>	<b>Sep-07</b>	<b>Oct-07</b>	<b>Nov-07</b>	<b>Dic-07</b>	<b>2007</b>
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>47.929</b>	<b>163.233</b>	<b>144.828</b>	<b>137.450</b>	<b>493.440</b>
COSTO DE VENTAS EXTRA	14.764	43.809	45.222	48.208	152.003
COSTO DE VENTAS SUPER	5.464	18.198	19.493	21.538	64.694
COSTO DE VENTAS DIESEL	27.701	101.225	80.112	67.704	276.743

El nivel mensual de costos por ventas, varió en la misma forma que los ingresos por ventas, ya que representan una proporción más o menos fija de este valor.

### **Gastos de Ventas**

Los gastos acumulados de ventas de la compañía, desde septiembre hasta diciembre de 2007, llegan a \$67M. A este valor se debe sumar el total de gastos pre operativos por un monto de \$52M, los cuales se restan de los ingresos netos por ventas acumulados al cierre de diciembre 2007.

El total de gastos, entre operativos y pre operativos, alcanza un valor de \$120M al cierre de diciembre de 2007.

<b>NOMBRE</b>	<b>Sep-07</b>	<b>Oct-07</b>	<b>Nov-07</b>	<b>Dic-07</b>	<b>2007</b>
<b>GASTOS DE VENTAS</b>	<b>14.026</b>	<b>20.898</b>	<b>16.445</b>	<b>16.093</b>	<b>67.462</b>
IMPUESTOS MUNICIPALES	0	0	0	0	0
OTROS BENEFICIOS	92	7.677	6.702	5.043	19.515
SERVICIOS BASICOS	137	302	798	651	1.888
SUMINISTROS Y MATERIALES	752	125	391	118	1.386
CUOTAS A GREMIOS Y ASOCIACIONES	0	32	1.350	32	1.414
MANTEIMIENTO Y REPARACIONES	571	5.106	667	401	6.745
DEPRECIACIONES	0	0	2.461	1.077	3.537
COMBUSTIBLE	0	10	0	0	10
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	8.615	5.879	3.901	5.949	24.343
INTERESES Y COMISIONES	7	7	25	73	112
NO DEDUCIBLES	3.853	1.760	151	2.749	8.512

El mayor rubro de gasto es el de "otros gastos administrativos", que representaron el 36% del gasto total al cierre del año 2007. El siguiente rubro en importancia es el de "otros beneficios", que representa el 29% del gasto total al cierre de diciembre 2007.

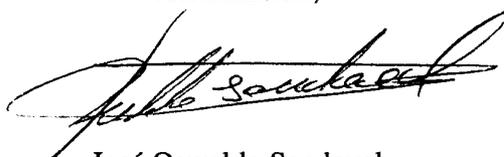
Los gastos “no deducibles” representan el 13% del total al cierre de 2007, lo cual es una proporción alta sobre el total, especialmente por tratarse de este tipo de gasto. Los gastos no deducibles presentan una cifra alta que se explica por no existir un proceso de adquisiciones especialmente para la etapa de pre operación.

La cuenta de gasto de “mantenimiento y reparaciones” representó el 10% del gasto total de ventas al cierre de diciembre 2007, con un monto acumulado de alrededor de \$7M. La cuenta de gasto de “depreciaciones” presenta un valor acumulado de \$4M al cierre del año 2007, que representa un 5% del gasto total de la empresa. Este gasto es consecuencia del monto de activos fijos de la compañía.

Esto es lo que se puede interpretar de los Estados Financieros al cierre del mes de diciembre de 2007.

Con mis sentimientos de consideración, reconocimiento y estima hacia los señores accionistas, directores, funcionarios y empleados de HERSAGA CIA. LTDA.

Atentamente,



José Oswaldo Sandoval  
GERENTE GENERAL