

Cuenca, 20 de Abril de 2017

Ingeniero
Marcelo Mancheno
Gerente General
Compañía de Economía Mixta Austrogas
Ciudad


AUSTROGAS
COMISARIO
CIUDAD DE CUENCA
INGRESO DE DOCUMENTOS
Fecha: 20 ABR. 2017
Hora: 16:27 h

De mis consideraciones,

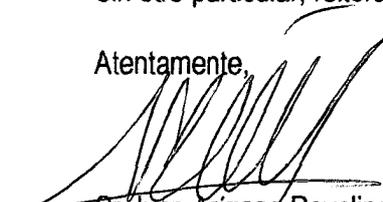
Por medio del presente, me es grato informar a Usted, que en calidad de Comisario de la empresa que acertadamente dirige y en cumplimiento de su gentil mandato, he procedido a revisar los estados financieros correspondientes a la Compañía de Economía Mixta Austrogas aplicando normas y procedimientos de auditoría de general aceptación, así como el respectivo análisis de los estados financieros y revisiones que las circunstancias me permiten.

Cúmpleme informar que las cifras examinadas y que aparecen en el Balance General, en el Estado de Pérdidas y Ganancias y en sus anexos al 31 de Diciembre del 2016 demuestran en forma razonable la situación económica y financiera de la Compañía, razón por la que me permito sugerir a la Honorable Junta General su aprobación.

Adjunto los balances mencionados con los análisis correspondientes para mayor información.

Sin otro particular, reiterándole mis consideraciones, suscribo de Usted.

Atentamente,


Sr. Ivan Arizaga Rovalino, MBA
COMISARIO

ai

**ANEXO A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA
AUSTROGAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía al 31 de Diciembre del 2016, fueron preparados de acuerdo con la normativa contable contenida en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-IFRS) y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC-IAS) y en las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, dando cumplimiento, de la misma forma, a las normas tributarias establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su respectivo reglamento, vigentes para el ejercicio fiscal antes mencionado. Las cifras de los estados financieros se encuentran expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, de acuerdo a lo que establecen las normas ecuatorianas.

CUMPLIMIENTO DE NORMAS

La Administración ha llevado adelante la actividad de la compañía enmarcada dentro de las normas estatutarias, y procurando cumplir las resoluciones del Directorio y la Junta de Accionistas mismas que han sido observadas por la administración, por lo que éstas se encuentran en su mayoría recogidas en los estados financieros, y de igual manera en los sistemas de control interno.

En lo que tiene que ver con el Gobierno Corporativo, la compañía ha realizado 8 sesiones de directorio en el ejercicio económico, mismas que se han llevado a cabo con el respectivo seguimiento de las resoluciones de actas anteriores y por medio de las cuales se han aprobado planes de inversión, procedimientos y se ha podido informar a sus integrantes del avance de la gestión de la compañía, así como de los asuntos que el mencionado cuerpo colegiado ha considerado de importancia asignando tareas específicas al respecto a su administración. El Directorio de la Compañía emitió 51 resoluciones de las cuales 36 (70.59%) han sido cumplidas por la Administración, 1 se encuentra en proceso de ejecución, y 14 resoluciones se encuentran pendientes de ser implementadas (27.45%).

En relación con mis obligaciones relacionadas con el cumplimiento del artículo 279 de la Ley de Compañías, no existe obligación de la administración de cumplir con la constitución de garantías ya que las mismas no le fueron exigidas al representante legal por la Junta de Accionistas ni el Directorio. La administración ha entregado trimestralmente la información requerida para la elaboración de este informe, por lo que el mismo se ha elaborado basado en el análisis trimestral de los estados financieros de la Compañía, y sus anexos e información adicional.

ORIENTACION Y PLANIFICACION ESTRATEGICA/FINANCIERA

La Administración ha procurado conducir la gestión de la compañía de conformidad con los presupuestos aprobados por la Junta de Accionistas, aunque los mismos fueron aprobados durante el ejercicio económico y no al inicio de éste. De igual forma, la Gerencia General ha observado las disposiciones de la Junta de Accionistas, realizando sus gestiones en pro del cumplimiento de los mismos. Como herramienta fundamental para el efecto, la Compañía cuenta con un presupuesto anual tanto en el ámbito y operativo y de inversión, los cuales son ejecutados y su cumplimiento es informado periódicamente al Directorio. La empresa ha

presentado dentro de su planificación estratégica un análisis FODA que reproduzco a continuación, por el cual ha realizado un análisis válido de su entorno externo y su situación interna, lo que le permitirá establecer objetivos de largo plazo en relación con ambas dimensiones del análisis interno y externo:

CEM AUSTROGAS ANÁLISIS FODA

2.3 Análisis FODA: Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas

2.3.1 Fortalezas

1. Portafolio de productos amplio
2. Muy buena calidad del cilindro
3. Capacidad instalada de producción
4. Liderazgo en el Mercado de Cuenca.
5. Tecnología administrativa, experiencia y conocimiento del mercado
6. Personal comprometido, experimentado y con conocimiento técnico
7. 70% de las acciones pertenecen a EP Petroecuador

2.3.2 Oportunidades

A pesar de que el entorno del GLP es incierto por los cambios a la matriz energética que se avecinan, también se han identificado importantes oportunidades para la empresa:

1. Probable incremento de tarifas del GLP doméstico
2. Gran mercado en los cantones del Azuay y Cañar no atendido actualmente por AustroGas.
3. Amplio mercado agroindustrial y doméstico en la Provincia de Los Ríos en la zona de Ventanas. Secado de otros productos agrícolas.
4. Posible comercialización del Gas Natural.

2.3.3 Debilidades.

1. Cupo Limitado, controlado estrictamente por la ARCH, es difícil conseguir ampliación del cupo sin una justificación sustentada técnicamente.
2. Número insuficiente de cilindros de 15 Kg
3. Mantenimiento insuficiente del carrusel de envasado.
4. No se cuenta con la suficiente capacidad de Distribución: Número insuficiente de transportistas contratado para la distribución.
5. No se cuenta con un Plan de Marketing y Promoción.
6. Baja rentabilidad debido a la tarifa congelada desde el 2002.
7. Alta cartera vencida.
8. No se cuenta con métodos técnicos de Planificación de la Producción.

2.3.4 Amenazas

Actualmente el entorno de la comercialización de GLP está marcado por la política del gobierno la cual se enmarca dentro de un importante cambio de la Matriz Energética y el cambio de la Matriz Productiva del país, lo cual le coloca a CEM Austrogas en un entorno de cambios permanentes, donde prevalecen las siguientes amenazas principalmente:

1. Sustitución de la Matriz Energética al 2017
2. Comercializadoras privadas son más flexibles para adaptarse al entorno cambiante del mercado.
3. Cambios en la legislación, especialmente los relacionados a ordenamiento territorial.
4. Mayores exigencias y normativas legales

30

5. Pago de valores a EP Petroecuador por auditorías realizadas por la ARCH

Fuente: Planificación Estratégica CEM AUSTROGAS 2013-2017

EVALUACION COMO NEGOCIO EN MARCHA

La Compañía ha logrado posicionarse como un proveedor de GLP con buena reputación en el mercado tanto a nivel de clientes domésticos como industriales. La compañía tiene un protagonismo importante en el mercado de GLP, y cuenta con una clientela importante. Desde un punto de vista del negocio en marcha (*ongoing concern*), si bien las políticas del gobierno conocidas como "Cambio de la Matriz Productiva" motivaban la sustitución del GLP como combustible para las cocinas y calentamiento de agua de los hogares del país, se ha observado una reactivación importante de la producción y venta de cocinas a gas, así como de sistemas de calentamiento de agua a base de este mismo combustible. Aunque el panorama aún no está claro respecto a la continuación de estas políticas y de las futuras medidas que se tomen dentro de ellas, es claro que el uso de GLP en los hogares y varias industrias tiene aún un horizonte que le permitirá a la compañía continuar su operación en el futuro previsible.

La solidez financiera de la compañía es adecuada, y según el indicador ALTMAN Z para compañías privadas, el índice de solvencia se encuentra en una zona segura durante el período de análisis ya que el indicador se encuentra en 2.95 al cierre del ejercicio económico 2016 (2.7 es el mínimo nivel de solvencia segura). Los niveles de liquidez que la compañía mantiene, así como su estructura financiera no presentan riesgos en ninguna de estas dos áreas, por lo que se puede evaluar a la compañía como un negocio en marcha.

ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuentas del Activo

Al cierre del Ejercicio Económico 2016 la suma de las cuentas del activo alcanzan \$11,745,955.14, cifra que comparada con \$11,164,445.29, registrados durante el ejercicio económico 2015 arroja un crecimiento del 6.45%. El valor antes indicado se divide en los siguientes rubros principales descritos a continuación:

Disponible: Este grupo incluye las cuentas de bancos y caja y alcanza la suma de \$2,581,864.45 y representa el 21.98% del activo total. Al cierre del ejercicio 2016a cuenta de bancos muestra un saldo de \$ 2,545,933.25, valor que por si solo alcanza el 21.67% del activo total y el 34.25% del activo corriente. La compañía continúa manteniendo saldos importantes en esta cuenta desde el año 2014, en cuyo primer trimestre su saldo alcanzaba \$423,277.09, habiendo crecido más \$2 millones en dos años. Si bien este saldo representa una importante liquidez que le permite cubrir todas sus obligaciones de corto y largo plazo (pasivos), el mantener esta liquidez ociosa también debe considerarse que afecta el rendimiento general de la compañía y produce una ineficiencia importante debido al porcentaje de más de 1/3 del activo total que este valor representa. Si bien la ejecución de las inversiones autorizadas por el Directorio para las mejoras planificadas en la línea de envasado, el excedente de liquidez post-inversión probablemente continúe generando ineficiencias y bajos rendimientos.

40

Activo Financiero: Las cuentas por cobrar y demás activos financieros alcanzan \$1,210,356.60 al cierre del ejercicio 2016, que comparados con los \$1,338,229.88 registrados al cierre del ejercicio 2015 se registra un decrecimiento de 9.56%. Las cuentas por cobrar a clientes, el rubro más importante de este grupo alcanza \$1,069,763.22 que muestra una reducción importante en comparación con los \$1,210,148.07 correspondientes al año 2015. A pesar de la reducción nominal del valor de cuentas por cobrar a clientes al cierre del 2016, el índice de días de cobro promedio pasó a ser a 31.29 días comparados con 30.75 en Diciembre 2015 (Ver Cuadro 1), es decir un incremento de 0.54 días de cobro.

Inventarios: Respecto a los inventarios, de las cuentas registradas en el balance general bajo este rubro, los rubros más importantes son inventario de envases y tanques estacionarios que alcanza \$1,865,174.67 y el inventario de Repuestos, herramientas, y accesorios de vehículos cuyo valor fue de \$592,678.72 al 31 de Diciembre del 2016. El saldo de provisión de inventarios de cilindros continúa en \$288,489.76 sin haber registrado variación durante el ejercicio económico 2016. El valor total del realizable al cierre del ejercicio económico 2016 alcanzó \$2,281,919.88 valor que comparado con el saldo al cierre del 2015 que registró \$2,118,211.94 representa un crecimiento de 7.73% con lo que el índice de días de inventarios promedio se incrementó de forma importante pasando de 91.52 días en el 2015 a 122.80 días en el 2016, lo que implica una afección al flujo de efectivo debido al crecimiento de los días de inventario de \$533,968, considerando que los ingresos operacionales decrecen 13.13% y el costo de ventas se reduce en 25.48% (Ver cuadro 1). Al cierre del 2016 los inventarios totales representan el 19.45% del Activo Total comparado con el peso que estos tenían en el año 2015 que alcanzó 18.97% del activo total.

Anticipos: Este grupo de cuentas registra los valores de anticipos entregados a proveedores, empleados, así como los valores del programa general de seguros pendientes de devengar durante su vigencia, y siniestros pendientes de cobro a la compañía de seguros. En el rubro de proveedores el valor más relevante es el anticipo entregado a Petrocheck Services Cia. Ltda. por un valor de \$138,301.80. El valor total de los anticipos alcanza \$724,538.54 y representa el 6.17% del activo total, habiendo registrado un crecimiento del 65.95% respecto al valor de \$436,590.21 registrado en balances al cierre del ejercicio 2015. A continuación se presentan los valores correspondientes a las cuentas y subcuentas de este grupo:

Cuenta No.	Concepto	Valor
1.1.4.02	ANTICIPOS	724,538.54
1.1.4.02.01	ANTICIPO A PROVEEDORES	288,835.84
1.1.4.02.03	ANTICIPOS SUELDOS A EMPLEADOS	33,323.38
1.1.4.02.05	SEGUROS PREPAGADOS	232,178.20
1.1.4.02.06	SINIESTROS POR LIQUIDAR	170,201.12

Activos Fijos: Este grupo de cuentas muestra, debidamente categorizadas por partidas, la propiedad, planta y equipo de la compañía, y por separado sus respectivas depreciaciones acumuladas, según lo establecen las normas contables. Las cuentas de activo fijo bruto alcanzan \$8,622,955.93 comparado con el valor registrado en el año 2015 de \$8,298,254.15, es decir, exhibiendo un crecimiento de 3.91%, lo cual en dólares implica una variación de \$ 324,701.78. Es relevante mencionar que durante el ejercicio económico 2016, el presupuesto de la compañía contemplaba un de \$746,996.72 plan de inversiones del cual se encuentran en tránsito inversiones por €423,940 o su equivalente aproximado de \$449,630.80. Es igualmente importante mencionar que para el año 2015 se había contemplado un presupuesto de inversión

56

en el orden de los \$3,009,774.40 según el presupuesto reformado, y la administración en aquella época ejecutó solamente \$942,170.96 con lo que dos años consecutivos no se concreta un cumplimiento adecuado de los planes de inversión. Las depreciaciones acumuladas de las respectivas partidas de Propiedad Planta y Equipo se encuentran debidamente registradas como se muestra en el cuadro a continuación:

	2016			
	Q1	Q2	Q3	Q4
Terrenos	525,365.01	525,365.01	525,365.01	525,365.01
Proyectos Y Construc. En Curso	178,045.35	93,694.71	20,763.79	130,070.53
Edificios E Instalaciones	1,945,804.43	1,945,804.43	2,018,735.35	2,018,735.35
Muebles Y Enseres	90,543.59	91,190.62	91,190.62	91,190.62
Equipos De Computacion	266,241.79	266,831.45	266,831.45	271,349.45
Maquinaria Y Equipo De Planta	2,655,319.85	2,655,319.85	2,655,319.85	2,428,519.85
Transporte Pesado	318,423.39	318,423.39	318,423.39	318,423.39
Vehiculos	870,771.08	975,634.08	975,634.08	975,634.08
Equipos De Comunicacion	18,353.64	18,353.64	18,353.64	18,353.64
Equipos De Seguridad	418,076.14	502,426.78	502,426.78	503,563.78
Activos En Comodato	1,233,000.23	1,341,750.23	1,341,750.23	1,341,750.23
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO BRUTO	8,519,944.50	8,734,794.19	8,734,794.19	8,622,955.93
Deprec. Edificios E Instalaciones	-1,102,130.01	-1,123,470.34	-1,145,361.32	-1,167,534.38
Deprec. Muebles Y Enseres	-82,145.91	-83,043.36	-83,946.57	-84,464.15
Deprec. Equipos De Computacion	-240,258.58	-245,923.03	-251,403.41	-256,793.51
Deprec. Maquinaria Y Equipo De Planta	-1,063,716.44	-1,086,236.12	-1,108,744.35	-1,066,856.73
Deprec. Transporte Pesado	-150,220.41	-150,220.41	-150,220.41	-150,220.41
Deprec. Vehiculos	-688,611.89	-707,238.88	-726,273.67	-741,729.07
Deprec. Equipos De Comunicacion	-17,186.17	-17,291.35	-17,381.68	-17,462.62
Deprec. Equipos De Seguridad	-210,021.41	-220,018.09	-229,925.32	-239,508.59
Deprec. Activos En Comodato	-542,950.90	-563,921.24	-587,308.13	-610,695.02
Deprec. Acumulad Por Valuacion Activos Niif	493,738.05	508,633.87	523,461.10	538,256.20
DEPRECIACION ACUMULADA	-3,603,503.67	-3,688,728.95	-3,777,103.76	-3,797,008.28
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO NETO	4,916,440.83	5,046,065.24	4,957,690.43	4,825,947.65

Cuentas del Pasivo

El total del pasivo alcanza \$1,747,755.90 siendo \$1,305,731.48 el monto de los pasivos corrientes, es decir aquellos cuyo ciclo de pago es menor a un año. La administración conservadora propia de la compañía se refleja en una estructura financiera con un bajo nivel de pasivos, los cuales financian el 14.88% del Activo Total, mientras que la diferencia (85.12%) es financiado por el Patrimonio. La compañía no mantiene pasivos de naturaleza financiera, y la evolución de la estructura financiera continúa de acuerdo a las cifras históricas que la compañía registra desde hace al menos tres años. El valor total del pasivo muestra una reducción de 0.96% en relación al saldo de cierre del ejercicio 2015. El Pasivo Corriente representa el 74.71% del pasivo total, y se encuentra conformado por las siguientes cuentas:

Cuentas por Pagar a Proveedores: La cuenta de clientes registra \$460,922.96 al cierre del ejercicio económico que contrastado con los \$649,698.86 correspondientes al cierre del ejercicio 2015 hay una reducción del 29.06% el cual es consistente con la reducción del costo de ventas, y representa el 26.37% del pasivo total. Las cuentas por pagar a proveedores registra un periodo de pago promedio de 39.57 días y una rotación de 9.22 veces (Ver cuadro 1).

Cuentas por Pagar: Este rubro registra varias cuentas por pagar que tiene la compañía en el corto plazo. La más importante es la cuenta "VARIOS IMPUESTOS E INTERESES POR PAGAR" misma que incluye un pasivo por \$198,613.97 que corresponden de acuerdo a la información provista por la empresa a "valores que se vienen arrastrando y acumulando desde

6c.

hace varios años (el más reciente del 2012) y según el mayor contable se trata de diferencias de actas con el SRI." El resto de ítems son montos inferiores y que corresponden a diversas cuentas por pagar de menor cuantía.

2.1.1.01.02 CUENTAS POR PAGAR	214,536.73
2.1.1.01.02.0 VARIOS IMPUESTOS E INTERESES POR PA	198,613.97
2.1.1.01.02.0 VARIOS	1,346.38
2.1.1.01.02.0 PENDIENTES POR INVESTISGAR	1,736.64
2.1.1.01.02.0 CAJISACA LUIS	448.00
2.1.1.01.02.0 DIETAS POR PAGAR	3,200.00
2.1.1.01.02.0 JARA PATRICIO	1,725.43
2.1.1.01.02.0 Amoroso Cornelio	398.11
2.1.1.01.02.0 CAJA CHICA VENTANAS	300.00
2.1.1.01.02.0 CUENTAS POR PAGAR IESS	125.86
2.1.1.01.02.0 ANTICIPO CLIENTES	5,045.08
2.1.1.01.02.0 CTAS POR PAGAR DIFERENCIAS DE CAJA	242.05
2.1.1.01.02.0 LOPEZ GARCIA DIONICIO	13.00
2.1.1.01.02.0 COOPERATIVA MULTICOOP	155.00
2.1.1.01.02.0 BANCO DEL PICHINCHA	256.76
2.1.1.01.02.0 CUENTAS POR PAGAR DESCUENTO ROL OTECEL	458.16
2.1.1.01.02.0 CUENTAS POR PAGAR DESCUENTO ROL SUPA (PENSIONE	342.80
2.1.1.01.02.1 BELTRAN SALINAS LUIS EUGENIO - 0300711827	129.49

Obligaciones por pagar: En este rubro se encuentran registrados valores de anticipos de clientes. Esta cuenta registra un valor que alcanzó \$25,026.26, es decir un valor similar al contabilizado en este grupo en el año 2015 que fue de \$25,815.77.

Provisiones Sociales por Pagar: En esta agrupación se reportan los saldos de las cuentas relacionadas con Obligaciones Laborales por Pagar corrientes correspondientes al pago de prestaciones sociales como décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones y fondo de reserva. Esta cuenta registra un saldo de \$63,977.92 al cierre del 2016 que comparado con el valor contabilizado en Diciembre del año 2015 de \$63,854.10, no muestra una evolución que no tenga relación con el crecimiento de las ventas ni del gasto.

Obligaciones IESS e Impuestos. Este rubro incluye impuestos retenidos tanto del Impuesto a la Renta como del Impuesto al Valor Agregado realizadas a proveedores y empleados, de igual forma el Impuesto a la Renta causado por la Compañía en el ejercicio 2016. Los valores de aportes patronales y personales del IESS que el año anterior se encontraban registrados en este grupo de cuentas ahora consta en un grupo diferente denominado "PROVISIONES SOCIALES POR PAGAR" en el cual se encuentran sueldos y salarios y beneficios sociales. Los valores de impuestos por pagar alcanzan un valor de \$220,938.27, mientras que los valores de provisiones sociales por pagar alcanzan \$126,206.32.

Otros Pasivos Corrientes. En este grupo de cuentas se encuentran cuentas de provisiones varias en relación con operativos de la compañía, tales como provisiones de egresos como uniformes, auditoría externa, contratos y otros cuya naturaleza obedece a pagos de tipo anualizado. También constan provisiones de glosas de la ARCH. En el ejercicio 2015 se registraban en este grupo sueldos y beneficios sociales por pagar y otros relacionados con la nómina del personal de la empresa, mismos que como indico en párrafos anteriores, se encuentra reclasificado en un grupo más apropiado. A continuación se muestra el detalle de los valores consignados en este grupo:

2.1.9	OTROS PASIVOS CORRIENTES	234,489.71
2.1.9.01	SUELDOS Y BENEF. POR PAGAR	12,706.50
2.1.9.01.01	PERSONAL ESTABLE	7,812.38
2.1.9.01.01.0001	SUELDOS POR PAGAR	148.01
2.1.9.01.01.0002	LIQUIDACIONES POR PAGAR	7,664.37
2.1.9.01.03	RETENCIONES EN NOMINAS	4,894.12
2.1.9.01.03.0003	PRESTAMOS QUIROGRAFARIOS. IESS	4,894.12
2.1.9.03	PROVISIONES VARIAS	205,870.66
2.1.9.03.01	PROVISIONES VARIAS	205,870.66
2.1.9.03.01.0001	PROVISIONES CONTRATOS	40,664.00
2.1.9.03.01.0004	PROVISION UNIFORMES	3,841.17
2.1.9.03.01.0009	OTRAS PROVISIONES	180.00
2.1.9.03.01.0010	PROVISION 5/1000 C.G.E	109,739.45
2.1.9.03.01.0011	PROVISIÓN AUDITORÍA EXTERNA	19,999.92
2.1.9.03.01.0012	PROVISIÓN GLOSAS ARCH	21,446.16
2.1.9.03.01.0013	PROVISION AUDITORIA ARCH	9,999.96
2.1.9.04	OTROS PASIVOS CORRIENTES	15,912.55
2.1.9.04.01	OTROS PASIVOS CORRIENTES	15,912.55
2.1.9.04.01.0002	VARIOS	10,597.16
2.1.9.04.01.0003	DEPOSITOS GRANTIAS VENTANAS	1,800.00
2.1.9.04.01.0004	CUSTODIO UNIVERSIDAD DE CUENCA	3,450.84
2.1.9.04.01.0005	CUSTODIO UNIDAD DE EQUITACION Y REMONTA	64.55

Pasivo de Largo Plazo: En este grupo la compañía registra valores correspondientes a provisiones por pasivos laborales de largo plazo como son la provisión para jubilación patronal, provisión para desahucio, así como indemnizaciones. Estas provisiones se encuentran realizadas en observancia de la NIC 19 y cuentan con un estudio actuarial actualizado por medio del cual se actualizan anualmente los valores correspondientes a la provisión individual de cada empleado. El total de las cuentas de pasivo de largo plazo alcanza el valor de \$442,024.42.

Cuentas del Patrimonio

El patrimonio neto (antes de resultados del ejercicio corriente) alcanza un valor de \$8,449,515.75 financia el 71.94% del activo total, lo cual, según lo indicado párrafos atrás, implica una estructura financiera extremadamente conservadora y una estructura de capital (largo plazo) dependiente 100% en fondos propios. Las cuentas patrimoniales están compuestas de los siguientes rubros, según se describe a continuación:

Capital Social: Las cuentas de Capital del Sector Privado y Capital del Sector público, alcanzan los valores de \$1,504,123.00 y \$3,620,185.00 respectivamente para un total de capital social de \$5,127,308.00. Con el aumento de capital realizado en el ejercicio económico 2016, este rubro creció 10.24% respecto al monto de \$4,650,246.00 que la cuenta contenía al cierre del ejercicio económico 2015. El aumento de capital realizado mantiene en idénticos niveles los porcentajes del sector público y sector privado en comparación con los del 2015.

Reserva Legal: En esta cuenta se registran los valores provenientes de resultados del ejercicio que según la Ley de Compañías deben consignarse cada año hasta alcanzar el 50% del capital social.

Otras Cuentas Patrimoniales. Aunque esta cuenta no está registrada en el balance, el concepto lo utilizo para el informe con la finalidad de agrupar dos cuentas contables con saldos resultantes de la aplicación de las NIIF y Capital adicional, las cuales alcanzaron \$1,382,175.41 y

80.

\$1,339,482.23 respectivamente al cierre del ejercicio y que nuevamente no han tenido variación en el período analizado.

Resultados de Ejercicios Anteriores. De igual forma que en el párrafo anterior, en esta agrupación se incluyen las cuentas de Ganancias y Pérdidas provenientes de los resultados de ejercicios anteriores. Este grupo muestra un resultado neto de pérdida en un valor de \$504,420.10.

ESTADO DE RESULTADOS

El estado de resultados que se anexa al final del presente informe está elaborado en función del plan de cuentas definido por la Compañía, el cual se ajusta a la naturaleza del negocio y a las variables de ingresos, costos y gastos que la Administración considera importante realizar su medición. Es importante mencionar que para elaborar los estados financieros de la compañía que se adjuntan se han aplicado los Criterios Generales para la Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-IFRS) y al mismo tiempo manteniendo la organización y estructura adecuada para el análisis de la información tal como la presenta la compañía.

Ingresos Operacionales: Las ventas de la compañía alcanzaron \$12,480,235.92 al cierre del ejercicio 2016, que comparado con los \$14,366,361.78 alcanzadas el año anterior, se verifica una reducción en ventas de 13.13%. En términos absolutos, la reducción de ventas fue de \$1,886,125.86 se debe en su mayor parte a la reducción de los ingresos de la planta de ventanas (\$701,865.76) mientras que la caída de ingresos en el centro de Acopio (-\$808,659.65), y de la planta de Cuenca (-\$429,691.00) representa más del 65% de la caída en ingresos operacionales.

	2015		2016	
	Acumulado	Acumulado	Variación %	Var. Abs.
Total Ingresos Planta Cuenca	10,786,870.98	10,357,179.98	-3.98%	-429,691.00
Total Ingresos Centro de Acopio	811,435.64	2,775.99	-99.66%	-808,659.65
Total Ingresos Planta Ventanas	2,627,368.93	1,925,503.17	-26.71%	-701,865.76
Total Ingresos Guayaquil	-	-	0.00%	-
Total Ingresos Galapagos	47,720.95	43,736.85	-8.35%	-3,984.10
Total Ingresos Taisha	45,842.80	132,316.06	188.63%	86,473.26
Total Ingresos Isla Puná	47,122.48	18,723.87	-60.27%	-28,398.61
Total Ingresos Operacionales	14,366,361.78	12,480,235.92	-13.13%	-1,886,125.86

Costo de Ventas: Utilizando el mismo criterio de agrupamiento de cuentas para obtener el costo de ventas que se expuso a la H. Junta de Accionistas el año pasado, he continuado utilizado los saldos únicamente de las cuentas 5.1.1 para el efecto. Bajo esta consideración, el costo de ventas de \$6,230,338.70 dejando una rentabilidad bruta de \$6,249,897.22 lo que implica un porcentaje de costo de ventas del 49.92% con lo cual se mejora considerablemente la rentabilidad bruta del 41.81% alcanzado en el año 2015 al 50.08% correspondiente al ejercicio 2016. De hecho el valor de la rentabilidad bruta del año 2016 alcanzó \$6,249,897.22 mientras que en el año 2015 este rubro es de \$6,006,042.14. El margen bruto, al igual que otros indicadores financieros se encuentran descritos en el Cuadro 1.

ac

Análisis de Gastos: El cuadro a continuación describe la evolución de los gastos, mismos que se han agrupado por funcionalidad (Transporte, Taller, y Almacenamiento y Envasado) para verificar la evolución de los mismos con relación a las ventas.

	2015				2016			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Gastos Taller / Venta Neta	2.99%	3.28%	3.68%	3.67%	2.65%	2.18%	2.35%	3.40%
Gastos Seguridad Industrial Cuenca / Venta Neta	0.71%	0.60%	0.75%	0.90%	0.69%	0.59%	0.61%	0.69%

Como se aprecia en este cuadro, el indicador que evalúa la evolución del gasto de ventas y las ventas netas (o ingresos operacionales) se deteriora lo cual muestra una mayor incidencia del gasto de ventas (agrupando todo el gasto de comercialización de las agencias y Matriz en la cuenta), lo propio ocurre con el gasto de administración, el gasto de transporte y el gasto de almacenamiento con relación a las ventas, por el cual se puede afirmar que el costo de transporte por cada dólar vendido pasó de 11.27 centavos por cada dólar vendido en el cierre del 2015 a 12.46 centavos al cierre del 2016. Los indicadores cuya evolución es negativa en términos de la rentabilidad de la compañía están resaltados en rojo.

Gastos de Transporte: Este rubro de gastos incluye los egresos realizados por transporte de las diferentes oficinas de la Compañía y alcanza en total un valor de \$1,554,891.52 con una reducción del 4% respecto a los \$1,619,612.71 registrados en el 2015 observándose reducciones del 12.55% en gastos de operaciones en Cuenca, un crecimiento de 231.37% en gastos generales de transporte en Cuenca, aunque su incidencia en el total es menor, mientras que los gastos en el resto de oficinas registran incrementos, su incidencia en el total es mínima siendo el resultado de la evolución del gasto en total el decrecimiento indicado anteriormente. A pesar de que el gasto se reduce en términos de dólares, el decrecimiento del 4% es menor que el decrecimiento de las ventas (13.13%) por lo que el indicador del gasto de transporte sobre ventas (o ingresos operacionales) se incrementa como se explicó anteriormente.

Gastos de Almacenamiento y Envasado. Este grupo de cuentas muestra los valores pagados por Mano de Obra, Mantenimiento, Fletes, Depreciaciones y otros gastos del área de Almacenamiento y Envasado. El valor registrado al cierre del ejercicio 2016 de alcanzó \$801,720.42, el cual comparado con los \$758,287.84 registrados durante el ejercicio 2015 evidencia un crecimiento del 5.73%.

Gastos de Taller. En esta agrupación se revelan los egresos de la operación del taller, mismos que al cierre del año 2016 alcanzaron un valor de \$424,051.13 que respecto a los \$555,468.48 que la compañía registró en el ejercicio 2015, implica una reducción del 23.66%

Gastos de Administración. Los gastos de administración tienen una naturaleza más fija, y son aquellos correspondientes a las actividades de administración de la compañía, es decir, todas aquellas actividades que no tienen relación con la comercialización que no tienen variación directamente relacionada con el volumen de ventas. La naturaleza de este gasto es usualmente entre 70% a 90% fijo. Al finalizar el ejercicio 2016 el rubro alcanzó un valor de \$827,275.39 que al contrastarlo con los \$759,864.71 que la compañía registró en el año 2015, existe un crecimiento del 8.87% con lo que se revierte parcialmente la reducción registrada durante el año 2015 comparada con el 2014.

Gasto de Ventas (Comercialización). En este rubro se registran los gastos de comercialización de las diferentes oficinas lo que incluye los gastos generales del área comercial, así como los gastos de personal y otros necesarios para realizar la comercialización de los productos y servicios que ofrece la empresa. Al cierre del 2016 la compañía registró un valor de \$1,008,973.04 registrando una reducción del 6.62% respecto a los \$1,088,703.13 del gasto de ventas del año 2015. Aunque el gasto se reduce, es importante anotar que la reducción del mismo es inferior a la caída de las ventas que fue de 13.13%, lo que hace que el indicador del gasto de ventas sobre ingresos operacionales se deteriore como se menciona en párrafos anteriores.

Gastos de Seguridad Industrial: Aunque el valor de este solo representa el 0.69% de los ingresos operacionales, su naturaleza debido al tipo de negocio que realiza la compañía lo hace sumamente relevante. El gasto de seguridad industrial incluye el gasto de personal, mantenimiento, depreciaciones de equipos y otros gastos generales del área. Este rubro incluye los egresos de las diferentes oficinas de la compañía y se ha agrupado, con la finalidad de consolidar el mismo para efectos de comparación. Al cierre del año 2016 este rubro alcanzó \$86,323.54 que al compararlo con los \$128,661.94 registrados en el año 2015 se verifica una reducción de 32.91%. La Administración deberá analizar si con el rubro de gasto efectuado en el año 2016 se cumplieron todos los programas y requisitos de seguridad industrial que el negocio requiere no solo para el cumplimiento con normas y regulaciones, sino para el mejoramiento continuo de los procesos y procedimientos de seguridad industrial.

Utilidad Operacional. Como resultado de realizar la operación de resta de los costos de venta y egresos operacionales de los ingresos operacionales, se produce una utilidad operacional de \$1,546,662.18 que es un valor que comparado con los \$1,103,656.57 del ejercicio 2015 implica un crecimiento de 40.14%.

Gasto Financiero. En este grupo se incluyeron las cuentas de los grupos 5.1.8, y 5.4.8.01.01 que son las cuentas cuya descripción las denomina como gastos financieros. Este rubro no tiene un efecto material sobre los resultados por lo que omitimos intencionalmente su análisis.

Otros Ingresos. En el rubro de otros ingresos incluyo las cuentas de ingresos no operacionales de la matriz y de las diferentes oficinas de la Compañía. En la evolución de este egreso, se puede verificar que en el año 2015 se obtuvieron ingresos totales por \$267,137.51, mientras que en el año 2016 se registra un valor de \$44,942.79, lo cual resulta en un decrecimiento del 83.45%.

Utilidad neta Antes de Impuestos y Participación a Trabajadores. Al considerar la utilidad operacional, los otros ingresos y gastos financieros, se produce una utilidad neta antes de Impuestos y Participación a Trabajadores de \$1,590,442.48 al cierre del ejercicio 2016 que registra un crecimiento del 16.28% respecto a los \$1,355,099.57 alcanzados en el 2015.

INDICES FINANCIEROS

(Los índices financieros se encuentran en el Cuadro 1)

Liquidez

La situación de liquidez de la compañía continúa siendo privilegiada, aunque el mantener excedentes de liquidez de la magnitud que se evidencian en el Balance de Situación Financiera, la productividad y eficiencia de la compañía se ven afectados. Sin embargo, en el lado positivo

110

se puede decir que el mantener un excedente de liquidez le permite a la compañía cumplir con holgura sus obligaciones corrientes, a pesar de mantener un ciclo de efectivo bastante largo a causa de los inventarios que naturalmente requiere esta actividad económica, solamente con el saldo que mantiene en caja/bancos cubriría 2.03 veces el pasivo corriente. La compañía mantiene el periodo de cobro promedio en alrededor de 31 días, mientras que los días de rotación del inventario promedio se eleva a 125.94 días en comparación con un periodo de 91.52 días al cierre del 2015. Como se menciona líneas atrás, el ciclo de efectivo pasa de 93.90 días a 117.66 días.

Eficiencia Administrativa

Al igual que se indicó en el informe producido sobre el ejercicio económico 2015, esta es un área en la que la compañía encontrará muchas oportunidades de mejora debido a que la liquidez (activo corriente) representa el 58.44% de los activos de la compañía. La productividad de los activos en términos de generación de ingresos decrece nuevamente en el 2016 si la medimos a través del índice de rotación de activos totales. Este indicador pasa de 1.28 veces a 1.05 veces con lo cual el nivel de producción de ventas por cada dólar invertido en activos cae en 0.23 centavos de ventas por cada dólar invertido.

Endeudamiento

La compañía mantiene una estructura financiera que depende en gran medida de fondos propios (patrimonio) siendo los pasivos producto de la operación como lo son los pasivos Corrientes y no corrientes (provisiones sociales y laborales). No existe endeudamiento financiero, por lo tanto el análisis del endeudamiento de la compañía es irrelevante.

Rentabilidad

Como se menciona en párrafos anteriores, la rentabilidad bruta se incrementa de manera importante debido a una optimización de los costos frente a los ingresos en un escenario adverso de decrecimiento de los ingresos operativos. Por otro lado, los gastos operacionales también se reducen en 4.06%, lo cual permite obtener una mayor rentabilidad operacional y neta, lo que incide en mejores rendimiento financiero (ROE) y Económico (ROA).

	2015				2016			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Rentabilidad*								
Margen Bruto	40.79%	41.15%	40.70%	41.81%	48.22%	49.29%	50.00%	50.08%
Margen Neto	10.28%	10.84%	9.37%	9.46%	9.07%	14.16%	14.25%	12.74%
ROA	12.27%	14.62%	12.36%	12.15%	8.87%	15.54%	15.01%	13.36%
ROE	15.00%	18.96%	16.37%	16.32%	10.59%	19.00%	20.01%	18.56%

Capacidad de Generación de Flujos de Fondos

En el periodo 2016 existe una generación importante de flujos de fondos netos, operativos así como flujo de fondos libre. Sin embargo la necesidad de financiar el crecimiento del Activo Fijo, así como los requerimientos de capital de trabajo (incluido mantener saldos improductivos elevados en Bancos), en el periodo analizado no han permitido que el flujo de fondos libre alcance la magnitud de los flujos de fondos operativo y neto. No obstante lo antes indicado, el nivel de generación de flujo de fondos de la compañía incide positivamente en el valor de ésta para sus accionistas.

12a.

Finalmente, en lo que respecta a la capacidad de generación de valor de la compañía, se aplicó el Modelo de Valoración de Activos de Capital (conocido en inglés bajo las siglas CAPM de Capital Asset Pricing Model) con la información correspondiente a datos del mercado del año 2016 en lo que respecta a la tasa libre de riesgo, el riesgo ponderado de mercado, el Beta del Sector de Oil & Gas para mercados emergentes según los *datasets* de Damodaran, con lo que se obtuvo el costo de capital (Retorno esperado por los accionistas) de 16.95% (Ver Cuadro 4) con el cual, al utilizar el modelo EVA (Valor Económico Agregado), se determina que debido al alto nivel de capitalización de la compañía, así como también en parte a la orientación de servicio público de la compañía al ser una Compañía de Economía Mixta donde el componente público es importante, la gestión si bien genera resultados contables importantes, no crea valor para sus accionistas.

Sin otro particular, suscribo el presente.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Iván Arízaga Rovalino', written over a horizontal line.

Sr. Iván Arízaga Rovalino, MBA
COMISARIO

CUADRO 1: RATIOS FINANCIEROS

	2015				2016			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Liquidez								
Índice Corriente	4.92	4.95	5.15	4.49	5.25	8.02	5.55	5.26
Prueba Ácida	3.02	3.24	3.37	2.96	3.37	5.45	3.88	3.51
Índice de Caja	1.40	1.74	1.89	1.66	1.98	3.79	2.40	2.03
Días de Cobro Promedio (A)	41.28	36.80	25.04	30.75	33.89	22.87	28.61	31.29
Días de Rotación de Inventarios (B)	105.21	88.97	87.77	91.52	138.20	119.31	116.98	125.94
Días de Pago Promedio (C)	22.29	24.61	24.82	28.36	20.57	6.22	29.37	39.57
Ciclo de Efectivo (A+B-C)	124.20	100.96	87.99	93.90	151.52	135.96	116.22	117.66
Capital de Trabajo Bruto	5,458,858.35	5,867,882.37	6,014,109.11	6,207,579.87	6,103,331.31	6,230,448.49	6,712,600.86	6,864,733.96
Capital de Trabajo Neto	4,349,390.69	4,683,517.67	4,845,296.31	4,825,975.23	4,941,801.18	5,453,125.92	5,503,746.12	5,559,002.48
Capital de Trabajo Neto Operativo	4,349,390.69	4,683,517.67	4,845,296.31	4,825,975.23	4,941,801.18	5,453,125.92	5,503,746.12	5,559,002.48
Capital de Operación	9,026,113.26	9,277,954.85	9,522,255.15	9,597,818.06	9,858,242.01	10,499,191.16	10,461,436.55	10,384,950.13
Capital de Trabajo/Ventas	44.89%	41.34%	42.42%	43.81%	56.37%	50.08%	54.35%	55.77%
Capital de Trabajo Neto Operativo/Ventas	35.77%	32.99%	34.18%	34.06%	45.64%	43.84%	44.57%	45.16%
Eficiencia								
Rotación de Activos	1.19	1.35	1.32	1.28	0.98	1.10	1.05	1.05
Rotación de Inventarios Veces	3.42	4.12	4.05	3.89	2.56	3.16	3.06	2.69
Rotación de Activo Fijo Bruto	1.52	1.78	1.74	1.71	1.27	1.42	1.41	1.43
Endeudamiento								
Deuda Financiera/Patrimonio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Pasivo/Patrimonio Neto	0.18	0.20	0.20	0.21	0.17	0.13	0.19	0.21
Pasivo Largo Plazo/Patrimonio	0.05	0.05	0.05	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04
Total Pasivo/Activos Totales	0.15	0.16	0.15	0.16	0.14	0.11	0.14	0.15
Total Activos sin Diferidos/Patrimonio neto	1.22	1.29	1.32	1.34	1.19	1.22	1.33	1.38
Activo Total / Capital Social	7.85	8.10	8.28	8.08	8.11	8.30	8.59	7.81
Costo de Fondos Estimado	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Rentabilidad*								
Margen Bruto	40.79%	41.15%	40.70%	41.81%	48.22%	49.29%	50.00%	50.08%
Margen Neto	10.28%	10.84%	9.37%	9.46%	9.07%	14.16%	14.25%	12.74%
ROA	12.27%	14.62%	12.36%	12.15%	8.87%	15.54%	15.01%	13.35%
ROE	15.00%	18.96%	16.37%	16.32%	10.59%	19.00%	20.01%	18.56%
Gastos								
Gastos Taller / Venta Neta	2.99%	3.28%	3.88%	3.87%	2.66%	2.18%	2.36%	3.40%
Gastos Seguridad Industrial Cuenca / Venta Neta	0.71%	0.80%	0.75%	0.90%	0.69%	0.59%	0.61%	0.69%
Cobertura y Flujo de Fondos								
Cobertura de Gastos Financieros	2,056.95	233.64	275.15	146.42	756.25	1,681.31	1,114.40	#DIV/0!
EBITDA Mensual	331,341.06	417,686.12	152,221.44	265,811.77	518,928.34	859,799.71	254,249.45	-1,632,977.50
EBITDA Acumulado	331,341.06	749,027.18	901,248.62	1,167,060.39	518,928.34	928,569.51	1,378,728.05	1,632,977.50
Cobertura EBITDA/Gastos Financieros	2,618.47	261.86	298.77	156.00	3,322.63	3,133.64	2,716.44	1,404.72
Cobertura de Flujo/GF + Amortizaciones	43,424.99	44,613.32	35,002.29	27,089.88	54,606.68	168,669.92	83,784.93	99,639.88
NOPAT	172,486.14	443,088.32	550,291.86	726,230.57	148,573.35	565,770.53	858,902.11	1,025,418.15
Capital de Trabajo Neto Operativo	4,349,390.69	4,683,517.67	4,845,296.31	4,825,975.23	4,941,801.18	5,453,125.92	5,503,746.12	5,559,002.48
Capital de Operación	9,026,113.26	9,277,954.85	9,522,255.15	9,597,818.06	9,858,242.01	10,499,191.16	10,461,436.55	10,384,950.13
Flujo de Caja Neto (NCF)	383,769.18	854,068.69	1,078,133.66	1,431,187.07	540,303.25	960,580.58	1,417,792.15	1,676,757.80
Flujo de Fondos de la Operación (FFO)	243,667.11	523,807.33	621,537.68	797,920.57	443,409.15	640,980.83	942,151.87	1,111,761.94
Flujo de Fondos Libre (FCF)	243,667.11	271,965.74	125,395.79	226,215.77	182,985.20	-260,392.27	78,533.38	324,629.87
Deuda Financiera	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
NOPAT/Ventas	5.67%	6.21%	5.12%	5.06%	5.49%	9.05%	9.17%	8.22%
NCF/Deuda Financiera	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF
FFO/Deuda Financiera	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF
FCF/Deuda Financiera	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF
Ratios de Crecimiento								
Crecimiento de Ventas Netas					-10.95%	-12.36%	-12.89%	-13.13%
Crecimiento de Costo de Ventas					-22.13%	-24.48%	-26.56%	-25.48%
Crecimiento Margen Bruto					5.27%	4.97%	7.01%	4.86%
Crecimiento Gastos de Ventas					15.07%	-0.16%	-4.51%	-7.32%
Crecimiento Gastos de Administración					20.71%	18.31%	14.27%	8.86%
Crecimiento Gastos de Transporte					8.12%	0.68%	0.66%	-4.00%
Crecimiento Gastos Almacenamiento Y Envasado					21.64%	3.32%	2.19%	5.73%
Crecimiento Gastos Taller					-20.99%	-41.72%	-47.34%	-23.66%
Crecimiento Gastos Seguridad Industrial					-13.44%	-35.59%	-29.07%	-32.91%
Crecimiento Gastos Financieros					23.42%	-89.64%	-83.17%	-84.46%
Poder de Generación de Ingresos	10.21%	12.64%	10.18%	9.79%	8.09%	14.98%	14.57%	12.99%
Crecimiento Sostenible	14.81%	18.15%	14.92%	14.49%	10.18%	19.29%	18.55%	16.20%
EVA								
Utilidad de Operación Sin no Recurrentes (NOPAT)	242,173.62	566,166.24	788,841.31	1,086,382.71	177,123.58	608,623.39	911,374.11	1,085,012.29
Deuda con Costo	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de Deuda %	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Patrimonio	8,338,326.28	8,113,807.42	8,109,880.58	8,216,516.77	9,269,989.79	9,289,989.79	8,795,926.93	8,449,515.75
Costo de Capital ponderado	16.49%	16.49%	16.49%	16.49%	16.95%	16.95%	16.95%	16.95%
Costo de Capital Acumulado	343,747.50	672,700.00	1,014,133.81	1,373,721.72	392,815.82	789,996.25	1,130,806.46	1,452,084.49
EVA	-101,573.88	-86,538.76	-225,292.50	-287,339.01	-215,692.24	-181,372.87	-219,232.34	-367,072.20
Índice de Altman								
Z = 1.2 X1 + 1.4 X2 + 3.3 X3 + 0.6 X4 + 0.99 X5	3.07	3.26	3.14	3.04	2.88	3.42	3.08	2.96
X1 = Capital de trabajo / Activo total	0.43	0.45	0.45	0.44	0.45	0.48	0.47	0.47
X2 = Reservas y Resultados / Activo total	0.38	0.35	0.34	0.32	0.42	0.41	0.35	0.28
X3 = Utilidad antes de intereses e impuestos / Activo total	0.102	0.126	0.102	0.098	0.081	0.150	0.146	0.130
X4 = Capital Social / Pasivo total	0.84	0.80	0.80	0.77	0.88	1.15	0.83	0.86
X5 = Ventas Netas / Activo total	1.19	1.35	1.32	1.28	0.98	1.10	1.05	1.05

1401

CUADRO 2: Estado de Resultados

	2015			2016			Cambio %	Diferencia
	Asociados	SA	SA	SA	SA	SA		
Total Ingresos Planta Cuenca	10,786,870.98	2,366,637.80	2,664,473.03	2,673,562.52	2,652,506.63	10,357,179.98	-3.98%	-429,691.00
Total Ingresos Centro de Acoplo	811,435.64	842.08	848.12	712.26	373.51	2,775.99	-59.66%	-808,659.65
Total Ingresos Planta Ventanas	2,627,368.93	283,142.41	829,675.75	387,214.29	415,470.72	1,925,503.17	-25.71%	-701,865.76
Total Ingresos Guayaquil	-	-	-	-	-	-	0.00%	-
Total Ingresos Galapagos	47,720.95	17,334.93	8,337.34	10,613.75	7,450.83	43,736.85	-8.35%	-3,984.10
Total Ingresos Talisha	45,842.80	21,835.74	39,299.98	35,673.20	35,507.14	132,316.06	188.63%	86,473.26
Total Ingresos Isla Puná	47,122.48	7,214.53	4,814.64	2,979.83	3,714.87	18,723.87	-60.27%	-28,398.61
Total Ingresos Operacionales	14,366,361.78	2,707,007.49	3,547,448.86	3,110,755.87	3,115,023.70	12,480,235.92	-13.13%	-1,886,125.86
Costo de Ventas								
Total Costo de Ventas	8,360,319.64	1,401,574.69	1,770,351.30	1,510,897.43	1,547,515.28	6,230,338.70	-25.48%	-2,129,980.94
Porcentaje Costo de Ventas	58.19%	51.78%	49.90%	48.57%	49.68%	49.92%	-14.21%	112.93%
Margen Bruto	6,006,042.14	1,305,432.80	1,777,097.56	1,599,858.44	1,567,508.42	6,249,897.22	0.04	243,855.08
Egresos Totales de Operación	4,902,385.57	1,081,340.28	1,147,840.89	1,157,729.36	1,316,353.00	4,703,235.04	-4.06%	-199,150.53
Gastos de Transporte	1,619,612.71	396,867.20	401,060.08	392,158.93	364,805.31	1,554,891.52	-4.00%	-64,721.19
Gastos Almacenamiento Y Envasado	758,287.84	183,434.59	181,085.06	194,712.60	242,516.64	801,720.42	5.73%	43,432.58
Gastos Taller	555,468.48	71,795.35	64,614.06	83,434.13	204,207.59	424,051.13	-23.68%	-131,417.35
GASTOS DE ADMINISTRACION	759,864.71	177,337.58	226,889.20	216,256.83	206,782.78	827,275.39	8.87%	67,410.68
GASTOS DE VENTAS	1,080,489.89	233,230.05	255,908.05	250,892.19	268,942.75	1,008,973.04	-6.62%	-71,516.85
Utilidad de Operación	1,103,656.57	224,092.54	629,256.67	442,129.08	251,155.42	1,546,662.18	40.14%	443,005.61
Gastos Financieros	7,481.27	156.18	140.14	211.23	654.94	1,162.49	-84.46%	-6,318.78
Otros Gastos No Operativos	-	-	-	-	-	-	0.00%	-
Otros Ingresos	-271,607.95	-21,531.09	-10,786.30	-7,254.26	-5,371.14	-44,942.79	-83.45%	226,665.16
NETO NO OPERACIONAL	-264,126.68	-21,374.91	-10,646.16	-7,043.03	-4,716.20	-43,780.30	-83%	220,346.38
UTILIDAD O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	1,367,783.25	245,467.45	639,902.83	449,172.11	255,871.62	1,590,442.48	16.28%	222,659.23

150

CUADRO 3: ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

	2015				2016			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Activo								
Caja	33,124.56	-14,630.56	39,987.63	53,086.05	34,743.40	44,511.30	40,920.01	35,931.20
Bancos	1,457,463.97	2,018,198.56	2,089,645.05	2,170,546.16	2,194,916.59	2,831,153.19	2,758,012.68	2,545,933.25
Inversiones Temporales	63,000.00	63,000.00	63,000.00	67,470.44	67,470.44	67,470.44	67,470.44	63,000.00
Clientes Por Cobrar	1,394,447.65	1,443,234.63	985,977.65	1,210,146.07	1,019,375.59	790,335.81	981,332.98	1,089,763.22
Clas Por Cobrar Relacionadas	400.79	400.79	-	-	-	-	-	-
Cuentas Por Cobrar Varios	106,483.37	105,940.42	104,247.91	125,061.33	110,259.38	110,688.89	111,097.57	112,417.24
Documentos Por Cobrar	40,477.00	39,627.00	40,077.00	39,361.18	39,361.18	39,361.18	39,361.18	39,361.18
Cartera Renegociada Por Cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses Por Cobrar Cartera Renegociada	111.95	-	-	-	-	-	-	-
Clas Incob Provis Y Dcts Descontad	-35,041.86	-35,041.86	-35,041.86	-36,340.70	-36,340.70	-36,340.70	-36,340.70	-38,314.22
Otras Cuentas Por Cobrar	20,310.11	19,712.13	20,206.99	20,390.70	24,902.68	21,584.30	22,996.60	27,129.18
Inventario De G.L.P.	114,276.50	85,789.15	67,974.44	84,571.70	76,111.75	80,927.09	88,502.19	90,605.00
Inventario Envases Y Tanq,Estac.	1,910,835.16	1,889,988.54	1,880,776.13	1,882,964.04	1,877,679.31	1,867,313.58	1,866,306.69	1,865,174.67
Invent. Rapusst. Horam. Acces./Veh	348,961.93	322,216.39	389,157.35	419,989.58	502,561.30	311,945.31	328,247.01	592,678.72
Inventarios En Transito	3,525.04	3,525.04	3,525.04	3,525.04	3,525.04	3,525.04	3,525.04	3,525.04
Provision Inventarios Cilindros	-288,489.76	-288,489.76	-288,489.76	-288,489.76	-288,489.76	-288,489.76	-288,489.76	-288,489.76
Inventarios Excedentes	14,861.86	12,223.88	21,449.48	15,651.34	14,476.65	20,353.18	19,505.88	18,426.21
Impuestos Anticip. Y Dep. En Garantia	27,314.17	51,840.36	110,207.71	2,940.49	24,824.41	55,592.20	126,248.07	2,940.49
Anticipos	246,681.91	150,233.66	512,294.35	436,590.21	437,640.05	310,443.44	541,789.78	724,538.54
Documentos En Custodia	114.00	114.00	114.00	114.00	114.00	114.00	114.00	114.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	5,458,658.35	5,687,882.37	6,014,109.11	6,207,579.87	6,103,391.31	6,230,448.49	6,712,600.86	6,884,739.96
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO BRUTO	7,974,778.28	7,974,778.28	8,130,105.82	8,298,254.16	8,519,944.50	8,734,794.19	8,734,794.19	8,822,955.93
Deprec. Edificios E Instalaciones	-1,026,753.75	-1,043,752.44	-1,062,641.70	-1,081,519.78	-1,102,130.01	-1,123,470.34	-1,145,361.32	-1,167,534.38
Deprec. Muebles Y Enseres	-78,343.18	-79,422.28	-80,357.68	-81,257.11	-82,145.91	-83,043.36	-83,946.57	-84,864.15
Deprec. Equipos De Computacion	-215,210.31	-222,103.28	-228,618.47	-234,764.57	-240,258.58	-245,923.03	-251,403.41	-256,793.51
Deprec. Maquinaria Y Equipo De Planta	-974,525.94	-996,447.53	-1,018,688.82	-1,041,196.76	-1,063,716.44	-1,086,236.12	-1,108,744.35	-1,066,856.73
Deprec. Transporte Pesado	-150,220.41	-150,220.41	-150,220.41	-150,220.41	-150,220.41	-150,220.41	-150,220.41	-150,220.41
Deprec. Vehiculos	-635,712.46	-649,392.61	-663,072.76	-676,624.46	-688,611.89	-702,238.88	-716,273.67	-730,220.41
Deprec. Equipos De Comunicacion	-16,667.17	-16,796.92	-16,926.67	-17,056.42	-17,186.17	-17,291.35	-17,381.68	-17,462.82
Deprec. Equipos De Seguridad	-179,768.67	-185,903.43	-193,949.76	-201,996.09	-210,021.41	-220,018.09	-229,925.32	-239,508.59
Deprec. Activos En Comodato	-461,365.86	-461,440.60	-501,614.20	-522,282.55	-542,950.90	-563,921.24	-587,308.13	-610,695.02
Deprec. Acumulad Por Valuacion Activos Nif	440,512.13	445,138.40	462,941.75	480,506.83	493,738.05	508,633.67	523,461.10	538,256.20
DEPRECIACION ACUMULADA	-3,298,056.71	-3,380,341.10	-3,453,146.68	-3,526,411.32	-3,603,603.87	-3,688,728.95	-3,777,103.76	-3,797,008.28
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO NETO	4,676,722.57	4,594,437.18	4,678,958.84	4,771,842.83	4,916,440.83	5,046,069.24	4,957,690.43	4,825,947.65
Activo Diferido	86,080.20							
Instalaciones Centralizadas	25,363.45	25,363.45	25,363.45	25,363.45	25,363.45	25,363.45	25,363.45	25,363.45
Instalaciones Centralizadas Ventana	291,833.47	291,833.47	291,833.47	291,833.47	291,833.47	291,833.47	291,833.47	291,833.47
Instalaciones Centralizadas Empalme	102,357.28	102,357.28	102,357.28	102,357.28	102,357.28	102,357.28	102,357.28	102,357.28
Instalacion Centralizada S Carlos	61,543.22	61,543.22	61,543.22	61,543.22	61,543.22	61,543.22	61,543.22	61,543.22
Instalacion Centralizada Montalvo	87,087.63	87,087.63	87,087.63	87,087.63	87,087.63	87,087.63	87,087.63	87,087.63
Inst Centralizada Yaguachi	52,819.39	52,819.39	52,819.39	52,819.39	52,819.39	52,819.39	52,819.39	52,819.39
Inst Centralizada Babahoyo	8,209.09	8,209.09	8,209.09	8,209.09	8,209.09	8,209.09	8,209.09	8,209.09
Amortizaciones	-660,020.20	-660,020.20	-660,020.20	-660,020.20	-660,020.20	-660,020.20	-660,020.20	-660,020.20
TOTAL OTROS ACTIVOS	55,273.53							
ACTIVO TOTAL	10,190,854.45	10,517,593.08	10,746,341.46	11,034,696.23	11,075,045.67	11,331,787.24	11,725,564.82	11,745,956.14
Proveedores	445,781.80	571,173.38	579,706.05	649,698.86	320,366.41	108,963.27	503,758.98	460,922.96
Acreeedores Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas Por Pagar	222,282.72	221,485.02	214,032.03	214,380.34	210,085.27	209,695.22	212,319.01	214,536.73
Cuentas Por Pagar Relacionadas	23,517.43	13,254.62	7,684.21	18.76	57,177.18	16,218.90	32,222.17	23,218.07
Cuentas X Pagar Empleados	-	-	-	62.08	-	-	-	4.67
Obligaciones Por Pagar	26,140.89	26,172.12	26,910.28	25,815.77	34,906.13	32,883.21	33,948.24	25,026.26
Provisiones Sociales X Pagar	79,444.63	108,537.27	102,466.66	63,977.92	81,238.63	109,270.14	130,570.56	128,206.32
Obligaciones: Iess E Impuestos	160,321.29	68,924.79	53,873.39	226,523.33	247,328.82	70,200.15	78,783.18	220,938.77
Dividendos Por Pagar	26.81	26.81	1,623.77	1,382.40	387.63	387.63	387.63	388.49
Otros Pasivos Corrientes	151,952.29	174,790.69	182,516.41	199,745.18	210,030.06	229,704.05	216,864.97	234,489.71
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,109,467.66	1,184,364.70	1,168,912.80	1,381,604.64	1,161,530.13	777,322.57	1,208,854.74	1,306,731.48
Provisiones Jubilacion Petronal	247,934.73	260,255.55	272,576.37	190,754.15	201,027.41	211,300.67	221,573.93	231,173.80
Bonificacion Por Deshaucio	45,907.88	47,506.43	48,194.98	56,607.74	59,432.87	62,258.00	65,083.13	67,878.29
Provision Otras Indemnizaciones	67,193.82	68,873.43	70,553.04	66,304.04	68,162.15	70,020.26	71,878.37	73,736.48
Pasivo Diferido Nif	69,435.85	69,435.85	69,435.85	69,435.85	69,435.85	69,435.85	69,435.85	69,435.85
Total Pasivo A Largo Plazo	430,472.28	446,071.26	460,760.24	383,101.78	398,058.28	413,014.78	427,971.28	442,024.42
TOTAL PASIVO	1,539,939.94	1,630,435.96	1,629,573.04	1,764,706.42	1,559,588.41	1,190,337.35	1,536,826.02	1,747,755.90
Capital Sector Privado	1,297,917.00	1,297,917.00	1,297,917.00	1,364,973.00	1,364,973.00	1,364,973.00	1,364,973.00	1,504,123.00
Capital Sector Publico	3,123,882.00	3,123,882.00	3,123,882.00	3,285,273.00	3,285,273.00	3,285,273.00	3,285,273.00	3,620,185.00
Reserva Legal	882,395.60	882,395.60	882,395.60	882,395.60	882,395.60	882,395.60	882,395.60	987,742.90
Resultados Por Adopcion Nif	1,382,175.41	1,382,175.41	1,382,175.41	1,382,175.41	1,382,175.41	1,382,175.41	1,382,175.41	1,382,175.41
Ganancias	544,387.76	319,878.90	315,952.06	194,141.25	1,247,614.27	1,247,614.27	668,204.11	-272,496.38
Perdidas	-231,923.72	-231,923.72	-231,923.72	-231,923.72	-231,923.72	-231,923.72	-231,923.72	-231,923.72
Capital Adicional	1,339,482.23	1,339,482.23	1,339,482.23	1,339,482.23	1,339,482.23	1,339,482.23	1,339,482.23	1,339,482.23
Resultados del Ejercicio	312,588.21	773,349.68	1,000,887.84	1,053,473.02	245,467.45	871,460.10	1,292,811.85	1,548,683.47
TOTAL PATRIMONIO	8,650,914.49	8,887,157.10	9,116,768.42	9,269,989.79	9,515,457.24	10,141,449.89	10,088,738.78	9,998,199.22
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10,190,854.45	10,517,593.08	10,746,341.46	11,034,696.23	11,075,045.67	11,331,787.24	11,725,564.80	11,745,956.14

100%

CUADRO 4

Estimación de Costo de Capital

Patrimonio			<i>Beta</i>
Numero de Acciones	5,124,308.00	BETA APLICABLE - Oil & Gas Distribution	1.01
Precio Actual Contable	1.95	Beta Desapalancado	1.01
Beta Actual	1.01		
Tasa libre de Riesgo	1.340%		
Riesgo País	6.080%		
Prima de Tamaño	3.000%		
Prima de Riesgo de Mercado	6.485%		
Deuda			
Valor en libros de Deuda	-		
Gasto Financiero sobre Deuda	"		
Plazo Promedio	0		
Costo de deuda antes de impuestos	9%		
Tasa Tributaria	34%		

	<i>Patrimonio</i>	<i>Deuda</i>	<i>Acciones Pref</i>	<i>Capital Total</i>
Valor de Mercado	\$ 9,998,199.22	\$ -	\$ -	\$ 9,998,199.22
Peso en WACC	100.00%	0.00%	0.00%	100.00%
Costo del Componente	16.95%	5.97%		16.95%

17a.



INFORME COMISARIO SECTOR PÚBLICO

AÑO 2016

C.E.M. AUSTRoGAS

SUBSIDIARIA DE EP PETROECUADOR

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía de Economía Mixta Austrogas, Empresa Subsidiaria de EP PETROECUADOR, celebrada en la ciudad de Cuenca el día viernes 02 de septiembre de 2016, y mediante Acta Nro. 2 – 2016, en su Punto 5. se nombra al Ing. Petronio Solano como Comisario principal y suplente a la Econ. Sofia Ávila, al respecto me permito informar, lo siguiente:

I. Antecedentes:

La C.E.M. Austrogas fue constituida en septiembre 14 de 1979, mediante Escritura Pública ante el Dr. Florencio Regalado Polo, Notario Tercero del cantón Cuenca e inscrita en la Superintendencia de Compañías el 28 del mismo mes y año.

Objeto Social.- La compañía tiene por objeto envasar y comercializar gas licuado de petróleo (LPG), destinado al abastecimiento del consumo en las provincias de Azuay, Cañar, Loja Morona Santiago y Zamora Chinchipe; para lo cual podrá transportar y almacenar este producto en las cantidades requeridas para asegurar la normal y continua actividad, pudiendo celebrar además toda clase de actividades civiles o mercantiles que tengan relación con el objeto social de la Compañía y sean permitidas por las Leyes del país.

Domicilio.- Cuenca

Capital Social.- \$ 6'000.000 de sucres, de un mil sucres cada una, clasificadas en dos series, la "A" correspondiente al sector público y la "B" al sector privado.

- ✓ **Fecha en la que EP PETROECUADOR inicia su sociedad con AUSTRoGAS:**

La Corporación Estatal Petrolera del Ecuador CEPE, inicia su sociedad en la C.E.M. Austrogas, a partir de la fecha de constitución de la compañía de economía



mixta, es decir, el 14 de septiembre de 1979, cuyo Gerente General de la Estatal fue el Ing. José Carvajal Cardell.

✓ Nombres y porcentaje de participación accionaria:

Existen 48 accionistas, de los cuales el sector público por parte de EP PETROECUADOR es el mayoritario con el 70,65% de acciones, EniEcuador con el 13,38%, Comercial Salvador Pacheco Mora S.A., con el 5,40%, esto tres accionistas suman el 90,42%, los 45 restantes tienen acciones por debajo del 2%.

✓ Número y Valor de Acciones por socio y total

No.	Accionista	Valor (USD)	% Participación
1	ALMACENES JUAN ELUURICIA LTDA.	42,320,00	0,827%
2	CATHMEDIA CONSULTORES CATHCONSUL CIA, LTDA.	3,646,00	0,071%
3	COMERCIAL SALVADOR PACHECO MORA S.A.	328,045,00	5,422%
4	COMPANIA NACIONAL DE GAS CONGAS CA	66,499,00	0,863%
5	CURABAS S.A.	27,00	0,001%
6	ENIECUADOR S.A.	687,503,00	13,374%
7	EP PETROECUADOR	3.622.185,00	70,647%
8	INDIGLOB S. A	2.524,20	0,049%
9	A. BAN CEVAL OS GLTRIA NPS	13.541,20	0,267%
10	ANDRÉS ALVARADO HERNÁN CORNELIO	4.209,00	0,083%
11	ARELLANO ARTO RAFAEL HIPATIA	2.021,00	0,039%
12	AREVALO CABRERA ZOLA RAJUEL	3.154,00	0,062%
13	ASTUILLLO PESANTEZ PATRICIA JANETH	1.683,00	0,033%
14	BILTRAN SAUNAS LUIS EUGENIO	2.236,00	0,044%
15	BROWN WILLY VICTOR HUGO	9.045,00	0,177%
16	CASTRO PACHECO MONSERAT CATALINA	5.840,00	0,114%
17	CHICA CORDERO FANNY CECILIA	19.039,00	0,372%
18	CORDOVA OBANDO MILTON OSWALDO	2.821,00	0,055%
19	CRISPÓ VEGA JOSÉ LUIS	7.858,00	0,153%
20	GUTIERREZ SUAREZ WALTER OMEGO	10.541,00	0,206%
21	LUICERO VIRGINIA JOSE PEDRO	1.232,00	0,024%
22	MEILA AMAYA MARCIA EDITH	3.124,00	0,061%
23	MEILA AMAYA MARIA ELENA	2.907,00	0,057%
24	MEILA AMAYA SANDRA MARCELA	6.500,00	0,128%
25	MUÑOZ JARA ROBINAR CLODOVEO	7.202,00	0,141%
26	ORILLANA SARMIENTO JOSÉ ALEJANDRO	8.644,00	0,169%
27	PACHECO LLANOS FLORENCIO SEFUNDINO	48.841,00	0,957%
28	PACHECO MORA SALVADOR ANTONIO MARIO	18.064,00	0,353%
29	PARRA VALLE D GUSTAVO ADOLFO	10.541,00	0,206%
30	PESANTEZ FLORES ROSA ARMIIDA	302,00	0,006%
31	RODAS ASTUILLLO MARIA JIGUSTA	110,00	0,002%
32	RODAS IN GUEZ ANGEL ERNESTO	372,00	0,007%
33	RODAS RODAS JAIME ENRIQUE	55.082,00	1,075%
34	RODAS ZAMORA DIANA	11.870,00	0,231%
35	RODAS ZAMORA FELIPE	12.870,00	0,251%
36	RODAS ZAMORA JIMMY RAUL	12.870,00	0,251%
37	RODAS ZAMORA PABLO MARCELO	12.870,00	0,251%
38	SALAMEA TAMAYO MERCEDES BEATRIZ	795,00	0,016%
39	SEBASTIÁN CARDENAS RAUL TARQUINO	23.340,00	0,453%
40	TELLO ARGUDO JAIME SEGUNDO	5.506,00	0,107%
41	UGALDE VASQUEZ ANDRES FRANCISCO	2.906,00	0,057%
42	ULLOA AREVALO NERMI VICTORIA	1.577,00	0,031%
43	VALENCIA J MENEZ RAUL TEODORO	22.912,00	0,445%
44	VASQUEZ MALDONADO CECILIA BEATRIZ	295,00	0,006%
45	VASQUEZ MALDONADO GLADIS LUCIA	450,00	0,009%
46	VICUÑA ARELLANO ALONSO RAFAEL	21.160,00	0,413%
47	VIVIANA ARELLANO AMANDA DEL ROSARIO	13.829,00	0,268%
48	VIVIANA ARELLANO CARLOS FRANCISCO	12.812,00	0,249%
	Total	5.126.398,00	100,00%



✓ **Objeto Social:**

La Compañía tiene como objetivo envasar y comercializar gas licuado de petróleo (GLP) y Gas Natural, destinado al abastecimiento del consumo nacional, para lo cual podrá transportar y almacenar este producto en las cantidades requeridas para asegurar la normal y continua actividad, pudiendo celebrar además, toda clase de actividades civiles y mercantiles que tengan relación con el objeto social de la compañía de acuerdo a lo dispuesto en la Ley Orgánica de Empresas Públicas, Ley Orgánica del Sistema Nacional de Contratación Pública y demás Leyes vigentes.

✓ **Autorización como Comercializadora de GLP:**

La C.E.M. Austrogas obtiene en el año 2016 la calificación y autorización como Comercializadora de GLP por parte de Ministerio de Hidrocarburos (Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero) y posteriormente se calificará a cada una de sus instalaciones centralizadas.

Adicionalmente, ha contado oportunamente con permisos otorgados por otros entes de control como MAE, MSP, MT, GAD MUNICIPAL DE CUENCA, VENTANAS y Cuerpo de Bomberos.

II. **Miembros de Directorio y Comisarios:**

Miembros del Directorio del Sector Público:

- ✓ Ministerio de Hidrocarburos, Dr. Juan Jácome (Presidente)
- ✓ EMCO-EP, Dr. Omar Alvarado (Director)
- ✓ EP PETROEQUADOR, Ing. Javier Eguoz (Director)

Miembros del Directorio del Sector Privado:

- ✓ Dr. Enrico Galderessi (Director-Principal)
- ✓ Ing. Patricio Villarruel (Director-Suplente)
- ✓ Ing. Bolívar Muñoz (Director-Principal)
- ✓ Sr. Salvador Pacheco Mora (Director-Suplente)

Comisario del Sector Público:

- ✓ EP PETROEQUADOR, Petronio Israel Solano Coloma (Comisario-Principal)
- ✓ EP PETROEQUADOR, Econ. Sofía Ávila (Comisario-Suplente)



Comisario del Sector Privado.

- ✓ Ing. Iván Arizaga (Comisario-Principal)
- ✓ Dr. Agustín Borja (Comisario-Suplente)

III. Segmentos de mercado :

La C.E.M. Austrogas comercializa GLP en los segmentos:

- ✓ Doméstico,
- ✓ Residencial,
- ✓ Industrial y
- ✓ Agroindustrial.

Además se debe considerar que recibe otros ingresos por concepto de mantenimiento de cilindros a otras Comercializadoras como EP PETROECUADOR y el servicio de envasado de GLP a EniEcuador y Congas.

IV. Sesiones de Junta de Accionistas y Directorios:

Sesiones Junta de Accionistas

- ✓ Sesión de Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía de Economía Mixta Austrogas, Empresa Subsidiaria de EP PETROECUADOR, celebrada el día viernes 19 de agosto de 2016, en la ciudad de Cuenca. (Acta Nro. 1-2016)
- ✓ Sesión de Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía de Economía Mixta Austrogas, Empresa Subsidiaria de EP PETROECUADOR, celebrada el día viernes 02 de septiembre de 2016, en la ciudad de Cuenca. (Acta Nro. 2-2016)

Sesiones Directorio

- ✓ Sesión de Directorio de la Compañía de Economía Mixta Austrogas, celebrada el día miércoles 06 de abril de 2016, en la ciudad de Quito. (Acta Nro. 01-2016)
- ✓ Sesión de Directorio Virtual a través de Video Conferencia de la Compañía de Economía Mixta Austrogas, celebrada el día jueves 16 de junio de 2016, en las ciudades de Quito y Cuenca. (Acta Nro. 02-2016)



- ✓ Sesión de Directorio Virtual a través de Video Conferencia de la Compañía de Economía Mixta Austrogas, celebrada el día lunes 11 de julio de 2016, en las ciudades de Quito y Cuenca. (Acta Nro. 03-2016)
- ✓ Sesión de Directorio Virtual a través de Video Conferencia de la Compañía de Economía Mixta Austrogas, celebrada el día viernes 15 de julio de 2016, en las ciudades de Quito y Cuenca. (Acta Nro. 04-2016)
- ✓ Sesión de Directorio de la Compañía de Economía Mixta Austrogas, celebrada el día lunes 08 de agosto de 2016, en la ciudad de Quito. (Acta Nro. 05-2016)
- ✓ Sesión de Directorio de la Compañía de Economía Mixta Austrogas, celebrada el día lunes 12 de septiembre de 2016, en la ciudad de Quito. (Acta Nro. 06-2016)
- ✓ Sesión de Directorio de la Compañía de Economía Mixta Austrogas, celebrada el día martes 01 de noviembre de 2016, en la ciudad de Cuenca. (Acta Nro. 07-2016)
- ✓ Sesión de Directorio Virtual a través de Video Conferencia de la Compañía de Economía Mixta Austrogas, celebrada el día lunes 12 de diciembre de 2016, en las ciudades de Quito y Cuenca. (Acta Nro. 08-2016)

V. Cumplimiento de Resoluciones del Directorio

De acuerdo a la información proporcionada por la C.E.M. Austrogas, existen Resoluciones desde el año 2011 que se encuentran pendientes de ser cumplidas, mismas que deben ser dispuestas se gestione inmediatamente para el cierre respectivo, a más de contar con un informe detallado de las acciones tomadas, y son las siguientes:



C.E.M. AUSTRoGAS

Resoluciones Pendientes de Cumplimiento

NO.	FECHA	NO. ACTA	NO. RESOLUCIÓN	ESTADO
1	28/09/2011	2011-02	DIR-CEMA-013-2011	Pendiente
2	07/12/2011	2011-03	DIR-CEMA-033-2011	Pendiente
3	09/05/2012	2012-04	DIR-CEMA-58-2012	Pendiente
4	23/12/2013	2013-12	DIR-CEMA-65-2013	Pendiente
5	10/02/2015	2015-01	DIR-CEMA-005-2015	Pendiente
6	10/02/2015	2015-01	DIR-CEMA-007-2015	Pendiente
7	10/02/2015	2015-01	DIR-CEMA-009-2015	Pendiente
8	10/07/2015	2015-04	DIR-CEMA-033-2015	Pendiente
9	11/07/2016	2016-03	DIR-CEMA-018-2016	Pendiente
10	08/08/2016	2016-05	DIR-CEMA-027-2016	Pendiente
11	08/08/2016	2016-05	DIR-CEMA-020-2016	Pendiente
12	12/09/2016	2016-06	DIR-CEMA-034-2016	Pendiente
13	12/12/2016	2016-08	DIR-CEMA-047-2016	Pendiente

Fuente: C.E.M. AustroGas

VI. Situación Financiera

A continuación se expone brevemente la situación financiera de la C.E.M. AustroGas del periodo comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre de 2016, tomando en cuenta su Balance General o Estado de Situación Financiera, Esta de Pérdidas y Ganancias (P&G), índices financieros y finalmente su ejecución presupuestaria, cuyos datos han sido proporcionados por la compañía, así como del Informe de Gestión 2016.

Es de importancia relevante, dejar constancia a ustedes señores miembros de la Junta General de Accionistas de la C.E.M. AustroGas, que el resultado de auditoría a los Estados Financieros correspondientes al año 2016, hasta la presente fecha no ha sido notificado a la compañía por la Contraloría General del Estado, por lo que, una vez conocidos de manera oficial los resultados deberán disponerse en disponer su validación y tomar las acciones que corresponden.

✓ Balance General:

El balance general o estado de situación financiera es un reporte financiero que funge como una fotografía al reflejar la situación financiera de una empresa a una fecha determinada. Está conformado por las cuentas de activo (lo que la empresa posee), pasivo (deudas) y la diferencia entre estos que es el patrimonio o capital contable¹.

¹ <http://blog.corponel.com/m/que-es-el-balance-general-y-cuales-son-sus-objetivos>



Balance General
Año: 2016
C.E.M. AUSTRoGAS
Subsidiaria de EP PETROECUADOR

	ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		VARIACION	
	AÑO 2015	AÑO 2016	%	USD
1 Total Activos	11.034.696	11.745.935	6,4%	711.258,91
2 Activos Corrientes	6.207.580	6.864.734	10,6%	657.154,09
3 Bancos	2.291.103	2.644.864	15,4%	353.761,80
4 Anticipos de Fondos	436.590	724.539	66,0%	287.948,33
5 Cuentas por cobrar	1.358.621	1.210.357	-10,9%	(148.263,98)
6 Inventario	2.118.212	2.281.920	7,7%	163.707,94
7 Otros Activos Corrientes	3.054	3.054	0,0%	-
8 Activos No Corrientes	4.827.116	4.881.221	1,1%	54.104,92
9 Planta y Equipo	8.298.254	8.627.936	3,9%	324.701,78
10 Depreciación Acumulada	(3.526.411)	(3.797.008)	7,7%	(270.596,96)
11 Otros activos no corrientes	55.274	55.274	0,0%	-
12 Total Pasivos	1.764.706	1.747.756	-1,0%	(16.950,52)
13 Pasivos Corrientes	1.381.605	1.305.731	-5,5%	(75.873,10)
14 Obligaciones corto plazo	1.181.859	1.071.242	-9,4%	(110.617,69)
15 Otros pasivos corrientes	199.745	234.490	17,4%	34.741,53
16 Pasivos No Corrientes	383.102	442.024	15,4%	58.922,64
17 Obligaciones a largo plazo	383.102	442.024	15,4%	58.922,64
18 Otros pasivos no corrientes	-	-	-	-
19 Patrimonio	9.269.990	9.998.199	7,9%	728.209,43
20 Total Pasivo + Patrimonio	11.034.696	11.745.935	6,4%	711.258,91

Fuente: CEN AUSTRoGAS

Elaborado por: Departamento Financiero - Contable

Nota: El Balance General o Estado de Situación Financiera 2016 muestra datos que aún no han sido auditados.

El total de activos asciende a USD \$ 11'745.935, conformado por el Activo Corriente con USD \$ 6'864.734, lo que representa el 58,44% y el Activo No Corriente con USD \$ 4'881.221, esto es el 41,56%, estos rubros son aquellos bienes y derechos que la compañía posee; Activo que comparado con el año 2015, tiene una variación positiva del 6,4%, (711.258,91) y entre sus cuentas las más representativas como: - Bancos, tiene una variación positiva del 15,4%, (353.761,80) - Anticipo de Fondos con 66,0% (287.948,33), - Cuentas por Cobrar disminuye en un 10,9%, (148.263,98) considerando la gestión oportuna de cartera. Del mismo modo el Activo No Corriente con relación al 2015, se tiene que ha variado 1,1%, la cuenta de - Planta y Equipo tiene un incremento del 3,9% (324.701,78) y la - Depreciación acumulada del 7,7% (270.596,96), esto debido a la reclasificación y adquisición del inventario de repuestos, herramientas y accesorios.

Por otro lado tenemos el Pasivo que es de USD \$ 1'747.756, compuesto del Pasivo Corriente con USD \$ 1'305.731, esto es el 74,71% y el Pasivo no Corriente con USD \$ 442.024, que significa el 25,29%, rubros que representan lo que la compañía a deuda, es así que, frente al año 2015, las - Obligaciones a corto plazo tiene una reducción del 9,4% (110.617,69), en cambio las - Obligaciones a largo plazo tienen un incremento del 15,4% (58.922,64) por obligaciones patronales, en general el total de Pasivos ha sufrido una reducción del 1,0% (16.950,52).



En cambio, el Patrimonio crece en un 7,9% frente al año 2015, lo que representa un incremento del USD \$ 728.209,43.

✓ Estado de Resultados

El estado de resultados, también conocido como estado de ganancias y pérdidas, es un estado financiero conformado por un documento que muestra detalladamente los ingresos, los gastos y el beneficio o pérdida que ha generado una empresa durante un periodo de tiempo determinado².

Estado de Resultados
Año: 2016
C.E.M. AUSTRoGAS
Subsidiaria de EP PETROECUADOR

ESTADO DE RESULTADOS	AÑO 2015	AÑO 2016	% VARIACIÓN	
			%	USD
1 Ingresos operacionales	14.373.393,43	12.480.235,92	-14,5%	(2.113.407,76)
2 Gastos y Costos operacionales (-)	12.974.357,73	10.603.103,62	-18,3%	(2.371.234,11)
3 EBITDA (3 = 1 - 2)	1.399.035,70	1.877.132,30	15,9%	257.826,35
4 Depreciaciones, Amortizaciones Operacionales (-)	300.814,83	330.498,59	9,9%	29.683,76
5 Resultado Operacional (EBIT) (5 = 3 - 4)	1.098.240,87	1.546.633,71	17,3%	278.142,59
6 Total ingresos no operacionales	264.576,30	44.942,79	1,4%	616,74
7 Gastos y costos no operacionales (-)	3.320,10	42.893,03	1191,9%	39.572,93
8 Otros Egresos (-)	0	0		
9 Resultado No Operacional (6 - 7 - 8)	261.256,20	2.049,76	-92,0%	(38.956,19)
10 Resultado Neto (10 = 5 + 9)	1.359.497,07	1.548.683,47	13,9%	189.186,40
Transferencias recibidas desde el Gobierno Central	0	0		
Transferencias entregadas al Gobierno Central	0	0		
*Impuesto a la Renta Causado	306.004,05	346.410,32		
*Reserva Legal	105.347,30	120.227,32		
*Resultado después de impuestos y Reserva Legal	948.125,72	1.082.045,84		

Fuente: CEM AUSTRoGAS

Elaborado por: Departamento Financiero - Contable

Nota: El Estado de Resultado Integral 2016 muestra datos que aún no han sido auditados.

En los Ingresos Operacionales existe una reducción del 14,5%, considerando la baja demanda del GLP industrial por parte del sector industrial (cerámico) principalmente de la ciudad de Cuenca y por otro lado el incremento de la tarifa de la prestación del servicio público de comercialización de GLP por parte del Estado que paso de USD \$ 99,34 TN a USD \$ 123,47 TN, desde febrero 2015 con una

² <https://www.raesanegocios.com/el-estado-de-resultados/>



variación positiva del 24.29%, así como también el reconocimiento de USD \$ 56,68 TN por excedentes de GLP.

Los Gastos y Costos Operacionales decrecieron en el 18,3%, principalmente a la disminución de ventas del GLP para el sector industrial.

El EBITDA (Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amortizations) hace referencia a las ganancias de las compañías antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones. Es decir, se entiende como el beneficio bruto de explotación calculado antes de la deducibilidad de los gastos financieros³.

Por lo que, el Ebitda o beneficio bruto para la compañía, tiene un incremento del 15,9% con relación al año 2015, debido a que disminuyó los gastos operativos, lo que representa un valor de USD \$ 257.826,35, teniendo en total para el año 2016 USD \$ 1'877.132,30, antes de impuestos y otros gastos financieros.

El EBIT ("Earnings before interest and taxes") o resultado de explotación es un indicador que mide el beneficio operativo de una empresa. El EBIT no tiene en cuenta ni los intereses ni los impuestos pagados por la empresa en un ejercicio a efectos de su cálculo. De esta manera, este dato indica la capacidad de una empresa para ser rentable, y en definitiva para generar beneficios⁴.

Se tiene que el Ebit o la capacidad de la compañía para ser rentable y generar beneficios es del 17,3% comparando con el año 2015, mismo que asciende a USD \$ 228.142,59

✓ Cartera

La cartera total se ha considerado analizar desde el año 2012 hasta el año 2016 teniendo los siguientes resultados:

³ <http://www.bank.es/observador/definiciones/como-es-interpretar-el-ebitda-de-una-compania>

⁴ http://www.edulnet.com/index.php?option=com_content&task=view&id=1725&Itemid=122



Cartera Anual en dólares
Periodo: 2012 - 2016
C.E.M. AUSTROGAS
Subsidiaria de EP PETROECUADOR

	2012	2013	2014	2015	2016
Cartera Total	\$889.267	\$867.200	\$1.206.964	\$1.210.148,07	\$1.069.763,22
Variación porcentual anual		-2,5%	39,18%	0,26%	-11,6%

Fuente: CEM AUSTROGAS

Elaborado por: Departamento Financiero Contable

La cartera decreció en el 11,6% (140.384,85) con relación al año 2015, pero aumento el aumento el 20,30% con relación al año 2012, lo que representa USD \$ 180.496,22. La cartera como podemos observar ha crecido y lo que debe mejorar es su gestión de cobro oportuno y no que se incrementó dentro del ejercicio fiscal.

Adicionalmente, la cartera vencida más de un año asciende a USD \$ 445.612,55, lo cual representa el 41,66% con relación a la cartera total del año 2016 que es de USD \$ 1'069.763,22, lo que significa que existe una cartera alta vencida, evidenciando falta de gestión en la recuperación de valores, y que las cuentas pendientes con EP PETROECUADOR son de USD \$ 252.219,14, esto es el 56,60%; y el 23,58% (con relación al 2016) de la cartera total vencida por más de 365 días, entre ellas principalmente constan:

**Cartera Superior a 360 días
Año: 2 016
C.E.M. AUSTROGAS
Subsidiaria de EP PETROECUADOR**

Cliente	Estado	Zona	Mas 360	Observaciones
SUBIA VERA JORGE WASHINGTON	L	CATARAMA	2.469,97	Proceso Legal en trámite.
FIBROACERO	A	CUENCA	2.600,00	Cuentas Pendientes pago permisos 2008
INDUGLOB S.A.	A	CUENCA	2.695,77	En trámite de verificación de documentos previo al inicio de la acción legal.
INDUSTRIA DE SOLDADORAS Y METALES INSOMET CIA. LTDA.	A	CUENCA	2.717,90	En trámite de verificación de documentos previo al inicio de la acción legal.
TABACALERA TABAREY S.A.	A	VENTANAS	2.751,31	Proceso Legal en trámite.
MABE ECUADOR S.A.	A	GUAYAQUIL	4.053,07	En trámites de verificación de documentos previo al inicio de la Acción Legal.
ALFATABACO S.A.	L	VENTANAS	4.339,87	En trámite, juicio remitido a Samborombón.
VILLAVICENCIO JOEL ARTURO	L	CUENCA	5.070,00	Demandado declarado en insolvencia. En trámite
FERNANDEZ ESPINOSA CLAUDIA SOFIA	L	GUAYAQUIL	5.501,24	Pendiente re inicio de acción legal
BALLESTEROS OLAYA MARCOS GASTON	L	GALAPAGOS	6.616,69	Pendiente inicio de acción legal-Validación de documentos.
JERIA CUEVA RAUL ALBERTO	L	GALAPAGOS	7.585,62	Pendiente inicio de acción legal-Validación de documentos.
CUEVA MARIN GLORIA MERCEDES	L	QUITO	8.413,26	En trámites de verificación de documentos previo al inicio de la Acción Legal.
JORDAN VILEMA DIGNA CARMELINA	A	GALAPAGOS	14.942,48	Pendiente inicio de acción legal-Validación de documentos.
CRISTALERIA DEL ECUADOR S.A.	A	GUAYAQUIL	29.253,19	Pendiente inicio de acción legal-Validación de documentos.
PETROCOMERCIAL	A	QUITO	47.547,34	Migración de Sistema
MARTINEZ GONZALEZ ITALO MAURICIO	L	GALAPAGOS	50.042,74	En trámite, pendiente sentencia de juez.
EP PETROECUADOR	A	QUITO	204.671,80	Operativos Sociales
TOTAL			401.272,25	

Fuente: CEM Austrogas

Elaborado por: Departamento Financiero - Contable

✓ **Días promedio de cobro**

Se encuentra en promedio en los últimos 3 años en 30 días calendario, lo que quiere decir que cada 30 días la empresa recupera cartera y no necesariamente la vencida más de un año ya que es está la que afecta a los días de recuperación, exceptuando ésta, la compañía recupera su dinero cada 18,23 días, lo cual evidencia su política crediticia.





Índice del periodo promedio de cobro por años

Periodo: 2012 - 2016

C.E.M. AUSTROGAS

Subsidiaria de EP PETROECUADOR

	2014	2015	2016
Cuentas x cobrar (cartera)	1.206.963,98	1.210.148,07	1.069.763,22
*Ventas	14.237.275,05	14.383.070,78	12.494.067,89
Días año	365	365	365
Días Promedio de Cobro	30,9	30,7	31,3

Fuente: CEM AUSTROGAS

Elaborado por: Departamento Financiero - Contable

Ventas: Valores tomados de las Declaraciones del Impuesto a la Renta, Formulario 101 de los años 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

✓ Indicadores Financieros

❖ Indicadores de Liquidez y Solvencia

a) Razón Corriente

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{6'864.734}{1'305.731} = 5,26$$

Durante el año 2016 la compañía C.E.M. Austrogas generó que se pueda contar con USD \$ 5,26 por cada dólar de deuda en el corto plazo.

b) Capital de Trabajo

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

$$= 6'864.734 - 1'305.731$$

$$= 5'559.003$$

Cuando la compañía cancele sus obligaciones inmediata o de corto plazo, quedará USD \$ 5'559.003, para satisfacer obligaciones que nacen del propio giro del negocio o actividad económica



c) Prueba Ácida

$$\begin{aligned} \text{Prueba ácida} &= \frac{\text{Activo corriente - Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}} \\ &= \frac{6'864.734 - 2'281.920}{1'305.731} \\ &= 3,51 \end{aligned}$$

Si la compañía requiriera atender todas sus obligaciones corrientes de manera inmediata, ésta contaría con USD \$ 3,51 por cada dólar de deuda, sin necesidad de liquidar o vender sus existencias o inventarios, es decir cuenta con la suficiente liquidez en sus cuentas.

❖ **Indicadores de Liquidez y Solvencia**

a) Endeudamiento sobre activos totales

$$\begin{aligned} \text{Nivel Endeudamiento} &= \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}} \times 100\% \\ &= \frac{1'747.756}{11'745.955} \times 100\% \\ &= 14,88\% \end{aligned}$$

Se puede colegir que para el año 2016 la participación de los acreedores fue de aproximadamente el 15%, sobre el total de los activos de la empresa, lo que no constituye un nivel de riesgo que deba preocupar al momento a la administración.



b) Apalancamiento

$$\begin{aligned} \text{Apalancamiento} &= \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Patrimonio}} \\ &= \frac{1'747.756}{9'998.199} \\ &= 0,1748 \text{ veces} \end{aligned}$$

Se puede indicar que este índice no representa un nivel de endeudamiento alto o considerable con sus acreedores, es decir que el 17,48% del patrimonio de la compañía se encuentra comprometido con sus acreedores inmediatos.

c) Concentración de endeudamiento

$$\begin{aligned} \text{Concentración a corto plazo} &= \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Total pasivo}} \times 100 \\ &= \frac{1'305.731}{1'747.756} \times 100 \\ &= 74,71\% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Concentración a largo plazo} &= \frac{\text{Pasivo No corriente}}{\text{Total pasivo}} \times 100 \\ &= \frac{442.024}{1'747.756} \times 100 \\ &= 25,29\% \end{aligned}$$



La C.E.M. AustroGas tiene aproximadamente el 75% de sus obligaciones a corto plazo mientras el 25% a largo plazo.

✓ **Ejecución Presupuestaria**

Es importante indicar el presupuesto de la compañía fue aprobado en septiembre 02 de 2016, mediante la Junta General de Accionistas, conforme consta en la Resolución No. 10 del Acta Nro. 2-2010, celebrada en la ciudad de Cuenca.

La ejecución presupuestaria del año 2016, se desarrolló de manera razonable, por cuanto se cumplió con el 91%, lo que representa un valor de USD \$ 24'098.970,15 de su proforma total del presupuesto que fue de USD \$ 26'600.777,96, de igual manera el presupuesto corriente alcanzó alrededor del 91% (USD \$ 23'501.673,95) y el de inversión asciendo al 79% (USD \$ 586.762,80), obteniendo una ejecución promedio del 87%.

Cabe, indicar que el retraso en la aprobación del presupuesto general de la C.E.M. AustroGas hace que los tiempos para su cumplimiento sean demasiados ajustados o en muchos de sus casos es tarde, ya que la compañía está sujeta al proceso del sistema de compras públicas y debe cumplir con los procedimientos establecidos en la Ley Orgánica del Sistema Nacional de Compras Públicas, su Reglamento y demás normativa técnica, que rige la actividad de comercialización de GLP.



**Ejecución presupuestaria
Año: 2 016
C.E.M. AUSTROGAS
Subsidiaria de EP PETROEQUADOR**

DESCRIPCIÓN	PRESUPUESTO	PRESUPUESTO	TOTAL
	CONSUENTE	INVERSIÓN	
	RECURSOS	RECURSOS	PRESUPUESTO
	PROPIOS	PROPIOS	
CODIFICADO	\$ 25.853.781,24	\$ 746.996,72	\$ 26.600.777,96
INGRESOS	\$ 13.020.915,10		
COSTOS	\$ 6.450.750,41		
GASTOS	\$ 6.382.115,73		
<i>Gastos 2016</i>	\$ 5.932.760,47		
<i>Arrastres 2015</i>	\$ 449.355,25		
INVERSIONES		\$ 746.996,72	
EXECUTADO	\$ 23.501.673,95	\$ 586.762,80	\$ 24.098.970,15
INGRESOS	\$ 12.525.178,71		
COSTOS	\$ 6.220.116,58		
GASTOS	\$ 4.756.378,66		
INVERSIONES		\$ 586.762,80	
SALDO POR DEVENGAR	\$ 2.352.106,61	\$ 160.233,92	\$ 2.501.807,81
INGRESOS	\$ 495.736,39		
COSTOS	\$ 230.633,83		
GASTOS	\$ 1.625.736,39		
INVERSIONES		\$ 160.233,92	
% DE EJECUCIÓN	91%	79%	91%
INGRESOS	96,19%		
COSTOS	96,42%		
GASTOS	74,53%		
INVERSIONES		78,55%	

Fuentes: CEM AUSTROGAS.

Elaborado por: Departamento Financiero - Contable

Nota: Los valores ejecutados del presupuesto corriente están de acuerdo al Estado de Resultado Integral al 31 de diciembre del 2016.

Los valores ejecutados de presupuesto de inversión están de acuerdo a las certificaciones financieras emitidas.



VII. Situación Operativa, Comercial y Administrativa:

La C.E.M. AUSTROGAS, se encuentra en un proceso de reestructuración operativa, administrativa y comercial.

↳ Operativo:

Mejoramiento de las condiciones de la Planta de Almacenamiento y Envasado Cuenca y Ventanas, donde se destaca:

- ✓ Modernizar Planta de Envasado Cuenca.- para lo cual se va adquirir un nuevo carrusel de envasado de 24 balanzas, que será instalado en el año 2017.
- ✓ Construcción de un nuevo Taller de Mantenimiento de Cilindros - se pretende suscribir un comodato con EP PETROECUADOR para la entrega de aprox. 2.200 m2 de terreno, y proceder con los estudios técnicos correspondientes y la contratación de la obra, previo la aprobación de recursos por parte del Directorio de la Compañía, se espera operar en enero 2018.
- ✓ Se analiza diferentes lugares para implementar un nuevo Centro de Acopio, en razón de que en las actuales instalaciones (centro de Cuenca) donde funcionaba el Centro de Acopio, la I. Municipalidad de Cuenca no ha otorgado el permiso de uso de suelo para desarrollar las actividades de comercialización de GLP por parte de la C.E.M. Austrogas.
- ✓ Se mantiene contratado el servicio de mantenimiento de cilindros con la empresa privada, de conformidad con lo estipulado en la Ley Orgánica del Sistema Nacional de Contratación Pública (LOSNCP) y su Reglamento, debido al incidente y destrucción del taller de mantenimiento que atravesó la compañía en febrero de 2016.
- ✓ Mejoramiento del sistema Contra Incendios, previo diagnóstico.

↳ Comercial

- ✓ Estudio de Mercado.- se prevé realizar un estudio de Consultoría para la identificación de nuevos segmentos de mercado para las provincias de Azuay y Los Ríos, con un proyecto ambicioso de implementar una planta de



envasado en la provincia de Los Ríos, optimizando las instalaciones actuales de la Planta Ventanas, así como la maquinaria y equipo que sería reemplazada en la Planta Cuenca, como por ejemplo el carrusel de envasado, logística de transporte.

- ✓ Definir una nueva tarifa de envasado para las Comercializadoras EniEcuador y Congas, que actualmente envasan GLP en las instalaciones de la C.E.M. Austrogas.
- ✓ Continuar y renovar el contrato de envasado de GLP para las Comercializadoras EniEcuador y Congas.
- ✓ Gestionar ante la Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero la asignación o incremento de mayor volumen de GLP doméstico para la comercialización por parte de la C.E.M. Austrogas, debido a la demanda del producto de sus zonas de su influencia donde se mantiene presencia en la comercialización de cilindros de GLP para uso doméstico.
- ✓ Solicitar al Ministerio de Hidrocarburos y Regulación y Control Hidrocarburífero, la actualización de la tarifa de prestación del servicio público de comercialización de GLP para el año 2017.
- ✓ Abastecimiento de GLP por parte de EP PETROEQUADOR (Poliducto Pascuales-La Troncal-Cuenca) a través del gasoducto, desde su nuevo Terminal a las instalaciones de almacenamiento de la C.E.M. Austrogas, optimizando el transporte al granel desde Chorrillos y/o La Troncal.
- ✓ Expansión y apertura de mercado en otras líneas de negocios en el secado de otros productos, tales como cacao, tabaco, etc.

◆ Administrativo

- ✓ El Horario de trabajo es:

Administrativo: De 08H00 A 16H30

Operativo: De 05H00 A 16H30

Régimen de lunes a sábado

- ✓ Clasificación del personal por parte del Ministerio de Trabajo (Cambio de Régimen a Servidores Públicos y trabajadores según Ley Orgánica de Empresas Públicas - LOEP)



- ✓ Estructura Orgánica por Procesos,
- ✓ Actualización del Reglamento Interno de Trabajo,
- ✓ Manual de Talento Humano,
- ✓ Análisis de remuneraciones salariales
- ✓ Capacitación del personal
- ✓ Análisis de su estructura organizacional

VIII. Incidente Laboral

Es necesario indicar que en febrero de 2016, las instalaciones del taller de mantenimiento de cilindros de GLP, sufrió un conato de incendio, destruyendo gran parte de sus instalaciones operativas, con afecciones graves a la salud de varios empleados de la compañía, por lo que, la C.E.M. Austrogas en coordinación con autoridades del Ministerio de Hidrocarburos, EP PETROECUADOR, y otras se vio en la necesidad de trasladar a sus empleados a Estados Unidos de Norteamérica, a fin de que sean atendidos e intervenidos oportunamente en su salud, considerando las graves lesiones en sus cuerpos y otros fueron atendidos en la ciudad de Cuenca. Además la compañía realizó varias gestiones para ayudarlos de manera económica, con medicinas, entre otras actividades.

Varios empleados se encontraban planteando demandas judiciales a la C.E.M. Austrogas, reclamando la responsabilidad de la compañía por lo ocurrido, demandas que tenían aspiraciones económicas sobre los USD \$ 5'000.000.

Hasta el cierre del ejercicio fiscal 2016, la empresa actuó de manera responsable y solidariamente con cada empleado afectado y preocupados por la afectación de la salud de cada uno de ellos, que se iban incorporando a laborar de manera paulatina, así como también su reubicación en varios puestos de trabajo.

IX. Análisis FODA

➤ Fortalezas

- ✓ Portafolio de productos
- ✓ Calidad del producto y servicio
- ✓ Capacidad instalada de almacenamiento y envasado
- ✓ Liderazgo en el mercado de Cuenca
- ✓ Tecnología administrativa, experiencia y conocimiento del mercado
- ✓ Personal técnico comprometido y experimentado
- ✓ 70,65 % de las acciones pertenecen a EP Petroecuador



↓ Oportunidades

- ✓ Incremento de tarifas del GLP doméstico
- ✓ Penetración de mercado en los cantones del Azuay, Cañar y otras provincias no atendido actualmente por la compañía
- ✓ Mercado agroindustrial y doméstico en la provincia de Los Rios dentro de la zona de influencia de la Planta Ventanas
- ✓ Incursionar en el secado de otros productos agrícolas como el cacao
- ✓ Servicio de Envasado a otras Comercializadoras
- ✓ Servicio de mantenimiento de cilindros a otras Comercializadoras
- ✓ Abastecimiento por medio del gasoducto

↓ Debilidades

- ✓ Asignación de volumen de GLP limitado por parte de ARCH
- ✓ Falta de cilindros de 5 Kg.
- ✓ Canales de distribución de GLP en cilindros baja
- ✓ No se cuenta con un Plan anual de Marketing y Promoción para la toma de decisiones y seguimiento oportuno
- ✓ Alta cartera vencida
- ✓ Falta de mantenimiento de cilindros oportunamente
- ✓ Contratación externa para el mantenimiento de cilindros
- ✓ Falta de aprobación oportuna del presupuesto

↓ Amenazas

- ✓ Comercializadoras privadas son más flexibles para adaptarse al entorno cambiante del mercado
- ✓ Cambios en la legislación, especialmente las relacionadas al ordenamiento territorial
- ✓ Mayores exigencias y normativas legales
- ✓ Incremento de competencia por comercialización de GLP al granel debido al funcionamiento del Poliducto Pascales-Cuenca
- ✓ Ingreso a competir de la comercializadora Duragas

X. Conclusiones

- ✓ El presente informe está realizado con la información proporcionada por la C.E.M. Austrogas, así como del Informe de Gestión 2016, suscrito por el Gerente General de la compañía y demás Jefes Departamentales, no se ha considerado información de auditores externos, considerando que dicha auditoría se encuentra en las dependencias administrativas de la Contraloría General del Estado y que hasta la presente fecha no han sido puesta en conocimiento de manera oficial a por la C.E.M. Austrogas.



- ✓ Los empleados que lamentablemente sufrieron el accidente de trabajo en el taller de mantenimiento de cilindros han sido prioridad uno para la C.E.M. Austrogas, y que ha permitido que continúen progresando en la recuperación de sus lesiones.
- ✓ La C.E.M. Austrogas, viene siendo rentable y se encuentra modernizando su planta de envasado y taller de mantenimiento en Cuenca, así mismo realiza adquisiciones conforme lo planificado y presupuestado; tiene proyección de crecer en el mercado por medio de un proyecto de envasado en la ciudad de Ventanas, incrementado ventas en los segmentos, doméstico, industrial y agrícola, Centros de Distribución en otras provincias, cumpliendo con la reglamentación y disposiciones de autoridades competentes. Además de cumplir con el abastecimiento de GLP de manera oportuna y continua de acuerdo a los volúmenes asignados por ARCH.
- ✓ El presupuesto de la compañía se encuentra aprobado en septiembre de 2016, transcurridos 9 meses del año 2016, lo cual hace que existan procesos que se queden relegado para el próximo año.
- ✓ Existen buena liquidez en la empresa que puede ser analizada para realizar inversiones que estarán sujetas a las directrices de sus acciones, como por ejemplo ampliar su mercado, realizando un proyecto sustentado técnica, económica y legalmente para la Planta de Ventanas.
- ✓ Existen varias Resoluciones que deben ser cumplidas oportunamente ya que datan desde el año 2011, mismas que deben ser presentadas por parte de la administración con un informe detallado de las acciones realizadas, su estado actual y la respectiva recomendación para su cumplimiento inmediato.
- ✓ Se tiene una cartera vencida de más de 365 días que asciende a USD \$ 445.612,55, lo cual representa el 41,96% con relación a la cartera total del año 2016 que es de USD \$ 1'069.763,22, y que las cuentas pendientes con EP PETROECUADOR son de USD \$ 252.219,14, esto es el 56,60%; razón por la cual, es imprescindible la gestión de manera oportuna para la recuperación de la cartera vencida
- ✓ Su ejecución presupuestaria es razonable, con el cumplimiento sobre el 87% de su proforma aprobada y considerando que fue en septiembre de 2016.
- ✓ En definitiva la C.E.M. Austrogas, arrojó durante el año fiscal 2016, resultados económicos y financieros razonables, mismo que deberán ser contrastados con los resultados de la auditoría externa contratada por la Contraloría General del Estado.



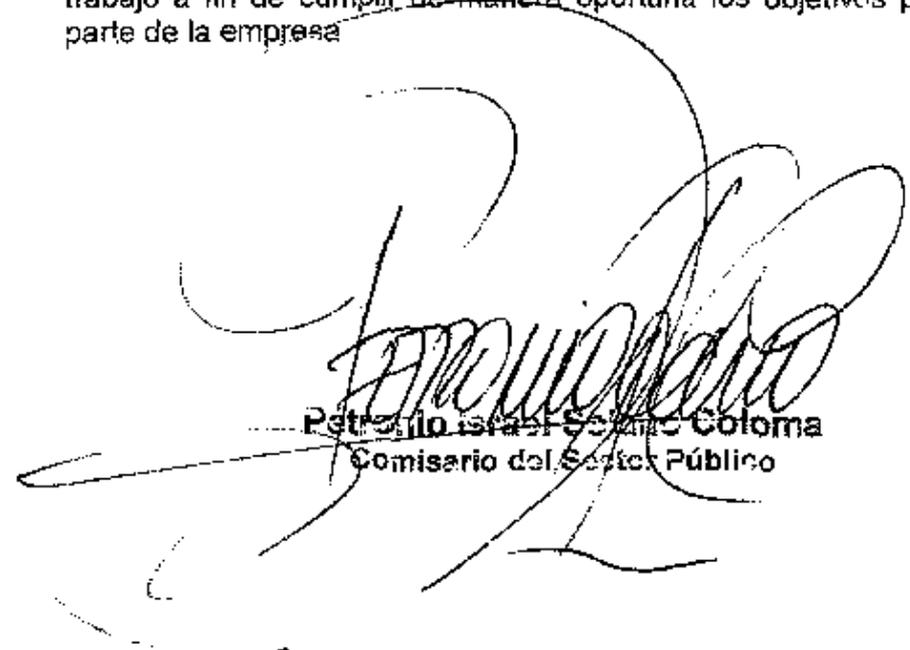
- ✓ La C.E.M. Austrogas ha cumplido con el objeto social para el cual ha sido creada, así como ha garantizado el servicio público de comercialización de GLP oportunamente en sus zonas de influencia.

XI. Recomendaciones

- ✓ Continuar monitoreando la salud de sus trabajadores que sufrieron el accidente de trabajo, así como de crear una cuenta solidaria o de ayuda al trabajador previo al análisis jurídico y económico respectivo, que permita tener recursos en casos extremos o negociar mejores condiciones para el empleado en la póliza de seguros, ampliar sus coberturas, etc.
- ✓ Disponer un análisis económico, financiero, comercial, técnico y legal sobre la liquidez que tiene la empresa, a fin de obtener mayores resultados económicos y ser más eficientes en el manejo de la empresa, que cuenta con recursos económicos disponibles.
- ✓ Disponer la validación de la información de estados financieros una vez que se cuente con el informe oficial de la Contraloría General del Estado sobre la situación económica y financiera de la compañía, así como aplicar sus observaciones y recomendaciones oportunamente.
- ✓ Realizar un diagnóstico integral de la seguridad industrial de toda la compañía, a fin de determinar sus deficiencias y poderlas solventar a tiempo.
- ✓ Disponer el cumplimiento inmediato de las Resoluciones pendiente y que datan desde el año 2011, mismas que deben tener el informe respectivo, conforme se señaló en las conclusiones.
- ✓ Disponer la recuperación inmediata de la cartera vencida que se encuentra sobre los 365 días, con su respectivo informe técnico, económico, legal y su correspondiente recomendación.
- ✓ Disponer la implementación de un plan anual de marketing y publicidad para la toma de decisiones de manera oportuna.
- ✓ Apoyar las nuevas iniciativas de la administración de la C.E.M. Austrogas.
- ✓ Aprobar el presupuesto de manera oportuna.
- ✓ Planificadamente modernizar al 100% a la compañía en el corto y mediano plazo, así como la construcción del Taller de mantenimiento de cilindros.



- ✓ Impulsar el crecimiento de la empresa ampliando sus segmentos de mercado e incursionar de manera agresiva a través de proyectos sustentados técnica, económica y legalmente en otras zonas del país.
- ✓ Colaborar y gestionar ante ARCH, asignación de volumen de GLP de acuerdo a los requerimientos del mercado al que atiende la C.E.M. Austrogas.
- ✓ Capacitación permanente a todos los empleados de las diferentes áreas de trabajo a fin de cumplir de manera oportuna los objetivos planteados por parte de la empresa



Petronilo Esteban Solano Coloma
Comisario del Sector Público

