

26 MAR 2018
15:51

Q

INFORME ESPECIAL AÑO 2017

COMISARIO SECTOR PÚBLICO

C.E.M. AUSTROGAS

CUENCA – ECUADOR

INFORME DE COMISARIO – SECTOR PÚBLICO – AÑO 2017

INTRODUCCIÓN:

En calidad de Comisaria del Sector Público de la C.E.M. Austrogas, y en cumplimiento a lo estipulado en los Artículos 279 y 291 de la Ley de Compañías, me permito indicar que se realizó el análisis del Balance General al 31 de diciembre de 2017 y del Estado de Pérdidas y Ganancias del 01 de enero y el 31 de diciembre de 2017. De igual manera se revisó el Plan Estratégico 2017-2021 y demás información relativa a la Compañía Austrogas, con la finalidad de emitir el presente informe.

La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación de los Estados Financieros de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, y demás controles internos determinados por la administración con la finalidad de evitar posibles errores materiales en los Estados Financieros, sea por fraude o error.

Es atribución y obligación de los comisarios fiscalizar en todas sus partes la administración de la compañía, velando porque ésta se ajuste no solo a los requisitos sino también a las normas de una buena administración, así como emitir un informe especial respecto a las cifras presentadas en los Estados Financieros, con las observaciones y sugerencias que consideren pertinentes.

El análisis de los estados financieros y demás información proporcionada se realizó considerando las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas y las disposiciones legales vigentes. Considero que la información analizada es suficiente y apropiada para emitir un criterio adecuado.

En base a lo anterior, es mi opinión que los estados financieros presentan razonablemente la posición financiera de la C.E.M. Austrogas al 31 de diciembre de 2017 y el resultado de su operación en dicho ejercicio económico.

Sin embargo, es necesario mencionar que a la fecha en que se presenta este informe aún no se cuenta con los resultados de auditoría externa a los Estados Financieros, y de otra parte, se hace constar que los valores de Impuesto a la Renta por Pagar y la Reserva Legal son datos provisionales y podrían variar.

ANTECEDENTES:

La Compañía de Economía Mixta Austrogas fue constituida el 14 de septiembre de 1979, siendo su principal accionista EP PETROECUADOR. Tiene como objetivo principal envasar y comercializar gas licuado de petróleo 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 además celebrar actividades civiles y mercantiles relacionadas con el objeto social de la compañía y de acuerdo al marco legal vigente.

En el transcurso del año 2017 se efectuaron un total de siete sesiones de Directorio y dos Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas. En todas las sesiones de Directorio, quienes lo presiden realizan un seguimiento al cumplimiento de las resoluciones emitidas, algunas de las cuales todavía se encontraban pendientes de cumplimiento al 31 de diciembre de 2017.

Cabe señalar que durante el 2017 la Administración se esforzó por dotar de herramientas normativas a la empresa, aprobándose entre otros: el Reglamento de Ínfima Cuantía, el Reglamento de Fondos Rotativos, el Reglamento de Caja Chica, el Estatuto Orgánico de Gestión Organizacional por Procesos. Así mismo se trabajó en una propuesta de Reforma al Estatuto Social de la Compañía, la cual se encuentra pendiente de aprobación.

También es importante recalcar que en el segundo semestre del 2017 se llevó a cabo la contratación de consultorías para la elaboración del Plan de Negocios 2018 y del Plan Estratégico 2017-2021, lo que implicó realizar un análisis a profundidad del escenario en el cual se desenvuelve Austrogas, así como un ejercicio de proyección a futuro, determinando la misión, visión y los objetivos estratégicos, para lo cual se establecieron estrategias empresariales en cuatro perspectivas: crecimiento y aprendizaje, procesos internos, clientes y financiera.

De otra parte, durante el ejercicio fiscal 2017 Austrogas recibió de parte de los órganos de control: Contraloría General del Estado y Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero, las recomendaciones que se desprendieron de las auditorías efectuadas en el año 2016. Estas recomendaciones permitieron detectar falencias sobre las cuales la Administración ha ido tomando los correctivos necesarios. Al 31 de diciembre 2017 muchas de estas recomendaciones aún no alcanzaban el 100% de cumplimiento, pero se encontraban ya en proceso de ejecución.

De igual manera, ha concluido ya el Examen Especial efectuado por la Contraloría General de Estado a los procedimientos de contratación, adquisición, recepción, custodia y uso de bienes, prestación de servicios y consultoría de la Compañía de Economía Mixta Austrogas, por el periodo comprendido entre el 01 de enero de 2012 al 31 de diciembre de 2016, de los cuales también se desprenden recomendaciones que deben ser implementadas por la Administración de Austrogas.

El total de colaboradores que prestaron sus servicios en Austrogas durante el año 2017 fue de 95, de los cuales 53 ejercieron sus funciones en el área administrativa y 42 en el área operativa.

En el ámbito legal, al 31 de diciembre de 2017 se encuentran vigentes 13 procesos civiles, 1 proceso laboral y 12 procesos Contenciosos-Administrativos. En este ámbito es importante señalar que la Administración llegó a acuerdos con los colaboradores que sufrieron el accidente en el mes de febrero 2016, logrando que desistan de demandas millonarias en contra de Austrogas.

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA:

De conformidad a lo establecido en el Art. 107 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, y al tratarse el 2017 de un año de elecciones presidenciales, es de carácter mandatorio que la Administración de la Empresa se maneje con el presupuesto inicial del año 2016 para el Ejercicio Fiscal 2017, el mismo que fue aprobado en Junta General Extraordinaria realizada el 10 de marzo del 2017, mientras que las reformas al presupuesto del ejercicio económico 2017 fueron aprobadas en Junta General Extraordinaria del 21 de diciembre de 2017.

El presupuesto codificado para el 2017 fue de \$ 14'261.129,06 USD, de los cuales se ejecutaron 13'553.475,23 USD y en proceso de ejecución se tienen \$ 282.923,79 USD. Por tanto, la ejecución presupuestaria del 2017 alcanzó un cumplimiento del 97,02%.

Por separado, el cumplimiento del presupuesto de ingresos alcanzó un 102,89%, el de inversión un 75,92% (considerando los procesos en ejecución: la repotenciación del taller que termina el primer trimestre del 2018), y el presupuesto de costos y gastos corrientes una ejecución de 99,56%.

Las inversiones más representativas en el año 2017 comprendieron la adquisición de un nuevo carrusel de envasado que entró en operación en el año 2017 y la construcción del nuevo taller de mantenimiento que se espera culmine el primer trimestre del 2018.

ANALISIS FINANCIERO:

Se reitera lo indicado anteriormente, respecto que a la fecha de presentación de este informe aún no se cuenta con los resultados de auditoría externa a los Estados Financieros del ejercicio fiscal 2017, y que los valores de Impuesto a la Renta por Pagar y la Reserva Legal son datos provisionales y podrían variar.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	2017	2016
ACTIVO	15.630.537,44	11.745.955,12
ACTIVO CORRIENTE	7.236.786,72	6.864.733,94
ACTIVO DISPONIBLE	2.949.505,95	2.644.864,45
ACTIVO EXIGIBLE	1.098.625,67	1.210.356,58
ACTIVO REALIZABLE	2.123.212,54	2.281.919,88
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	1.065.442,56	727.593,03
ACTIVO FIJO	8.267.433,88	4.825.947,65
ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE	778.150,09	655.435,54
ACTIVO FIJO DEPRECIABLE	7.489.283,79	4.170.512,11
ACTIVO NO CORRIENTE	126.316,84	55.273,53
ACTIVO DIFERIDO	73.971,42	55.273,53
ACTIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	52.345,42	-
PASIVO	1.999.831,53	1.747.755,90
PASIVO CORRIENTE	1.582.364,47	1.305.731,48
EXIGIBLE A CORTO PLAZO	874.190,42	698.682,43
OTRAS OBLIGACIONES POR PAGAR	23.925,29	25.026,26
PROVISIONES SOCIALES POR PAGAR	100.127,28	126.206,32
OBLIGACIONES: IESS E IMPUESTOS	397.855,11	220.938,27
DIVIDENDOS POR PAGAR	1.218,51	388,49
OTROS PASIVOS CORRIENTES	185.047,86	234.489,71
PASIVO A LARGO PLAZO	417.467,06	442.024,42
PASIVO NO CORRIENTE	417.467,06	442.024,42
PATRIMONIO	11.909.202,21	8.916.153,38
IMPUESTO A LA RENTA PROVISIONAL POR PAGAR	440.365,90	
RESERVA LEGAL PROVISIONAL	128.113,78	
TOTAL ACTIVO	15.630.537,44	11.745.955,12
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	13.909.033,74	10.663.909,28
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.153.024,02	1.082.045,84

CUENTAS DEL ACTIVO:

El Activo presenta un crecimiento de \$ 3'884.582,32 USD (33,07%) en relación al 2016, sustentado en gran parte por el incremento en el activo fijo de \$ 3'441.486,23 USD (71,31%) que corresponden a la adquisición del nuevo carrusel de envasado y a la revalorización de activos (propiedad, planta y equipo) con la finalidad de que los Estados Financieros reflejen de manera más acertada el valor actual de los activos de Austrogas.

El activo corriente se incrementa en 5,42% frente al 2016, y representa el 46,30% del total de activos en el 2017, dentro de éste tenemos el Activo disponible, exigible, realizable y otros activos corrientes.

El activo disponible crece en 11,52% frente al 2016. Cabe indicar que al 31 de diciembre de 2017 se contaba con \$ 2'915.353,20 USD en la cuenta Bancos (18,65% del total de activos al 31/12/2017). Este valor permite cubrir 1,84 veces el pasivo corriente, por lo cual es necesario tomar acciones que permitan emplear de forma más eficiente estos recursos. Para el 2018 se tienen previstas importantes inversiones en maquinaria para la puesta en marcha del taller de mantenimiento de cilindros, y en un nuevo edificio administrativo, por lo cual se espera que a finales del 2018 el saldo en esta cuenta se reduzca.

Respecto al Activo Exigible, si bien refleja una disminución del 9,23% respecto al 2016, el rubro de cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre de 2017 permanece significativo en \$ 1'114.613,20 USD (7,13% del total de activos al 31/12/2017). Dentro de las cuentas por cobrar, la más importante sigue siendo la de Petroecuador, con un valor pendiente de cobro de \$ 339.896,05 USD.

El Activo Realizable presentó una disminución de -6,95% comparado con el año 2016 y representa el 13,58% del Activo Total. El principal rubro dentro del Activo Realizable lo compone el Inventario de Envases y Tanques Estacionarios por \$ 1'543.517,00 USD.

Los Otros Activos Corrientes se incrementaron en 46,43% frente al año 2016. Dentro de las cuentas que componen los Otros Activos Corrientes, la de Anticipos es la más significativa con \$ 1'027.433,84 USD, y responde principalmente a los anticipos a proveedores que se encuentran por devengar, así como seguros prepagados.

Los activos fijos representan el 52,89% del total de activos en el 2017, mientras que los activos no corrientes representan el 0,81%.

CUENTAS DEL PASIVO Y PATRIMONIO:

El Pasivo representa el 12,79 % de los Activos al 31 de diciembre de 2017, es decir que el financiamiento de los activos de Austrogas proviene en su mayoría de fondos propios (Patrimonio).

A diferencia del activo, que creció en 33,07% frente al 2016, el pasivo crece en \$ 252.075,63 USD, es decir un 14,42% respecto al 2016.

Al 31 de diciembre de 2017, el Pasivo alcanzó el valor de \$ 1'999.831,53 USD, de los cuales el 79,12% corresponde al pasivo corriente (principalmente cuentas por pagar a proveedores) y el 20,88% a pasivo de largo plazo. Cabe recalcar que Austrogas no mantiene deudas con entidades del sector financiero.

El pasivo corriente se incrementó en 21,19% frente al 2016, sustentado principalmente por el crecimiento del Exigible a Corto Plazo (25,12%), de las Obligaciones: IESS e Impuestos por pagar (80,08%), así como dividendos por pagar (213,65%), todas las demás cuentas del pasivo corriente presentan disminución.

El pasivo de largo plazo disminuye en 5,56% frente al 2016.

Por su parte el Patrimonio se incrementa en \$ 2'993.048,83 USD, lo que corresponde a un crecimiento de 33,57% frente al 2016 y representa el 76,19% de los Activos al 31 de diciembre de 2017.

La CEM Austrogas cuenta con un Capital Social al 31 de diciembre de 2017 de \$ 5'665.330,92 USD, de los cuales el 29,35 % corresponde a la participación del Sector Privado y el 70,65% corresponde a la participación del Sector Público (EP PETROECUADOR).

Como resultado de la diferencia de Activo menos Pasivo más Patrimonio, y luego de deducir el Impuesto a la Renta Provisional por pagar y la Reserva Legal Provisional, el Resultado del ejercicio económico 2017 alcanzó el valor de \$ 1'153.024,02 USD, un crecimiento de 6,56% frente al resultado obtenido en el ejercicio económico 2016.

**ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE
DE 2017**

	2017	2016
INGRESOS TOTALES	14.371.259,73	13.034.342,24
COSTO DE VENTAS	6.985.802,85	6.238.650,31
COSTOS OPERATIVOS	4.364.982,77	4.233.408,51
GASTOS ADMINISTRATIVOS	1.195.389,82	922.713,45
COSTOS Y GASTOS NO OPERATIVOS	103.580,59	49.155,96
IMP. CONTRIB. SOLIDARIA UTILIDADES 2015	-	41.730,54
TOTAL INGRESOS	14.371.259,73	13.034.342,24
TOTAL GASTOS	12.649.756,03	11.485.658,77
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.721.503,70	1.548.683,47
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	440.365,90	346.410,32
RESERVA LEGAL PROVISIONAL	128.113,78	120.227,31
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1.153.024,02	1.082.045,84

CUENTAS DE INGRESO:

	2017	2016
INGRESOS TOTALES	14.371.259,73	13.034.342,24
INGRESOS OPERACIONALES	13.684.514,17	12.430.763,93
VENTAS DE GAS LICUADO DE PETRÓLEO GLP	8.020.302,62	7.009.235,90
VENTAS DE GLP DOMESTICO	4.154.608,84	3.953.985,04
VENTAS DE GLP COMERCIAL E INDUSTRIAL	1.453.562,11	1.246.687,14
VENTAS DE GLP AGROINDUSTRIAL	2.412.131,67	1.808.563,72
VENTAS DE COMPONENTES TÉCNICOS	9.272,37	10.713,00
VENTA DE CILINDROS	9.272,37	10.713,00
VENTA DE SERVICIOS	5.654.939,18	5.410.815,03
SERVICIO DE COMERCIALIZACIÓN	5.437.893,88	5.201.460,40
SERVICIO DE DISTRIBUCIÓN DE GLP	217.045,30	209.354,63
INGRESOS NO OPERACIONALES	686.745,56	603.578,31
SERVICIO DE ALMACENAMIENTO Y ENVASADO	251.553,87	185.268,12
SERVICIO DE TRANSPORTE	370.521,81	332.410,60
SERVICIO DE MANTENIMIENTO DE CILINDROS	-	40.956,80
OTROS INGRESOS	64.669,88	44.942,79

Los ingresos totales que se obtuvieron del ejercicio económico 2017 fueron de \$ 14'371.259,73 USD, un incremento de \$ 1'336.917,49 USD (10,26%) frente a los ingresos totales del año 2016.

Los ingresos operacionales representaron el 95,22% del total de ingresos obtenidos en el 2017, de los cuales el 58,61% corresponde a Ventas de GLP (en todos los segmentos: Doméstico, Comercial e Industrial y Agroindustrial), 0,07% corresponde a Ventas de componentes técnicos, y el 41,32% a la Venta de Servicios.

Por su parte los ingresos no operacionales (Servicio de almacenamiento y envasado, Servicio de transporte, y otros ingresos) representaron 4,78% del total de los ingresos.

Durante el año 2017, las ventas de GLP se incrementaron en 14,42 % con respecto al año 2016. De los productos vendidos en el 2017, predomina el GLP Doméstico que representó el 51,80% del total de ventas, con un crecimiento del 5,07%. Le sigue el segmento de GLP Agroindustrial con el 30,08% de participación de las ventas totales y un crecimiento de 33,37% frente al 2016, siendo el segmento de mayor crecimiento en el 2017 y que corresponde básicamente a ventas efectuadas desde la planta de Ventanas. Sigue el segmento de GLP comercial e industrial con el 18,12% del total de Ventas y un crecimiento de 16,59%.

Cabe indicar que durante el 2017 no se generaron ingresos por mantenimiento de cilindros y más bien fue necesaria la contratación externa de este servicio. No obstante, se espera que en el 2018 la Compañía refleje entradas por este rubro, como resultado de las inversiones realizadas para adecuar y poner en funcionamiento el nuevo taller de mantenimiento de cilindros.

CUENTAS DE COSTOS Y GASTOS:

	2017	2016
COSTO DE VENTAS	6.985.802,85	6.238.650,31
COSTO DE VENTAS DE GLP	6.952.634,94	
COSTO DE COMPONENTES TECNICOS	33.167,91	
COSTOS OPERATIVOS	4.364.982,77	4.233.408,51
COSTOS DE TRANSPORTE	682.300,23	
COSTOS DE ALMACENAMIENTO	323.839,82	
COSTOS DE ENVASADO	600.558,97	
COMERCIALIZACIÓN DISTRIBUCIÓN	2.758.283,75	
GASTOS ADMINISTRATIVOS	1.195.389,82	922.713,45
COSTOS Y GASTOS NO OPERATIVOS	103.580,59	90.886,50
TOTAL GASTOS	12.649.756,03	11.485.658,77

El total de gastos del ejercicio económico 2017 fue de \$ 12'649.756,03 USD, un incremento de 10,14% frente al año 2016.

El Costo de Ventas (que comprende Costo de ventas de GLP y Costo de componentes técnicos) representó el 55,22% del total de Costos y Gastos del 2017, alcanzando un valor de \$ 6'985.802,85 USD, y reflejó un incremento de 11,98% frente al 2016.

Los Costos Operativos (que comprenden costos de transporte 15,63%, costos de almacenamiento 7,42%, costos de envasado 13,76%, costos de comercialización-distribución 63,19%) representaron el 34,51% del total de Costos y Gastos del 2017 y llegaron a los \$ 4'364.982,77 USD, un incremento de 3,11% respecto al año 2016.

A finales de 2016 inició la operación del nuevo Terminal Cuenca, mismo que se abastece de GLP y otros combustibles líquidos por medio del poliducto Pascuales-Cuenca. Esta situación propició un ahorro de recursos para Austrogas, dado que la tarifa de transporte de GLP por Ducto desde el Terminal Cuenca es inferior a la tarifa por flete del transporte terrestre del producto desde otros terminales de EP Petroecuador.

El total de Costos y Gastos representaron el 88,02% de los ingresos, dando como resultado una utilidad antes de impuestos de \$ 1'721.503,70 USD, la cual es 11,16% superior a la utilidad antes de impuestos del ejercicio económico 2016.

El resultado neto del ejercicio 2017 que se obtiene luego de restar el Impuesto a la Renta por Pagar y la Reserva Legal (ambos valores provisionales que podrían variar), es de \$ 1'153.024,02 USD, lo que representa un 8,02% de los ingresos totales del ejercicio económico 2017 y que refleja un crecimiento de 6,56% frente a la utilidad Neta del ejercicio económico 2016.

INDICES FINANCIEROS:

A continuación se detallan los principales índices financieros del año 2017 y su comparativo con el año 2016.

Indicadores de Liquidez:

LIQUIDEZ	AÑO 2017	AÑO 2016
INDICE DE LIQUIDEZ CORRIENTE	4,57	5,26
PRUEBA ACIDA	3,23	3,51
CAPITAL NETO DE TRABAJO	5'654.422,25	5'559.002,46

Los índices de liquidez reflejan la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. Al 31 de diciembre del 2017 el índice de liquidez corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente) nos indica que por cada dólar de obligaciones corrientes, la empresa dispuso de 4,57 dólares para cubrir dichas obligaciones. Esto indica que la Compañía no tiene inconvenientes para cumplir con sus obligaciones a tiempo.

Como se indicó en el análisis del Activo disponible, el saldo que Austrogas mantiene en la cuenta bancos (2.9 millones) es alto y esta liquidez debe invertirse para obtener mejores rendimientos para la empresa, lo cual se espera que ocurra en el 2018 con las adquisiciones que se tienen previstas.

La prueba ácida (Activo Corriente – Inventario / Pasivo Corriente) nos indica que por cada dólar de obligaciones corrientes, la empresa dispone de 3,23 dólares para cubrir esas obligaciones sin necesidad de vender su inventario.

Y el capital neto de trabajo (Activo Corriente – Pasivo Corriente) nos indica los recursos libres que tiene la empresa para operar si se pagan todos los pasivos a corto plazo.

Indicadores de Solvencia:

SOLVENCIA	AÑO 2017	AÑO 2016
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	12,79%	14,88%
RAZON DE AUTONOMÍA	87,21%	85,12%

Los índices de solvencia miden el porcentaje total de fondos que son aportados por los acreedores y por los accionistas. Al 31 de diciembre de 2017, el porcentaje de fondos proporcionados por los acreedores (Pasivo Total / Activo Total) fue de 12,79%, mientras que el total de fondos proporcionados por los accionistas

(Patrimonio Total incluido utilidades antes de impuestos / Activo Total) fue de 87,21%.

Como se indicó anteriormente, el pasivo de Austrogas se compone principalmente de cuentas por pagar a proveedores como resultado del giro del negocio, señalando que la compañía no mantiene deudas con entidades del sector financiero.

Indicadores de Actividad:

ACTIVIDAD	AÑO 2017
PERIODO PROMEDIO DE COBRO	29
PERIODO PROMEDIO DE PAGO	46
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	3,17

Los índices de actividad reflejan los días promedio que la empresa demora para cobrar sus cuentas ((Cuentas por Cobrar * 365) / Ventas), para pagar a sus proveedores ((Cuentas y Documentos por Pagar * 365) / Compras) y para rotar sus inventarios de GLP (Costo de Ventas / Inventario Promedio), que en el 2017 fueron de 29, 46 y 3,17 días respectivamente.

Indicadores de Rentabilidad:

RENTABILIDAD	AÑO 2017	AÑO 2016
MARGEN NETO DE UTILIDAD	8,43%	8,70%
RETORNO NETO SOBRE EL PATRIMONIO	9,68%	12,14%
RENDIMIENTO NETO SOBRE EL ACTIVO	7,38%	9,21%

El margen neto de utilidad (Resultado Neto del Ejercicio / Ventas) mide la ganancia neta sobre ventas que le queda a una empresa después de haber cubierto todos sus costos, y al 31 de diciembre del 2017 fue de 8,43%.

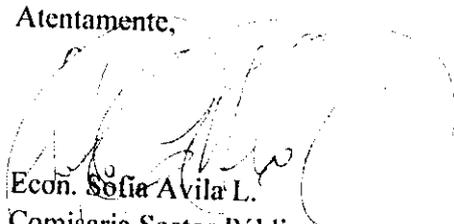
El retorno neto sobre el patrimonio (Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio) mide el margen de utilidad neta por cada unidad monetaria de inversión de los accionistas, y al 31 de diciembre del 2017 fue de 9,68%.

El rendimiento neto sobre el activo (Resultado Neto del Ejercicio / Activo) mide el porcentaje de utilidad neta por cada unidad monetaria de activos, y al 31 de diciembre del 2017 fue de 7,38%.

RECOMENDACIONES:

- Tomar las acciones necesarias para la implementación de la nueva estructura orgánica de la C.E.M. Austrogas, que consta en el Estatuto Orgánico de Gestión Organizacional por Procesos aprobado por el Directorio en sesión del 15 de diciembre de 2017.
- Implementar al 100% las recomendaciones emitidas por los entes de Control (Contraloría General del Estado y ARCH) en los Informe de las Auditorías realizadas, así como dar cumplimiento a las resoluciones del Directorio que se encuentran pendientes.
- Promover la elaboración y/o revisión de manuales, procedimientos, reglamentos que son de gran importancia para la gestión de Austrogas, y su aprobación por parte del Directorio, tales como las Normas Internas de Administración del Talento Humano, Manual de Políticas Contables en base a NIIF, Manejo de Activos Fijos, Manual de Crédito y Cobranzas, entre otros.
- Aprovechar la tecnología para crear nuevos canales de comunicación y de gestión de trámites con los clientes.
- Dadas las considerables inversiones realizadas durante el 2017 en equipos y en mejoramiento de la planta, y teniendo en cuenta que en el 2018 se tiene previsto continuar invirtiendo un monto considerable en edificaciones y equipos, se sugiere la elaboración de un plan de mantenimiento y reposición de equipos.

Atentamente,

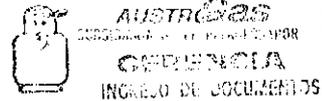

Econ. Sofía Avila L.
Comisaria Sector Público

Cuenca, 15 de enero de 2019

Ingeniero
Marcelo Mancheno Padilla
GERENTE C.E.M. AUSTROGAS
Cuenca.

*Manila L.
comunicación
15/01/2019
11440*

ASUNTO: Atención Oficio Nro. AG-GER-2018-009-OF



De mi consideración:

Fecha: 15 ENE 2019
Hora: 11:37

En atención al Oficio Nro. AG-GER-2018-009-OF del 09 de enero de 2019, en el cual solicita emitir las aclaraciones a los informes de Comisario, me permito informar lo siguiente:

En Junta General de Accionistas efectuada el pasado 27 de diciembre de 2018, se dieron a conocer los resultados de la Auditoría Externa efectuada por la compañía BestPoint Cía Ltda., a los Estados Financieros de Austrogas correspondientes al Ejercicio Económico del año 2017.

Se informó que por recomendación de la compañía Auditora, Austrogas realizó dos reclasificaciones de cuentas: una del Patrimonio al Pasivo con fecha 31 de diciembre de 2017 por concepto de creación de una Provisión de Pasivo por Impuestos Diferidos, resultado de la Revalorización de Bienes de Propiedad, Planta y Equipo, misma que será devengada en cada ejercicio fiscal según las normas tributarias y contables vigentes, y otra de las cuentas del gasto del grupo 7.04 al grupo 9.01, relacionadas con los Servicios de Transporte por Operativos Sociales.

De otra parte, Austrogas efectuó la declaración del Impuesto a la renta del Ejercicio Fiscal 2017, con lo cual se realizaron los ajustes tributarios de cierre de las cuentas de Activo: "Anticipos de Impuesto a la Renta" y "Retenciones de clientes en la fuente del Impuesto a la Renta". Cabe señalar que la compañía Austrogas se acogió al beneficio tributario por reinversión de utilidades del Ejercicio Económico 2017.

En base a lo anterior, Austrogas mediante correo electrónico remitió el 27 de diciembre de 2018 los Estados Financieros del año 2017 actualizados con los ajustes señalados en párrafos anteriores, en base a los cuales se elaboró un alcance a los informes de Comisario Público presentados el 07 y 26 de marzo de 2018, en el cual se actualiza el análisis financiero considerando los cambios por reclasificaciones y ajustes tributarios indicados anteriormente, mismo que adjunto al presente.

Atentamente,

Sofía G. Avila L.
Comisaria Sector Público

ALCANCE
INFORME ESPECIAL AÑO 2017

COMISARIO SECTOR PÚBLICO

C.E.M. AUSTROGAS

CUENCA – ECUADOR

21

ALCANCE INFORME DE COMISARIO – SECTOR PÚBLICO – AÑO 2017

En la Junta General de Accionistas efectuada el pasado 27 de diciembre de 2018, se dieron a conocer los resultados de la Auditoría Externa efectuada por la compañía BestPoint Cía Ltda., a los Estados Financieros de Austrogas correspondientes al Ejercicio Económico del año 2017.

Se informó que por recomendación de la compañía Auditora, Austrogas realizó dos reclasificaciones de cuentas: una del Patrimonio al Pasivo con fecha 31 de diciembre de 2017 por concepto de creación de una Provisión de Pasivo por Impuestos Diferidos, resultado de la Revalorización de Bienes de Propiedad, Planta y Equipo, misma que será devengada en cada ejercicio fiscal según las normas tributarias y contables vigentes, y otra de las cuentas del gasto del grupo 7.04 al grupo 9.01, relacionadas con los Servicios de Transporte por Operativos Sociales.

De otra parte, Austrogas efectuó la declaración del Impuesto a la renta del Ejercicio Fiscal 2017, con lo cual se realizaron los ajustes tributarios de cierre de las cuentas de Activo: “Anticipos de Impuesto a la Renta” y “Retenciones de clientes en la fuente del Impuesto a la Renta”. Cabe señalar que la compañía Austrogas se acogió al beneficio tributario por reinversión de utilidades del Ejercicio Económico 2017.

El 27 de diciembre de 2018, Austrogas remitió los Estados Financieros del año 2017 actualizados. En base a lo anterior, adjunto al presente se remite un alcance a los informes de Comisario Público presentados el 07 y 26 de marzo de 2018, en el cual se actualiza el análisis financiero considerando los cambios por reclasificaciones y ajustes tributarios indicados anteriormente.

INTRODUCCIÓN:

En calidad de Comisaria del Sector Público de la C.E.M. Austrogas, y en cumplimiento a lo estipulado en los Artículos 279 y 291 de la Ley de Compañías, me permito indicar que se realizó el análisis del Balance General al 31 de diciembre de 2017 y del Estado de Pérdidas y Ganancias del 01 de enero y el 31 de diciembre de 2017. De igual manera se revisó el Plan Estratégico 2017-2021 y demás información relativa a la Compañía Austrogas, con la finalidad de emitir el presente informe.

La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación de los Estados Financieros de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, y



demás controles internos determinados por la administración con la finalidad de evitar posibles errores materiales en los Estados Financieros, sea por fraude o error.

Es atribución y obligación de los comisarios fiscalizar en todas sus partes la administración de la compañía, velando porque ésta se ajuste no solo a los requisitos sino también a las normas de una buena administración, así como emitir un informe especial respecto a las cifras presentadas en los Estados Financieros, con las observaciones y sugerencias que consideren pertinentes.

El análisis de los estados financieros y demás información proporcionada se realizó considerando las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas y las disposiciones legales vigentes. Considero que la información analizada es suficiente y apropiada para emitir un criterio adecuado.

En base a lo anterior, es mi opinión que los estados financieros presentan razonablemente la posición financiera de la C.E.M. Austrogas al 31 de diciembre de 2017 y el resultado de su operación en dicho ejercicio económico.

Como se mencionó anteriormente, el presente informe es un alcance a los informes de Comisario presentados el 07 y 26 de marzo de 2018, dado que a la fecha ya se cuenta con los resultados de auditoría externa a los Estados Financieros efectuada por la compañía BestPoint, resultado de la cual se realizaron dos reclasificaciones de cuentas: una del Patrimonio al Pasivo con fecha 31 de diciembre de 2017 por concepto de creación de una Provisión de Pasivo por Impuestos Diferidos, resultado de la Revalorización de Bienes de Propiedad, Planta y Equipo, misma que será devengada en cada ejercicio fiscal según las normas tributarias y contables vigentes, y otra de las cuentas del gasto del grupo 7.04 al grupo 9.01, relacionadas con los Servicios de Transporte por Operativos Sociales.

De otra parte, se efectuó la declaración del Impuesto a la renta del Ejercicio Fiscal 2017, con lo cual se realizaron los ajustes tributarios de cierre de las cuentas de Activo: “Anticipos de Impuesto a la Renta” y “Retenciones de clientes en la fuente del Impuesto a la Renta”. Cabe señalar que la compañía Austrogas se acogió al beneficio tributario por reinversión de utilidades del Ejercicio Económico 2017.

ANTECEDENTES:

La Compañía de Economía Mixta Austrogas fue constituida el 14 de septiembre de 1979, siendo su principal accionista EP PETROECUADOR. Tiene como objetivo principal envasar y comercializar gas licuado de petróleo 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 además celebrar actividades civiles y mercantiles relacionadas con el objeto social de la compañía y de acuerdo al marco legal vigente.

En el transcurso del año 2017 se efectuaron un total de siete sesiones de Directorio y dos Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas. En todas las sesiones de Directorio, quienes lo presiden realizan un seguimiento al cumplimiento de las resoluciones emitidas, algunas de las cuales todavía se encontraban pendientes de cumplimiento al 31 de diciembre de 2017.

Cabe señalar que durante el 2017 la Administración se esforzó por dotar de herramientas normativas a la empresa, aprobándose entre otros: el Reglamento de Ínfima Cuantía, el Reglamento de Fondos Rotativos, el Reglamento de Caja Chica, el Estatuto Orgánico de Gestión Organizacional por Procesos. Así mismo se trabajó en una propuesta de Reforma al Estatuto Social de la Compañía, la cual se encuentra pendiente de aprobación.

También es importante recalcar que en el segundo semestre del 2017 se llevó a cabo la contratación de consultorías para la elaboración del Plan de Negocios 2018 y del Plan Estratégico 2017-2021, lo que implicó realizar un análisis a profundidad del escenario en el cual se desenvuelve Austrogas, así como un ejercicio de proyección a futuro, determinando la misión, visión y los objetivos estratégicos, para lo cual se establecieron estrategias empresariales en cuatro perspectivas: crecimiento y aprendizaje, procesos internos, clientes y financiera.

De otra parte, durante el ejercicio fiscal 2017 Austrogas recibió de parte de los órganos de control: Contraloría General del Estado y Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero, las recomendaciones que se desprendieron de las auditorías efectuadas en el año 2016. Estas recomendaciones permitieron detectar falencias sobre las cuales la Administración ha ido tomando los correctivos necesarios. Al 31 de diciembre 2017 muchas de estas recomendaciones aún no alcanzaban el 100% de cumplimiento, pero se encontraban ya en proceso de ejecución.

De igual manera, ha concluido ya el Examen Especial efectuado por la Contraloría General de Estado a los procedimientos de contratación, adquisición, recepción, custodia y uso de bienes, prestación de servicios y consultoría de la Compañía de Economía Mixta Austrogas, por el periodo comprendido entre el 01 de enero de 2012 al 31 de diciembre de 2016, de los cuales también se desprenden recomendaciones que deben ser implementadas por la Administración de Austrogas.

El total de colaboradores que prestaron sus servicios en Austrogas durante el año 2017 fue de 95, de los cuales 53 ejercieron sus funciones en el área administrativa y 42 en el área operativa.

En el ámbito legal, al 31 de diciembre de 2017 se encuentran vigentes 13 procesos civiles, 1 proceso laboral y 12 procesos Contenciosos-Administrativos. En este ámbito es importante señalar que la Administración llegó a acuerdos con los colaboradores que sufrieron el accidente en el mes de febrero 2016, logrando que desistan de demandas millonarias en contra de Austrogas.

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA:

De conformidad a lo establecido en el Art. 107 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, y al tratarse el 2017 de un año de elecciones presidenciales, es de carácter mandatorio que la Administración de la Empresa se maneje con el presupuesto inicial del año 2016 para el Ejercicio Fiscal 2017, el mismo que fue aprobado en Junta General Extraordinaria realizada el 10 de marzo del 2017, mientras que las reformas al presupuesto del ejercicio económico 2017 fueron aprobadas en Junta General Extraordinaria del 21 de diciembre de 2017.

El presupuesto codificado para el 2017 fue de \$ 14'261.129,06 USD, de los cuales se ejecutaron 13'553.475,23 USD y en proceso de ejecución se tienen \$ 282.923,79 USD. Por tanto, la ejecución presupuestaria del 2017 alcanzó un cumplimiento del 97,02%.

Por separado, el cumplimiento del presupuesto de ingresos alcanzó un 102,89%, el de inversión un 75,92% (considerando los procesos en ejecución: la repotenciación del taller que termina el primer trimestre del 2018), y el presupuesto de costos y gastos corrientes una ejecución de 99,56%.

Las inversiones más representativas en el año 2017 comprendieron la adquisición de un nuevo carrusel de envasado que entró en operación en el año 2017 y la construcción del nuevo taller de mantenimiento que se espera culmine el primer trimestre del 2018.

ANALISIS FINANCIERO:

Se reitera lo indicado anteriormente, respecto a que este informe es una actualización de los informes presentados en el mes de marzo de 2018, para considerar los ajustes de reclasificación de cuentas requeridos por la compañía Auditora Externa, así como los ajustes contables por conciliación tributaria luego del pago de impuestos del ejercicio económico 2017 y beneficios tributarios por reinversión de utilidades.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	2017	2016
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE	15.630.537,44	11.745.955,12
ACTIVO DISPONIBLE	7.236.786,72	6.864.733,94
ACTIVO EXIGIBLE	2.949.505,95	2.644.864,45
ACTIVO REALIZABLE	1.098.625,67	1.210.356,58
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	2.123.212,54	2.281.919,88
ACTIVO FIJO	1.065.442,56	727.593,03
ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE	8.024.776,09	4.825.947,65
ACTIVO FIJO DEPRECIABLE	778.150,09	655.435,54
ACTIVO NO CORRIENTE	7.246.626,00	4.170.512,11
ACTIVO DIFERIDO	368.974,63	55.273,53
ACTIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	316.629,21	55.273,53
	52.345,42	-
PASIVO	2.877.512,77	1.747.755,90
PASIVO CORRIENTE	1.521.996,72	1.305.731,48
EXIGIBLE A CORTO PLAZO	874.190,42	698.682,43
OTRAS OBLIGACIONES POR PAGAR	23.925,29	25.026,26
PROVISIONES SOCIALES POR PAGAR	100.127,28	126.206,32
OBLIGACIONES: IESS E IMPUESTOS	337.487,36	220.938,27
DIVIDENDOS POR PAGAR	1.218,51	388,49
OTROS PASIVOS CORRIENTES	185.047,86	234.489,71
PASIVO A LARGO PLAZO	1.355.516,05	442.024,42
PASIVO NO CORRIENTE	1.355.516,05	442.024,42
PATRIMONIO	11.545.669,68	8.916.153,38
TOTAL ACTIVO	15.630.537,44	11.745.955,12
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	14.423.182,45	10.663.909,28
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (DESPUÉS IMP.)	1.207.354,99	1.082.045,84

CUENTAS DEL ACTIVO:

El Activo presenta un crecimiento de \$ 3'884.582,32 USD (33,07%) en relación al 2016, sustentado en gran parte por el incremento en el activo fijo de \$ 3'198.828,44 USD (66,28%) que corresponden a la adquisición del nuevo carrusel de envasado y a la revalorización de activos (propiedad, planta y equipo) con la finalidad de que los Estados Financieros reflejen de manera más acertada el valor actual de los activos de Austrogas.

El activo corriente se incrementa en 5,42% frente al 2016, y representa el 46,30% del total de activos en el 2017, dentro de éste tenemos el Activo disponible, exigible, realizable y otros activos corrientes.

El activo disponible crece en 11,52% frente al 2016. Cabe indicar que al 31 de diciembre de 2017 se contaba con \$ 2'915.353,20 USD en la cuenta Bancos (18,65% del total de activos al 31/12/2017). Este valor permite cubrir 1,92 veces el pasivo corriente, por lo cual es necesario tomar acciones que permitan emplear de forma más eficiente estos recursos. Para el 2018 se tienen previstas importantes inversiones en maquinaria para la puesta en marcha del taller de mantenimiento de cilindros, y en un nuevo edificio administrativo, por lo cual se espera que a finales del 2018 el saldo en esta cuenta se reduzca.

El Activo Exigible refleja una disminución del 9,23% respecto al 2016, sin embargo, el rubro de cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre de 2017 permanece significativo en \$ 1'114.613,20 USD (7,13% del total de activos al 31/12/2017). Dentro de las cuentas por cobrar, la más importante sigue siendo la de Petroecuador, con un valor pendiente de cobro de \$ 339.896,05 USD.

El Activo Realizable presentó una disminución de -6,95% comparado con el año 2016 y representa el 13,58% del Activo Total. El principal rubro dentro del Activo Realizable lo compone el Inventario de Envases y Tanques Estacionarios por \$ 1'543.517,00 USD.

Los Otros Activos Corrientes se incrementaron en 46,43% frente al año 2016. Dentro de las cuentas que componen los Otros Activos Corrientes, la de Anticipos es la más significativa con \$ 1'027.433,84 USD, y responde principalmente a los anticipos a proveedores que se encuentran por devengar, así como seguros prepagados.

Los activos fijos representan el 51,34% del total de activos en el 2017, mientras que los activos no corrientes representan el 2,36%.

CUENTAS DEL PASIVO Y PATRIMONIO:

El Pasivo representa el 18,41 % de los Activos al 31 de diciembre de 2017, es decir que el financiamiento de los activos de Austrogas proviene en su mayoría de fondos propios (Patrimonio). A diferencia del activo, que creció en 33,07% frente al 2016, el pasivo crece en \$ 1'129.756,87 USD, es decir un 64,64% respecto al 2016.

Al 31 de diciembre de 2017, el Pasivo alcanzó el valor de \$ 2'877.512,77 USD, de los cuales el 52,89% corresponde al pasivo corriente (principalmente cuentas por pagar a proveedores) y el 47,11% a pasivo de largo plazo. Cabe recalcar que Austrogas no mantiene deudas con entidades del sector financiero.

El pasivo corriente se incrementó en 16,56% frente al 2016, sustentado principalmente por el crecimiento del Exigible a Corto Plazo (25,12%), de las Obligaciones: IESS e Impuestos por pagar (52,75%), así como dividendos por pagar (213,65%), todas las demás cuentas del pasivo corriente presentan disminución.

El pasivo de largo plazo se incrementa en 206,66% frente al 2016 (este rubro se incrementa en \$ 938.048,99 USD debido a la creación de la Provisión de Pasivo por Impuestos Diferidos, resultado de la Revalorización de Bienes de Propiedad, Planta y Equipo, solicitado por la Auditora Externa BestPoint).

Por su parte el Patrimonio se incrementa en \$ 2'629.516,30 USD, lo que corresponde a un crecimiento de 29,49% frente al 2016 y representa el 73,87% de los Activos al 31 de diciembre de 2017.

La CEM Austrogas cuenta con un Capital Social al 31 de diciembre de 2017 de \$ 5'124.308,00 USD, de los cuales el 29,35 % corresponde a la participación del Sector Privado y el 70,65% corresponde a la participación del Sector Público (EP PETROECUADOR).

Como resultado de la diferencia de Activo menos Pasivo más Patrimonio, en los cuales ya se encuentran contabilizados el pago del Impuesto a la Renta (\$ 379.998,15 USD) y la Reserva Legal (\$ 134.150,56 USD), el Resultado Neto del

7/30

ejercicio económico 2017 alcanzó el valor de \$ 1'207.354,99 USD, un crecimiento de 11,58% frente al resultado obtenido en el ejercicio económico 2016.

ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	2017	2016
INGRESOS TOTALES	14.371.259,73	13.034.342,24
COSTO DE VENTAS	6.985.802,85	6.238.650,31
COSTOS OPERATIVOS	4.226.124,53	4.233.408,51
GASTOS ADMINISTRATIVOS	1.195.389,82	922.713,45
COSTOS Y GASTOS NO OPERATIVOS	242.438,83	49.155,96
IMP. CONTRIB. SOLIDARIA UTILIDADES 2015	-	41.730,54
TOTAL INGRESOS	14.371.259,73	13.034.342,24
TOTAL GASTOS	12.649.756,03	11.485.658,77
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.721.503,70	1.548.683,47
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	379.998,15	346.410,32
RESERVA LEGAL PROVISIONAL	134.150,56	120.227,31
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1.207.354,99	1.082.045,84

CUENTAS DE INGRESO:

	2017	2016
INGRESOS TOTALES	14.371.259,73	13.034.342,24
INGRESOS OPERACIONALES	13.684.514,17	12.430.763,93
VENTAS DE GAS LICUADO DE PETRÓLEO GLP	8.020.302,62	7.009.235,90
VENTAS DE GLP DOMESTICO	4.154.608,84	3.953.985,04
VENTAS DE GLP COMERCIAL E INDUSTRIAL	1.453.562,11	1.246.687,14
VENTAS DE GLP AGROINDUSTRIAL	2.412.131,67	1.808.563,72
VENTAS DE COMPONENTES TÉCNICOS	9.272,37	10.713,00
VENTA DE CILINDROS	9.272,37	10.713,00
VENTA DE SERVICIOS	5.654.939,18	5.410.815,03
SERVICIO DE COMERCIALIZACIÓN	5.437.893,88	5.201.460,40
SERVICIO DE DISTRIBUCIÓN DE GLP	217.045,30	209.354,63
INGRESOS NO OPERACIONALES	686.745,56	603.578,31
SERVICIO DE ALMACENAMIENTO Y ENVASADO	251.553,87	185.268,12
SERVICIO DE TRANSPORTE	370.521,81	332.410,60
SERVICIO DE MANTENIMIENTO DE CILINDROS	-	40.956,80
OTROS INGRESOS	64.669,88	44.942,79

Los ingresos totales que se obtuvieron del ejercicio económico 2017 fueron de \$ 14'371.259,73 USD, un incremento de \$ 1'336.917,49 USD (10,26%) frente a los ingresos totales del año 2016.

Los ingresos operacionales representaron el 95,22% del total de ingresos obtenidos en el 2017, de los cuales el 58,61% corresponde a Ventas de GLP (en todos los segmentos: Doméstico, Comercial e Industrial y Agroindustrial), 0,07% corresponde a Ventas de componentes técnicos, y el 41,32% a la Venta de Servicios.

Por su parte los ingresos no operacionales (Servicio de almacenamiento y envasado, Servicio de transporte, y otros ingresos) representaron 4,78% del total de los ingresos.

Durante el año 2017, las ventas de GLP se incrementaron en 14,42 % con respecto al año 2016. De los productos vendidos en el 2017, predomina el GLP Doméstico que representó el 51,80% del total de ventas, con un crecimiento del 5,07%. Le sigue el segmento de GLP Agroindustrial con el 30,08% de participación de las ventas totales y un crecimiento de 33,37% frente al 2016, siendo el segmento de mayor crecimiento en el 2017 y que corresponde básicamente a ventas efectuadas desde la planta de Ventanas. Sigue el segmento de GLP comercial e industrial con el 18,12% del total de Ventas y un crecimiento de 16,59%.

Cabe indicar que durante el 2017 no se generaron ingresos por mantenimiento de cilindros y más bien fue necesaria la contratación externa de este servicio. No obstante, se espera que en el 2018 la Compañía refleje entradas por este rubro, como resultado de las inversiones realizadas para adecuar y poner en funcionamiento el nuevo taller de mantenimiento de cilindros.

CUENTAS DE COSTOS Y GASTOS:

	2017	2016
COSTO DE VENTAS		
COSTO DE VENTAS DE GLP	6.985.802,85	6.238.650,31
COSTO DE COMPONENTES TECNICOS	6.952.634,94	
	33.167,91	
COSTOS OPERATIVOS	4.226.124,53	4.233.408,51
COSTOS DE TRANSPORTE	682.300,23	
COSTOS DE ALMACENAMIENTO	323.839,82	
COSTOS DE ENVASADO	600.558,97	
COMERCIALIZACIÓN DISTRIBUCIÓN	2.619.425,51	
GASTOS ADMINISTRATIVOS	1.195.389,82	922.713,45
COSTOS Y GASTOS NO OPERATIVOS	242.438,83	90.886,50
TOTAL GASTOS	12.649.756,03	11.485.658,77

El total de gastos del ejercicio económico 2017 fue de \$ 12'649.756,03 USD, un incremento de 10,14% frente al año 2016.

El Costo de Ventas (que comprende Costo de ventas de GLP y Costo de componentes técnicos) representó el 55,22% del total de Costos y Gastos del 2017, alcanzando un valor de \$ 6'985.802,85 USD, y reflejó un incremento de 11,98% frente al 2016.

Los Costos Operativos (que comprenden costos de transporte 16,14%, costos de almacenamiento 7,66%, costos de envasado 14,21%, costos de comercialización-distribución 61,98%) representaron el 33,41% del total de Costos y Gastos del 2017 y llegaron a los \$ 4'226.124,53 USD, una disminución de 0,17% respecto al año 2016.

A finales de 2016 inició la operación del nuevo Terminal Cuenca, mismo que se abastece de GLP y otros combustibles líquidos por medio del poliducto Pascuales-Cuenca. Esta situación propició un ahorro de recursos para Austrogas, dado que la tarifa de transporte de GLP por Ducto desde el Terminal Cuenca es inferior a la tarifa por flete del transporte terrestre del producto desde otros terminales de EP Petroecuador.

El total de Costos y Gastos representaron el 88,02% de los ingresos, dando como resultado una utilidad antes de impuestos de \$ 1'721.503,70 USD, la cual es 11,16% superior a la utilidad antes de impuestos del ejercicio económico 2016.

El resultado neto del ejercicio 2017 que se obtuvo luego de restar el Impuesto a la Renta por Pagar y la Reserva Legal (se obtuvo un beneficio tributario en el impuesto a la renta del año 2017 debido a la reinversión de utilidades), es de \$ 1'207.354,99 USD, lo que representa un 8,40% de los ingresos totales del ejercicio económico 2017 y que refleja un crecimiento de 11,58% frente a la utilidad Neta del ejercicio económico 2016.

INDICES FINANCIEROS:

A continuación se detallan los principales índices financieros del año 2017 y su comparativo con el año 2016.

Indicadores de Liquidez:

LIQUIDEZ	AÑO 2017	AÑO 2016
INDICE DE LIQUIDEZ CORRIENTE	4,75	5,26
PRUEBA ACIDA	3,36	3,51
CAPITAL NETO DE TRABAJO	5'714.790,00	5'559.002,46

Los índices de liquidez reflejan la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. Al 31 de diciembre del 2017 el índice de liquidez corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente) nos indica que por cada dólar de obligaciones corrientes, la empresa dispuso de 4,75 dólares para cubrir dichas obligaciones. Esto indica que la Compañía no tiene inconvenientes para cumplir con sus obligaciones a tiempo.

Como se indicó en el análisis del Activo disponible, el saldo que Austrogas mantiene en la cuenta bancos (2,9 millones) es alto y esta liquidez debe invertirse para obtener mejores rendimientos para la empresa, lo cual se espera que ocurra en el 2018 con las adquisiciones que se tienen previstas.

La prueba ácida (Activo Corriente – Inventario / Pasivo Corriente) nos indica que por cada dólar de obligaciones corrientes, la empresa dispone de 3,36 dólares para cubrir esas obligaciones sin necesidad de vender su inventario.

Y el capital neto de trabajo (Activo Corriente – Pasivo Corriente) nos indica los recursos libres que tiene la empresa para operar si se pagan todos los pasivos a corto plazo.

Indicadores de Solvencia:

SOLVENCIA	AÑO 2017	AÑO 2016
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	18,41%	14,88%
RAZON DE AUTONOMÍA	81,59%	85,12%

Los índices de solvencia miden el porcentaje total de fondos que son aportados por los acreedores y por los accionistas. Al 31 de diciembre de 2017, el porcentaje de fondos proporcionados por los acreedores (Pasivo Total / Activo Total) fue de 18,41%, mientras que el total de fondos proporcionados por los accionistas (Patrimonio Total incluido utilidades / Activo Total) fue de 81,59%.

Como se indicó anteriormente, el pasivo de Austrogas se compone principalmente de cuentas por pagar a proveedores como resultado del giro del negocio, señalando que la compañía no mantiene deudas con entidades del sector financiero.

Indicadores de Actividad:

ACTIVIDAD	AÑO 2017
PERIODO PROMEDIO DE COBRO	29
PERIODO PROMEDIO DE PAGO	46
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	3,17

Los índices de actividad reflejan los días promedio que la empresa demora para cobrar sus cuentas ((Cuentas por Cobrar * 365) / Ventas), para pagar a sus proveedores ((Cuentas y Documentos por Pagar * 365) / Compras) y para rotar sus inventarios de GLP (Costo de Ventas / Inventario Promedio), que en el 2017 fueron de 29, 46 y 3,17 días respectivamente.

Indicadores de Rentabilidad:

RENTABILIDAD	AÑO 2017	AÑO 2016
MARGEN NETO DE UTILIDAD	8,82%	8,70%
RETORNO NETO SOBRE EL PATRIMONIO	10,46%	12,14%
RENDIMIENTO NETO SOBRE EL ACTIVO	7,72%	9,21%

El margen neto de utilidad (Resultado Neto del Ejercicio / Ventas) mide la ganancia neta sobre ventas que le queda a una empresa después de haber cubierto todos sus costos, y al 31 de diciembre del 2017 fue de 8,82%.

El retorno neto sobre el patrimonio (Resultado Neto del Ejercicio / Patrimonio) mide el margen de utilidad neta por cada unidad monetaria de inversión de los accionistas, y al 31 de diciembre del 2017 fue de 10,46%.

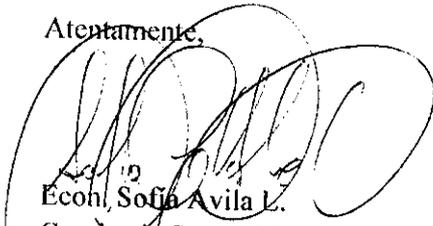
El rendimiento neto sobre el activo (Resultado Neto del Ejercicio / Activo) mide el porcentaje de utilidad neta por cada unidad monetaria de activos, y al 31 de diciembre del 2017 fue de 7,72%.

RECOMENDACIONES:

- Tomar las acciones necesarias para la implementación de la nueva estructura orgánica de la C.E.M. Austrogas, que consta en el Estatuto Orgánico de Gestión Organizacional por Procesos aprobado por el Directorio en sesión del 15 de diciembre de 2017.
- Implementar al 100% las recomendaciones emitidas por los entes de Control (Contraloría General del Estado y ARCH) en los Informe de las Auditorías realizadas, así como dar cumplimiento a las resoluciones del Directorio que se encuentran pendientes.
- Promover la elaboración y/o revisión de manuales, procedimientos, reglamentos que son de gran importancia para la gestión de Austrogas, y su aprobación por parte del Directorio, tales como las Normas Internas de Administración del Talento Humano, Manual de Políticas Contables en base a NIIF, Manejo de Activos Fijos, Manual de Crédito y Cobranzas, entre otros.
- Aprovechar la tecnología para crear nuevos canales de comunicación y de gestión de trámites con los clientes.
- Dadas las considerables inversiones realizadas durante el 2017 en equipos y en mejoramiento de la planta, y teniendo en cuenta que en el 2018 se tiene previsto

continuar invirtiendo un monto considerable en edificaciones y equipos, se sugiere la elaboración de un plan de mantenimiento y reposición de equipos.

Atentamente,



Econ. Sofía Avila L.
Comisaria Sector Público

Cuenca, 21 de Marzo de 2018

Ingeniero
Marcelo Mancheno
Gerente General
Compañía de Economía Mixta Austrogas
Ciudad

20 MAR 2018
15:58
ai

De mis consideraciones,

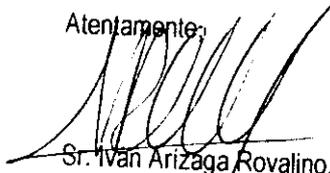
Por medio del presente, informo a Usted, que en calidad de Comisario de la empresa que acertadamente dirige y en cumplimiento del mandato de la H. Junta de Accionistas, he procedido a revisar los estados financieros correspondientes a la Compañía de Economía Mixta Austrogas aplicando normas y procedimientos 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

**ANEXO A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE COMPAÑIA DE ECONOMIA MIXTA
AUSTROGAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía al 31 de Diciembre del 2017, fueron elaborados en concordancia con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-IFRS) y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC-IAS) aplicables en nuestro país así como las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, habiendo dando cumplimiento, de la misma forma, a normativa tributarias contenida en la Ley de Régimen Tributario Interno, su respectivo reglamento, y resoluciones de carácter general y obligatorio 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 establece la legislación ecuatoriana.

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 cuanto concierne al Gobierno Corporativo, durante el ejercicio económico se realizaron 7 sesiones de directorio las cuales se han conducido con el respectivo seguimiento de las resoluciones de actas anteriores y por medio de las cuales se han aprobado planes de inversión, manuales de procedimiento, reglamentos, contrataciones, 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 a su administración. En dicho periodo, el Directorio de la Compañía emitió 40 resoluciones que requieren cumplimiento de las cuales 31 (70.59%) han sido cumplidas por la Administración, 9 se encuentra en proceso de ejecución.

En relación con mis obligaciones relacionadas con el cumplimiento del artículo 279 de la Ley de Compañías, he podido constatar que 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 continuado la conducción 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 y el Directorio, realizando sus gestiones en pro del cumplimiento de los mismos. Como herramienta fundamental para el efecto, la Compañía ha continuado operando bajo 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 mantenido una planificación estratégica la cual contempla un análisis FODA que reproduzco a continuación, el cual corresponde al presentado el año anterior, mismo que contiene un análisis de su entorno externo y su situación interna. Sin embargo, la compañía se encuentra a la fecha de este informe, realizando una nueva planificación estratégica la misma que está en proceso y será de mucha ayuda en el establecimiento de objetivos de largo plazo en relación con ambas dimensiones del análisis interno y externo:

CEM AUSTROGAS ANALISIS FODA

FODA

FORTALEZAS

- Liderazgo en la comercialización de GLP en Cuenca
- Trayectoria y experiencia en el mercado
- Cobertura en todos los cantones
- Ubicación estratégica de plantas
- Capacitación continua.

DEBILIDADES

- Deficiente logística
- Falta de mantenimiento de cilindros
- Rigidez en procesos administrativos y contractuales
- Falta de eficacia en recuperación de cartera
- Estructura orgánica funcional inadecuada a las necesidades actuales de la empresa.

OPORTUNIDADES

- Sector regulado por el Estado
- Expansión de mercado en áreas de influencia de la compañía
- CRM para clientes
- Impulso al uso de TICS
- Ampliación del taller de mantenimiento
- Alianza público – privada para la operación del centro de acopio
- Ampliar el portafolio de productos y servicios
- Alianzas estratégicas público – privada para el segmento GLP Granel.

AMENAZAS

- Competencia intensiva por parte comercializadoras privadas
- Comercialización de Gas Natural
- Poca flexibilidad, precios de mercado
- Falta de fidelidad por parte de los distribuidores/ clientes
- Mayores exigencias y normativas legales aplicables a la administración pública
- Incumplimiento de la normativa respecto al intercambio de cilindros

Fuente: Planificación Estratégica CEM AUSTROGAS

EVALUACION COMO NEGOCIO EN MARCHA

La Compañía mantiene un posicionamiento como un importante proveedor de GLP a 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 de la compañía como negocio en marcha (*going concern*), dado el limitado avance del plan de sustitución de cocinas a gas por cocinas a inducción, así como por el cambio de calefones a gas por duchas eléctricas contemplados dentro del "Cambio de la Matriz Productiva", y debido a que el propio Gobierno Nacional ha promovido una reforma tributaria que incluye una posible reducción de la tarifa del ICE en un 50% en cocinas como calefones a gas, es previsible que la demanda de GLP continúe siendo estable en lo posterior ya que dicha medida fue promovida por los fabricantes de cocinas quienes han manifestado la baja rotación que tiene el inventario de cocinas a inducción fabricadas a nivel doméstico. Un factor que podría afectar la demanda de GLP en lo posterior pudiera ser una eventual modificación de la política de subsidios de este combustible, lo cual, a la fecha de este informe es aún incierto.

La compañía mantiene indicadores financieros que reflejan una buena situación, y según el indicador ALTMAN Z para compañías privadas, este índice de solvencia ampliamente utilizado se encuentra en una zona segura durante el periodo de análisis ya que el indicador se encuentra en 2.81 al cierre del ejercicio 2017 (2.7 es el mínimo nivel de solvencia segura). Los niveles de liquidez que la compañía mantiene, así como su estructura financiera no presentan señales de riesgo 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 2017 la suma de las cuentas del activo alcanzan \$ 15,771,983.79, cifra que comparada con \$11,745,955.14, registrados durante el ejercicio económico 2016 arroja un crecimiento del 34.28%. 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 \$y representa el 18.70% del activo total. La cuenta de bancos por sí sola muestra un saldo de \$, valor que por sí solo alcanza el 18.48% del activo total y el 39.51% del activo corriente. A pesar de haber sido observado en dos informes previos realizados por el suscrito, la compañía continúa reflejando importantes saldos improductivos hasta el cierre del ejercicio económico 2017. Aunque mantener una importante liquidez primaria le permite cubrir en exceso sus obligaciones de corto y largo plazo (pasivos), es importante considerar que el rendimiento general de la compañía se ve seriamente afectado y es en general ineficiente por no producir retorno alguno al no estar invertido de manera alguna.

Activo Financiero: Las cuentas agrupadas bajo la denominación "activos financieros" registran un valor de \$1,098,625.67 al cierre del ejercicio 2017, mismo que en comparación con los \$1,210,356.60 del ejercicio 2016 implica una nueva reducción de 9.10%. Las cuentas por cobrar a clientes, alcanza \$959,063.50 y representan el rubro más importante de este grupo, muestra una reducción si los comparamos con los \$1,069,763.22 correspondientes al año 2016. A más de mostrar una reducción nominal del valor en dólares de la cuenta por cobrar a clientes al cierre del 2017, el índice de días de cobro promedio pasó a ser a 25.43 días comparados con 31.29 en Diciembre 2016 (Ver Cuadro 1), es decir una importante reducción de 5.86 días de cobro que implica un flujo de fondos adicional de \$309,403.72 aproximadamente, es decir una importante mejora en la administración de liquidez. Cabe indicar que la compañía realizó una provisión para incobrables aplicando la normativa tributaria vigente.

Inventarios: En lo que respecta a la cuenta de realizables, los rubros más significativos son los inventario de envases y tanques estacionarios que alcanza \$1,543,517.00 y el inventario de Repuestos y herramientas cuyo valor fue de \$481,651.02 al 31 de Diciembre del 2017. El saldo de provisión de inventarios de cilindros se eliminó durante el ejercicio económico en el último trimestre contra la cuenta de inventarios de envases. El saldo del realizable al cierre del ejercicio económico 2017 alcanzó \$2,123,212.54 valor que comparado con el saldo al cierre del 2016 que registró \$2,281,919.88 implica una reducción del 6.95% con lo que el índice de días de

inventarios totales promedio reduce comparativamente con el 2016 de 116.98 días a 109.78 días en el 2017, sin embargo, se encuentra muy por encima de los 91.52 días en el 2015. Es importante considerar en este punto que la compañía al ser comercializadora de GLP realiza también una venta ocasional de envases, siendo este último un componente del inventario de naturaleza permanente en dichas cuentas, lo que eleva el índice de días de inventarios promedio. Al terminar el ejercicio 2017 los inventarios totales comprenden el 13.46% del Activo Total.

Anticipos: Este grupo de cuentas constan los valores de anticipos entregados a proveedores, empleados, y de igual forma, se registran los valores correspondientes al programa general de seguros pendientes de devengar durante su vigencia, y finalmente siniestros pendientes de cobro a la compañía de seguros. El valor total de los anticipos alcanza \$1,027,433.84 y representa el 6.51% del activo total, mismo que se incrementa en 41.81% respecto a los \$724,538.54 registrado en balances al cierre del ejercicio 2016. A continuación se reproducen los valores correspondientes a las cuentas y subcuentas de este grupo:

Cuenta No.	Concepto	Valor
1.1.4.02	ANTICIPOS	1,027,433.84
1.1.4.02.01	ANTICIPO A PROVEEDORES	377,512.81
1.1.4.02.03	ANTICIPOS SUELDOS A EMPLEADOS	33,599.77
1.1.4.02.05	SEGUROS PREPAGADOS	445,578.20
1.1.4.02.06	SINIESTROS POR LIQUIDAR	170,735.05

Activos Fijos: En este grupo de cuentas se registran, categorizadas por partidas conforme las normas tributarias, la propiedad, planta y equipo de la compañía, y, separadamente, sus depreciaciones acumuladas. Las cuentas de activo fijo bruto alcanzan \$12,679,537.14 comparado con el valor registrado en el año 2016 de \$8,622,955.93, es decir, exhibiendo un crecimiento de 47.04%, lo cual en dólares implica una variación de \$4,056,581.21, del cual \$2,892,391.81 provienen de la revaluación de las diferentes partidas. Las depreciaciones acumuladas de las respectivas partidas de Propiedad Planta y Equipo se encuentran debidamente registradas como se muestra en el cuadro a continuación:

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Tenemos	525,365.01	525,365.01	525,365.01	525,365.01	525,365.01	525,365.01	525,365.01	525,365.01
Proyectos y Constr. En Curso	178,045.35	91,694.71	20,763.79	130,070.53	617,254.40	671,452.05	719,818.99	167,984.50
Edificios e Instalaciones	1,945,804.45	1,843,804.43	2,018,735.35	2,018,735.35	2,018,735.35	2,018,735.35	2,018,735.35	2,743,369.69
Muebles e Enseres	99,543.50	141,159.62	91,190.62	91,190.62	91,190.62	91,190.62	91,190.62	172,453.01
Equipos De Computacion	256,241.79	266,831.45	266,831.45	277,349.45	271,345.45	271,345.45	271,345.45	271,345.45
Maquinaría y Equipo De Planta	2,655,319.85	2,655,319.85	2,655,319.85	2,428,519.85	2,441,246.10	2,512,311.66	2,622,151.36	271,265.02
Transporte Pesado	318,423.39	318,423.39	318,423.39	318,423.39	318,423.39	318,423.39	318,423.39	4,216,181.15
Veiculos	670,771.08	575,634.08	575,634.08	575,634.08	575,634.08	575,634.08	575,634.08	627,211.54
Equipos De Comunicacion	18,353.64	18,353.64	18,353.64	18,353.64	18,353.64	18,353.64	18,353.64	1,324,752.67
Equipos De Seguridad	419,076.14	502,424.78	502,424.78	502,424.78	502,424.78	502,424.78	502,424.78	23,237.00
Activos En Comodato	1,233,000.23	1,341,750.23	1,341,750.23	1,341,750.23	1,426,390.23	1,426,390.23	1,426,390.23	590,172.59
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO BRUTO	8,318,844.90	8,734,784.18	8,734,784.18	8,622,855.93	9,269,508.54	9,332,748.24	9,481,467.28	12,879,537.14
Deprec. Edificios e Instalaciones	-1,102,130.01	-1,123,476.34	-1,145,361.32	-1,167,534.38	-1,189,479.84	-1,239,759.78	-1,229,773.01	-1,252,085.16
Deprec. Muebles e Enseres	82,145.91	83,043.36	-83,946.57	-84,464.15	85,063.74	85,489.74	85,906.06	86,365.04
Deprec. Equipos De Computacion	-240,258.58	-245,823.93	-241,403.41	-256,793.51	-267,183.61	-266,273.83	-267,077.54	-266,972.34
Deprec. Maquinaria y Equipo De Planta	1,063,716.44	1,046,236.12	1,108,744.35	-1,066,556.73	-1,085,130.85	-1,104,804.85	-1,126,612.38	-1,152,143.25
Deprec. Transporte Pesado	-156,223.41	-156,220.41	-156,220.41	-156,220.41	-156,220.41	-156,220.41	-156,220.41	-156,220.41
Deprec. Vehiculos	689,611.89	707,238.08	726,273.67	-741,729.07	-756,268.42	-789,583.45	-780,851.08	-792,111.73
Deprec. Equipos De Comunicacion	-17,186.17	-17,391.35	-17,381.68	-17,462.62	-17,544.15	-17,615.36	-17,687.56	-17,758.18
Deprec. Activos En Comodato	-210,821.41	-220,018.09	-229,525.32	-239,509.99	-249,246.92	-259,850.81	-269,385.63	-277,418.08
Deprec. Acumulad Por Valuacion Activos Nef	542,950.90	563,921.24	561,308.13	-613,885.02	-634,746.43	-659,673.26	-684,724.98	-699,813.78
Pérdida Acumulada por Dólarero	463,738.05	518,633.67	523,461.70	538,258.20	548,256.20	538,256.20	538,256.20	618,553.39
DEPRECIACION ACUMULADA	3,682,503.87	3,648,728.89	3,777,183.78	3,797,068.28	3,891,048.00	3,932,892.83	4,071,892.78	4,412,183.26
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO NETO	4,636,341.03	5,086,055.29	4,957,600.43	4,825,787.65	5,378,460.54	5,400,855.41	5,409,574.50	8,467,353.88
Activo Fiancdo	86,080.20	86,080.20	86,080.20	86,080.20	86,080.20	86,080.20	86,080.20	86,080.20
Instalaciones Contratadas	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 Contratadas Verticales	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 Contratadas Emplante	102,357.28	102,357.28	102,357.28	102,357.28	102,357.28	102,357.28	102,357.28	102,357.28
Instalaciones Contratadas S. Cero	61,543.22	61,543.22	61,543.22	61,543.22	61,543.22	61,543.22	61,543.22	61,543.22
Instalaciones Contratadas Almacén	87,087.63	87,087.63	87,087.63	87,087.63	87,087.63	87,087.63	87,087.63	87,087.63
Instalaciones Contratadas Furgonete	52,819.39	52,819.39	52,819.39	52,819.39	52,819.39	52,819.39	52,819.39	52,819.39
Instalaciones Contratadas Pabellón	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
Activo Por Impuestos Diferidos	56,273.53	56,273.53	56,273.53	56,273.53	56,273.53	56,273.53	56,273.53	56,273.53
TOTAL OTROS ACTIVOS	56,273.53							

Cuentas del Pasivo

El total del pasivo alcanza \$1,700,911.98 siendo \$1,283,444.92 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 10.78% del Activo Total, mientras que la diferencia (90.22%) es financiado por el Patrimonio. No existen pasivos financieros en el balance, y la evolución de la estructura financiera continúa de acuerdo a las cifras históricas que la compañía registra desde hace al menos cuatro años. El valor total del pasivo muestra una pequeña variación de 0.63% en relación al saldo de cierre del ejercicio 2016. El Pasivo Corriente representa el 72.98% del pasivo total, y se encuentra conformado por las siguientes cuentas:

Cuentas por Pagar a Proveedores: La cuenta de proveedores registra \$533,916.26 al cierre del ejercicio económico que contrastado con los \$460,922.96 correspondientes al cierre del ejercicio 2016 se evidencia un crecimiento de 15.84% y representa el 30.36% del pasivo total. Las cuentas por pagar a proveedores mantienen un periodo de pago promedio de 39.01 días y una rotación de 9.35 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 continúa siendo 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 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 items 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
2.1.1.01.02.0060	VARIOS IMPUESTOS E INTERESES POR PA	198,613.97
2.1.1.01.02.0090	VARIOS	50.77
2.1.1.01.02.0097	PENDIENTES POR INVESTISGAR	1,736.64
2.1.1.01.02.0372	CAJISACA LUIS	448.00
2.1.1.01.02.0373	DIETAS POR PAGAR	3,200.00
2.1.1.01.02.0376	JARA PATRICIO	1,725.43
2.1.1.01.02.0381	Amoroso Cornelio	398.11
2.1.1.01.02.0391	CAJA CHICA VENTANAS	-
2.1.1.01.02.0401	CUENTAS POR PAGAR IESS	125.86
2.1.1.01.02.0404	ANTICIPO CLIENTES	5,045.08
2.1.1.01.02.0407	CTAS POR PAGAR DIFERENCIAS DE CAJA	242.05
2.1.1.01.02.0411	LOPEZ GARCIA DIONICIO	-
2.1.1.01.02.0420	COOPERATIVA MULTICOOP	-
2.1.1.01.02.0421	BANCO DEL PICHINCHA	259.55
2.1.1.01.02.0423	CUENTAS POR PAGAR DESCUENTO ROL OTECEL	746.60
2.1.1.01.02.0424	CUENTAS POR PAGAR DESCUENTO ROL SUPA (PENSIONES)	52.77
2.1.1.01.02.1000	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 \$23,925.29, es decir un valor similar al contabilizado en este grupo en el año 2016 que fue de \$25,026.26.

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 \$100,127.28 al cierre del 2017 que comparado con el valor contabilizado en Diciembre del año 2016 de \$126,206.32, no muestra una evolución que 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. En este grupo debiera registrarse el Impuesto a la Renta causado por la Compañía en el ejercicio 2017 al momento que la compañía haya cerrado sus balances de manera definitiva y haya llevado a cabo la conciliación tributaria. El valor de esta cuenta al momento alcanza \$98,935.56.

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, auditoria externa, contratos y otros cuya naturaleza obedece a pagos de tipo anualizado. También continúan registrados valores correspondientes a provisiones de glosas de la ARCH. A continuación se muestra el detalle de los valores consignados en este grupo:

2.1.9	OTROS PASIVOS CORRIENTES	185,047.86
2.1.9.01	SUELDOS Y BENEF. POR PAGAR	22,360.08
2.1.9.01.01	PERSONAL ESTABLE	14,597.49
2.1.9.01.01.0001	SUELDOS POR PAGAR	6,933.12
2.1.9.01.01.0002	LIQUIDACIONES POR PAGAR	7,664.37
2.1.9.01.03	RETENCIONES EN NOMINAS	7,762.59
2.1.9.01.03.0003	PRESTAMOS QUIROGRAFARIOS. IESS	2,772.52
2.1.9.03	PROVISIONES VARIAS	149,930.63
2.1.9.03.01	PROVISIONES CONTRATOS	149,930.63
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	-
2.1.9.03.01.0010	PROVISION 5/1000 C.G.E	48,732.32
2.1.9.03.01.0011	PROVISIÓN AUDITORÍA EXTERNA	25,246.98
2.1.9.03.01.0012	PROVISIÓN GLOSAS ARCH	21,446.16
2.1.9.03.01.0013	PROVISION AUDITORIA ARCH	10,000.00
2.1.9.04	OTROS PASIVOS CORRIENTES	12,757.15
2.1.9.04.01	OTROS PASIVOS CORRIENTES	12,757.15
2.1.9.04.01.0002	VARIOS	10,597.18
2.1.9.04.01.0003	DEPOSITOS GRANTIAS VENTANAS	1,800.00
2.1.9.04.01.0004	CUSTODIO UNIVERSIDAD DE CUENCA	359.97
2.1.9.04.01.0005	CUSTODIO UNIDAD DE EQUITACION Y REMONTA	-

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 \$ 417,467.06.

Cuentas del Patrimonio

El patrimonio neto (antes de resultados del ejercicio corriente) alcanza un valor de \$12,349,568.11 financia el 89.22% del activo total, lo cual, según lo indicado párrafos atrás, implica una estructura financiera extremadamente conservadora y mantiene 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 \$5,124,308.00. Adicionalmente, al 31 de Diciembre la administración ha constituido dos cuentas con Aportes para Futura Capitalización de Sector Privado y Sector público con valores de \$158,804.86 y \$382,218.06 respectivamente, próximos a ser capitalizados. Con el registro de aportes para futura capitalización se continuaria manteniendo la participación del capital social en idénticos niveles tanto los porcentajes del sector público y sector privado en comparación con los del 2016.

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 \$4,274,567.22 y \$1,339,482.23 respectivamente al cierre del ejercicio y que nuevamente no han tenido variación en el periodo analizado. Es importante indicar que la compañía realizó un revalúo de su Propiedad Planta y Equipo de conformidad con la norma NIIF 16, lo cual tuvo un efecto positivo de \$2,892,391.81 en el patrimonio con su respectivo registro neto en las cuentas de Activos Fijos.

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 \$37,782.47.

ESTADO DE RESULTADOS

El estado de resultados que se anexa al final del presente informe está elaborado en función del nuevo plan de cuentas definido por la Compañía, el cual se ajusta a la naturaleza del negocio, su estructura organizacional y a las variables de ingresos, costos y gastos que la Administración considera importante realizar su medición. El cambio en el plan de cuentas del estado de resultados ha unificado el registro ciertas cuentas utilizadas anteriormente, en cumplimiento de las normas emitidas en el 001-002-DIRECTORIO EXTRAORDINARIO-ARCH-2015 publicado en el Registro Oficial Nro. 436 del 11 de febrero del 2015 en donde se establecen las normas de contabilidad, control y fiscalización para las empresas autorizadas a realizar actividades de comercialización de Gas Licuado de Petróleo GLP. 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 y en concordancia, especialmente en esta ocasión, con la modificación del plan de cuentas.

Ingresos Operacionales: Las ventas de la compañía alcanzaron \$14,306,589.85 menos un menos los descuentos por la venta de GLP que alcanzaron \$539,764.92, implica un valor de ventas netas de 13,766,824.93 al cierre del ejercicio 2017, que comparado con los \$12,480,235.92 correspondientes al año anterior, se verifica un crecimiento de 10.31%. La variación absoluta de los ingresos fue de \$1,286,589.01 que revierte una proporción importante del decrecimiento registrado el año anterior.

Costo de Ventas: El nuevo plan de cuentas muestra de manera clara el costo de ventas el mismo que alcanza \$6,985,802.85 dejando una rentabilidad bruta de \$6,781,022.08 lo que implica un porcentaje de costo de ventas del 50.74%. De hecho el valor de la rentabilidad bruta del año 2016 es de \$6,249,897.22, es decir existe un crecimiento de \$531,124.86 o del 8.50%. El margen bruto, al igual que otros indicadores financieros se encuentran descritos en el Cuadro 1.

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.

	2016				2017			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Gasto de Ventas (Venta Neta)	9.24%	7.32%	7.90%	5.73%	4.25%	4.43%	5.94%	6.27%
Gasto de Administración (Venta Neta)	2.57%	2.40%	2.89%	4.04%	7.51%	6.63%	7.13%	7.85%
Gastos de Transporte (Venta Neta)	14.68%	12.40%	12.71%	12.46%	12.11%	9.96%	9.41%	9.35%
Gastos Almacenamiento y Envasado (Venta Neta)	0.70%	5.64%	5.42%	6.42%	2.34%	6.27%	6.10%	6.71%
Gastos Taller / Venta Neta	2.50%	2.18%	2.35%	3.40%	3.92%	3.23%	4.87%	5.15%
Gastos Seguridad Industrial Cuenta / Venta Neta	0.69%	0.56%	0.81%	0.69%	0.61%	0.64%	0.74%	0.63%

Como se puede apreciar en el cuadro, existe un deterioro en el indicador del gasto de ventas, y administración, así como del taller, mientras que el indicador de gasto de transporte muestra una evolución positiva.

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 \$1,287,742.51 con una reducción del 17.18% respecto a los 1,554,891.52 registrados en el 2016.

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 2017 de alcanzó \$ 924,398.79, el cual comparado con los \$801,720.42 registrados durante el ejercicio 2016 evidencia un crecimiento del 15.30%.

Gastos de Taller. En esta agrupación se revelan los egresos de la operación del taller, mismos que al cierre del año 2017 alcanzaron un valor de \$708,632.96 que respecto a los \$424,051.13 que la compañía registró en el ejercicio 2016, con lo cual el rubro registra un crecimiento del 67.11%

Gastos de Administración. Los gastos de administración tienen una naturaleza más fija, y son aquellos correspondientes a las actividades de administración de la compañía y que usualmente permanecen inmunes al nivel de ventas, 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 2017 el rubro alcanzó un valor de \$1,080,944.79 que comparado con los \$827,275.39 que la compañía registró en el año 2016, existe un crecimiento del 30.66%.

Gasto de Ventas (Comercialización). En este grupo de cuentas se registran los gastos de comercialización lo que incluye los gastos generales del área comercial, así como los gastos de personal y otros necesarios para efectuar la comercialización de los productos y servicios que ofrece la empresa. Al cierre del 2017 este rubro alcanzó un valor de \$904,443.59 registrando una reducción del 10.36% respecto a los \$1,008,973.04 del gasto año 2016.

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 \$1,760,414.41 que es un valor que comparado con los \$1,546,662.18 del ejercicio 2016 implica un crecimiento de tan solo el 13.82%, lo cual muestra que el crecimiento del gasto operacional por \$317,372.63 utilizó el 59.75% del crecimiento del margen bruto, siendo la mayor parte del crecimiento del gasto operacional atribuible al gasto de administración, talleres, y almacenamiento y envasado, mientras que los gastos de transporte y ventas se redujeron. La utilidad operacional sobre ventas representa el 12.79% en el ejercicio en cuestión mientras que este indicador fue del 12.39% en el año 2016.

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 rubro, se puede verificar que en el año 2017 se obtuvieron ingresos totales por \$64,669.88, mientras que en el año 2016 se registra un valor de \$44,942.79, lo cual resulta en un crecimiento del 43.89%. Este crecimiento incluye las reversiones realizadas de pasivos laborales de largo plazo que alcanza un valor de \$35,262.02, las cuales fueron realizadas con el estudio actuarial presentado a la administración por la firma consultora de esta materia.

Otros Egresos. En este grupo se registran los gastos de facturación de excedentes que la compañía anteriormente clasificaba en el grupo del gasto de Transporte en observancia de las normas antes citadas. Este valor alcanza \$103,580.59 y corresponde a gastos por facturación de excedentes.

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 del ejercicio 2017 de \$1,721,503.70 comparado con los \$1,590,442.48 al cierre del ejercicio 2016 alcanzando un crecimiento del 8.24%.

INDICES FINANCIEROS

(Los índices financieros se encuentran en el Cuadro 1)

Liquidez

La situación de liquidez de la compañía mantiene aún una situación de holgura, aunque nuevamente se advierte que al 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 seriamente afectados. La compañía mantiene el periodo de cobro promedio de 25.43 días, mientras que los días de rotación del inventario promedio se redujeron a 109.78 días en comparación con un periodo de 125.94 días al cierre del 2016. Esto produce que el ciclo de efectivo alcance un periodo de 96.19 días.

Eficiencia Administrativa

La productividad de los activos en términos de generación de ingresos decrece nuevamente en el 2017 si la medimos a través del índice de rotación de activos totales. Este indicador registra un valor de 0.86 veces comparado con 1.05 veces en el año 2016 con lo cual el nivel de producción de ventas por cada dólar invertido en activos cae en 0.19 centavos de ventas por cada dólar invertido, habiendo una importante incidencia también ocasionada por la revaluación de activos.

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 ha mencionado anteriormente, la rentabilidad bruta se incrementa de manera importante debido al crecimiento de los ingresos y un menor crecimiento de los costos de venta, sin embargo, como también se menciona en párrafos anteriores, los gastos operacionales se incrementan en 18.70% por lo cual la rentabilidad operacional y rentabilidad neta se deterioran comparado con el ejercicio anterior, lo que incide en una desmejora del rendimiento financiero (ROE) y Económico (ROA) por igual.

Rentabilidad*	2016					2017			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	
Margen Bruto	48.22%	45.23%	50.00%	50.08%	50.39%	49.72%	49.75%	49.26%	
Margen Neto	9.07%	14.16%	14.25%	12.74%	15.42%	18.42%	13.86%	12.50%	
ROA	8.87%	15.54%	15.01%	13.35%	14.73%	20.17%	14.54%	10.77%	
ROE	15.59%	19.00%	20.01%	18.55%	17.62%	25.35%	18.44%	13.75%	

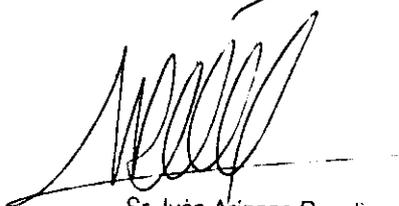
Capacidad de Generación de Flujos de Fondos

En el periodo 2017 existe una generación importante de flujos de fondos netos, y flujos de fondos de la operación. El crecimiento real de los activos fijos, así como los requerimientos de capital de trabajo por el mayor nivel de ventas, incluyendo los saldos improductivos elevados en Bancos, en el periodo analizado ha ocasionado un nivel negativo de flujos de fondos libres.

Finalmente, en lo que respecta a la capacidad de generación de valor de la compañía, nuevamente he aplicado 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 2017 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 20.05% (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, continúa sin crear valor para sus accionistas.

Sin otro particular, suscribo el presente.

Atentamente,



Sr. Iván Arizaga Rovalino, MBA
COMISARIO

CUADRO 1: RATIOS FINANCIEROS

	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Liquidez								
Índice Corriente	5.2%	8.0%	5.9%	5.2%	5.3%	8.4%	8.7%	5.7%
Prueba Acida	3.37	5.45	3.88	3.51	4.14	5.87	6.70	4.08
Índice de Caja	1.98	3.75	2.40	2.03	2.53	3.72	4.15	2.30
Días de Cobro Promedio (A)	33.88	22.82	28.61	31.29	27.47	25.76	24.98	25.43
Días de Rotación de Inventarios (B)	140.37	119.31	116.86	125.94	145.66	116.25	112.86	129.28
Días de Pago Promedio (C)	20.57	5.27	29.37	27.00	14.36	5.94	6.02	39.01
Ciclo de Efectivo (A+B-C)	153.68	138.56	116.22	130.23	156.82	132.50	130.05	96.19
Capital de Trabajo Bruto	5 103 331 31	6 730 446 49	6 712 800 86	6 864 733 95	6 536 613 44	7 177 485 10	7 211 089 61	7 378 733 07
Capital de Trabajo Neto	4 941 801 18	5 453 125 92	5 503 746 12	5 569 002 48	5 513 932 54	6 324 060 48	6 382 702 76	6 094 788 15
Capital de Trabajo Neto Operativo	4 941 801 18	5 453 125 92	5 503 746 12	5 569 002 48	5 513 932 54	6 324 060 48	6 382 702 76	6 094 788 15
Capital de Operación	6 858 242 01	10 489 191 18	10 461 436 55	10 384 960 13	10 832 900 58	11 673 846 81	11 803 117 30	14 362 222 03
Capital de Trabajo Ventas	56.37%	50.08%	54.35%	55.77%	57.22%	52.09%	53.48%	54.34%
Capital de Trabajo Neto Operativo Ventas	45.64%	43.64%	44.57%	45.16%	48.27%	45.90%	47.34%	44.86%
Eficiencia								
Rotación de Activos	0.98	1.10	1.05	1.05	0.93	1.10	1.06	0.95
Rotación de Inventarios Ventas	2.56	3.16	3.02	2.89	2.46	3.15	3.26	3.25
Rotación de Activo Fijo Bruto	1.27	1.47	1.41	1.43	1.24	1.48	1.42	1.42
Endeudamiento								
Deuda Financiera/Patrimonio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Pasivo/Patrimonio Neto	0.17	0.13	0.19	0.21	0.15	0.13	0.13	0.14
Pasivo Largo Plazo/Patrimonio	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04
Total Pasivo/Activos Totales	0.14	0.11	0.14	0.15	0.12	0.10	0.10	0.11
Total Activos sin Diferidos/Patrimonio neto	1.19	1.22	1.33	1.38	1.19	1.25	1.26	1.27
Activo Total / Capital Social	8.11	8.30	8.59	7.81	7.92	8.37	8.41	10.49
Costo de Fondos Estimado	0.10%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Rentabilidad								
Margen Bruto	48.22%	49.29%	50.09%	50.08%	50.39%	49.72%	49.75%	49.20%
Margen Neto	9.02%	14.18%	14.25%	12.74%	15.42%	18.42%	13.88%	12.50%
ROA	8.67%	15.54%	15.01%	13.35%	14.79%	20.17%	14.54%	10.72%
ROE	10.58%	19.00%	20.01%	18.56%	17.62%	25.39%	18.44%	13.75%
Gasto de Venta / Venta Neto	8.82%	7.82%	7.92%	8.68%	4.25%	4.7%	6.82%	6.57%
Gasto de Administración / Venta Neto	6.55%	6.49%	6.65%	6.62%	7.51%	5.52%	7.42%	7.82%
Gastos de Promoción / Venta Neto	11.40%	12.75%	12.75%	12.41%	13.1%	14.4%	9.44%	9.32%
Gastos Almacenamiento Y Envasado / Venta Neto	6.15%	5.83%	6.03%	6.27%	7.34%	6.7%	6.36%	6.15%
Gastos Taller / Venta Neto	2.65%	2.18%	2.35%	3.40%	3.92%	3.23%	4.80%	5.15%
Gastos Seguridad Industrial Cuanto / Venta Neto	0.88%	0.59%	0.61%	0.69%	0.63%	0.64%	0.74%	0.81%
Cobertura y Flujo de Fondos								
Cobertura de Gastos Financieros	1.434.84	2.879.82	2.552.42	1.330.45	0.00	0.00	0.00	0.00
EBITDA Mensual	299 302.84	637 296.13	445 223.11	242 633.72	792 763.59	803 000.38	332 897.31	-1 927 561.28
EBITDA Acumulado	299 302.84	936 598.97	1 381 822.08	1 624 456.80	292 763.59	1 548 827.78	1 595 263.97	1 927 861.28
Cobertura EBITDA/Gastos Financieros	1.916.40	3 150.77	2 722.53	1 397.39	0.00	0.00	0.00	0.00
Cobertura de Flujo/CF - Amortizaciones	30 3034	44 6168	41 8022	35 1041	135 6422	128 0258	70 5380	22 5151
NOPLAT	148 573.35	565 770.53	858 902.11	1 025 418.12	311 369.75	402 181.81	44 032.46	1 187 154.75
Capital de Trabajo Neto Operativo	4 941 801 18	5 453 125 92	5 503 746 12	5 569 002 48	5 513 932 54	6 324 060 48	6 382 702 76	6 094 788 15
Capital de Operación	9 858 242 01	10 498 191 16	10 461 436 55	10 384 960 13	10 832 900 58	11 673 846 81	11 803 117 30	14 362 222 03
Flujo de Caja Neto (NOPL)	320 677.75	968 620.04	1 420 886.18	1 688 236.10	763 069.52	1 464 278.71	1 514 028.22	1 888 750.97
Flujo de Fondos de la Operación (FFO)	223 783.65	649 020.29	945 245.90	1 103 240.74	633 995.70	1 090 262.80	1 096 609.45	1 334 401.62
Flujo de Fondos Libre (FFCF)	223 783.65	8 071.14	342 051.36	576 532.12	165 555.15	198 643.88	321 557.71	749 621.53
Deuda Financiera	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
NOPLAT/Ventas	5.49%	4.05%	9.17%	8.22%	10.90%	13.02%	9.59%	8.46%
NOPL/Deuda Financiera	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF
FFCF/Deuda Financiera	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF
FFCF/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%	5.50%	10.77%	9.13%	10.31%
Crecimiento de Costo de Ventas	-27.13%	-24.48%	26.55%	25.48%	1.07%	9.63%	9.72%	12.13%
Crecimiento Margen Bruto	5.27%	4.97%	7.01%	4.06%	10.23%	11.73%	8.63%	8.50%
Crecimiento Gastos de Ventas	15.07%	0.16%	4.51%	7.32%	48.01%	36.69%	5.73%	10.36%
Crecimiento Gastos de Administración	20.71%	18.31%	14.27%	8.86%	20.96%	11.63%	17.30%	30.66%
Crecimiento Gastos de Transporte	8.12%	0.68%	0.66%	4.00%	26.87%	22.39%	18.91%	17.19%
Crecimiento Gastos Almacenamiento Y Envasado	21.64%	3.32%	2.19%	5.73%	14.29%	19.13%	16.22%	15.30%
Crecimiento Gastos Taller	13.44%	35.59%	-29.07%	32.91%	4.35%	20.11%	31.78%	32.56%
Crecimiento Gastos Seguridad Industrial	23.47%	-89.64%	-83.17%	-84.46%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Poder de Generación de Ingresos	8.95%	14.98%	14.57%	12.96%	15.77%	21.5%	10.38%	11.01%
Crecimiento Sostenibilidad	10.19%	19.29%	18.59%	16.20%	18.24%	26.58%	17.82%	12.47%
EVA								
Utilidad de Operación Sin no Recurrentes (NOPAT)	17 121.58	608 623.39	911 374.11	1 065 012.29	297 815.07	867 606.55	441 701.11	1 184 233.68
Deuda con Costo	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de Deuda %	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Patrimonio	9 289 989.79	9 268 889.79	8 736 926.93	8 449 515.75	9 986 199.22	9 998 199.22	9 998 199.22	12 349 568.11
Costo de Capital ponderado	16.96%	16.95%	16.96%	16.99%	20.06%	20.05%	20.05%	20.05%
Costo de Capital Acumulado	342 815.82	789 996.25	1 130 606.45	1 452 084.49	501 156.74	1 007 887.91	1 520 184.53	2 510 478.52
EVA	215,692.24	-181,372.87	-219,232.34	-367,072.20	-203,344.67	-150,281.36	-578,483.42	-1,326,245.44
Índice de Altman								
$Z = 1.2X1 + 1.4X2 + 3.3X3 + 0.6X4 + 0.99X5$	1.88	3.42	3.08	2.97	3.21	3.63	3.40	2.80

Cuenca, 8 de Enero de 2019

Ingeniero
Marcelo Mancheno
Gerente General
Compañía de Economía Mixta Austrogas
Ciudad

24 ENE 2019
A. I. O. N. a

De mis consideraciones,

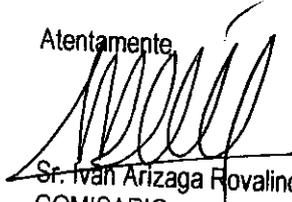
Por medio del presente, informo a Usted, que en calidad de Comisario de la empresa que acertadamente dirige y en cumplimiento del mandato de la H. Junta de Accionistas, he procedido a revisar los estados financieros de la Compañía de Economía Mixta Austrogas, los cuales recogen las recomendaciones realizadas por el auditor externo, así como la conciliación tributaria aplicada por la Administración, eventos que son considerados como eventos posteriores al cierre de los estados financieros según lo establece la NIC (IAS) 10 Eventos Posteriores al Cierre, y la NIA 560. Para la emisión de este alcance al informe presentado con fecha 21 de Marzo de 2018 he aplicado de igual manera, las normas y procedimientos de auditoría de general aceptación, así como el respectivo análisis de los estados financieros.

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 2017, a pesar de haber tenido variaciones materiales respecto a los estados financieros que me fueron entregados con anterioridad, 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 encontrará los mencionados estados financieros con los análisis correspondientes y un breve alcance al informe realizado con fecha 21 de marzo de 2018.

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

Atentamente,


Sr. Ivan Arizaga Fovalino, MBA
COMISARIO

Ivan L.
conocimiento
8414
24/1/2019.

**ALCANCE AL ANEXO A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE COMPAÑÍA DE ECONOMÍA
MIXTA AUSTROGAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía al 31 de Diciembre del 2017, fueron elaborados en concordancia con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-IFRS) y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC-IAS) aplicables en nuestro país así como las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, habiendo dado cumplimiento, de la misma forma, a normativa tributarias contenida en la Ley de Régimen Tributario Interno, su respectivo reglamento, y resoluciones de carácter general y obligatorio 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 establece la legislación ecuatoriana.

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.

COMENTARIOS RESPECTO A LOS HECHOS SUBSECUENTES

En el párrafo 9 de la Norma Internacional de Contabilidad NIC-IAS 10, literal e) se establece que el descubrimiento de errores o fraude que muestren que los estados financieros son incorrectos es un evento que provoca el ajuste de los estados financieros, dado que los ajustes corresponden a errores detectados por el Auditor Externo en la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad NIC-IAS-12 Impuesto a la Renta. De igual forma, en concordancia con lo establecido en el párrafo 17 los estados financieros finales, es decir los estados financieros auditados fueron emitidos con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio económico, lo cual sustenta

ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuentas del Activo

Las cuentas del activo registran un saldo de \$ 15,630,537.44, al cierre del ejercicio económico presentando las siguientes variaciones en las cuentas más significativas, respecto a los estados financieros de cierre originales:

Activo Corriente:

Reducción de la cuenta No. 1.1.4.01 Impuestos Anticipados por \$ 141,446.35, lo cual se origina en la conciliación tributaria aplicada por el área financiera en la declaración del Impuesto a la Renta del ejercicio económico.

2017			
	Q4	Original Cierre	Efectos
Impuestos Anticip. Y Dep. En Garantía			
Anticipos	37,894.72	179,341.07	-141,446.35
Documentos En Custodia	1,027,433.84	1,027,433.84	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	7,236,786.72	7,378,233.07	-141,446.35

Propiedad, Planta y Equipo

Ajuste de varias partidas de depreciaciones según conciliación realizada por el auditor externo con la administración de la compañía que da como resultado una reclasificación neta de \$242,657.79 de depreciaciones a la cuenta de amortizaciones.

Los movimientos de las cuentas de depreciaciones que ocasionan incremento en las cuentas de depreciación acumulada, y reducción del saldo de las amortizaciones acumuladas son los siguientes:

2017			
	Q4	Original Cierre	Efectos
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO BRUTO	12,679,537.14	12,679,537.14	-
Deprec. Edificios E Instalaciones			
Deprec. Muebles Y Enseres	-1,044,343.86	-1,252,085.16	207,741.30
Deprec. Equipos De Computacion	-86,365.04	-86,365.04	-
	-265,672.34	-265,672.34	-
Deprec. Maquinaria Y Equipo De Planta			
Deprec. Transporte Pesado	-1,298,436.49	-1,152,143.25	-146,293.24
Deprec. Vehiculos	-167,466.69	-150,220.41	-17,246.28
Deprec. Equipos De Comunicacion	-632,513.04	-792,111.73	159,598.69
Deprec. Equipos De Seguridad	-17,731.18	-17,731.18	-
Deprec. Activos En Comodato	-277,418.08	-277,418.08	-
Deprec. Acumud Por Valuacion Activos Nif	-500,965.67	-709,813.78	208,848.11
Perdida Acumulada por Deterioro	287.02	655,593.39	-655,306.37
	-364,135.68	-364,135.68	-
DEPRECIACION ACUMULADA	-4,654,761.05	-4,412,103.28	-242,657.79
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO NETO	8,024,776.09	8,267,433.88	-242,657.79
Activo Diferido	86,530.20	86,530.20	-
Instalaciones Centralizadas	34,409.14	34,409.14	-
Instalaciones Centralizadas Ventana	324,283.24	324,283.24	-
Instalaciones Centralizadas Empalme	104,437.36	104,437.36	-
Instalacion Centralizada S Carlos	70,081.91	70,081.91	-
Instalacion Centraliz Montalvo	98,940.19	98,940.19	-
Inst Centralizada Yaguanchi	56,920.04	56,920.04	-
Inst Centralizada Babahoyo	8,209.09	8,209.09	-
Amortizaciones	-467,181.96	-709,839.75	242,657.79
Activo Por Impuestos Diferidos	52,345.42	52,345.42	-
TOTAL OTROS ACTIVOS	368,974.63	126,316.84	242,657.79

Cuentas del Pasivo

Las cuentas del pasivo muestran dos ajustes que provocan un incremento del pasivo. El primer ajuste se produce en la cuenta de impuestos por pagar, la cual se incrementa debido a la contabilización del Impuesto a la Renta causado del ejercicio, proveniente de la declaración del Impuesto a la Renta.

2017			
	Q4	Original Cierre	Efectos
Proveedores	533,916.26	533,916.26	-
Acreedores Financieros	-	-	-
Cuentas Por Pagar	212,774.32	212,774.32	-
Cuentas Por Pagar Relacionadas	127,365.92	127,365.92	-
Cuentas X Pagar Empleados	133.92	133.92	-
Obligaciones Por Pagar	23,925.29	23,925.29	-
Provisiones Sociales X Pagar	100,127.28	100,127.28	-
Obligaciones: IESS E Impuestos	337,487.36	98,935.56	238,551.80
Dividendos Por Pagar	1,218.51	1,218.51	-
Otros Pasivos Corrientes	185,047.86	185,047.86	-
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,521,996.72	1,283,444.92	238,551.80

Pasivo de Largo Plazo

En el pasivo de largo plazo se produce el efecto de mayor materialidad, mismo que obedece a la contabilización del pasivo por impuestos diferidos ocasionado por la revaluación del activo fijo, cuyo efecto estaba registrado integralmente en el patrimonio. La revaluación de los activos produce una diferencia temporaria que requiere el reconocimiento del pasivo del Impuesto a la Renta que se produciría como consecuencia. El efecto en esta cuenta genera un incremento del pasivo de largo plazo de \$938,048.99. Con ello el pasivo total se incrementa en \$1,176,600.79 con relación a los estados financieros sobre los cuales me pronuncié en el informe inicial. Sin embargo, hay que recalcar que el pasivo por impuestos diferidos obedece a la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad NIC-IAS-12, más no a un pasivo que tenga una exigibilidad por parte de la Administración Tributaria.

2017			
	Q4	Original Cierre	Efectos
Provisiones Jubilación Patronal	195,911.78	195,911.78	-
Bonificación Por Deshecho	80,320.43	80,320.43	-
Provision Otras Indemnizaciones	71,799.00	71,799.00	-
Pasivo Diferido Niif	1,007,484.84	69,435.85	938,048.99
Total Pasivo A Largo Plazo	1,355,516.05	417,467.06	938,048.99
TOTAL PASIVO	2,877,512.77	1,700,911.98	1,176,600.79

Cuentas Patrimoniales

En las cuentas patrimoniales se realizan varios ajustes relacionados, unos con la revaluación de activos fijos, y la aplicación de la normativa contable correspondiente. Otros en base a la conciliación tributaria que necesariamente afecta cuentas patrimoniales como la reserva legal, rubro que no se encontraba aún reflejado su incremento en los estados financieros analizados en el informe del 21 de Marzo del 2018.

2017			
	Q4	Original Cierre	Efectos
Capital Sector Privado	1,504,123.00	1,504,123.00	-
Capital Sector Publico	3,620,185.00	3,620,185.00	-
Aportes Socios Sector Privado	-	-	-
Aportes Socios Sector Publico	-	-	-
Reserva Legal	-	-	-
Resultados Por Adopcion Niif	1,242,120.77	1,107,970.21	134,150.56
Ganancias	3,802,735.61	4,274,567.22	-471,831.61
Perdidas	557,436.55	194,141.25	363,295.30
Resultados Acumulados Adopcion Niif	-231,923.72	-231,923.72	-
Capital Adicional	-288,489.76	-	-288,489.76
Resultados del Ejercicio	1,339,482.23	1,339,482.23	-
TOTAL PATRIMONIO	1,207,354.99	1,721,503.70	-514,148.71
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12,753,024.67	14,071,071.81	-1,318,047.14
	15,630,537.44	15,771,983.79	-141,446.35

ESTADO DE RESULTADOS

En el estado de resultados no se evidencian cambios o ajustes que ocasionen una variación en el resultado del ejercicio antes de impuestos y participación y empleados. La única modificación que existe en resultados afecta a la cuenta 9.01.02.01.001 con un incremento de \$138,858.24 proveniente de la reclasificación (reducción) de saldos de las siguientes cuentas contables:

7.04.09	TRANSPORTE DE GLP PARA DISTRIBUCION	46,532.50	166390.74	-138,858.24
7.04.09.01	TRANSPORTE DE GLP PARA DISTRIBUCION PLANTA	125,153.80	125153.8	0.00
7.04.09.01.001	TRANSPORTE DE GLP SECUNDARIO COMERCIALIZACION PLANTA	125,153.80	125153.8	0.00
7.04.09.01.001.00001	FLETE TRANSPORTE DOMICILIO DIRECTO COM PL	37,114.08	37114.08	0.00
7.04.09.01.001.00002	FLETE TRANSPORTE DOMICILIO INDIRECTO COM PL	81,693.81	81693.81	0.00
7.04.09.01.001.00003	FLETE TRANSPORTE DOMICILIO CUMBE COM PL	2,495.57	2495.57	0.00
7.04.09.01.001.00004	FLETE TRANSPORTE DOMICILIO TARIQUI COM PL	3,850.34	3850.34	0.00
7.04.09.05	TRANSPORTE DE GLP OPERATIVOS SOCIALES GALAPAGOS	-337.80	3207	-3,544.80
7.04.09.05.001	TRANSPORTE OPERATIVOS SOCIALES GALAPAGOS	-337.8	3207	-3,544.80
7.04.09.05.001.00002	FLETE DE TRANSPORTE MARITIMO GALAPAGOS	-2452.8	0	-2,452.80
7.04.09.05.001.00007	TRANSPORTE TERRESTRE OP. SOCIAL GALAPAGOS - PUNA	2,115.00	2115	0.00
7.04.09.06	TRANSPORTE DE GLP OPERATIVOS SOCIALES TAISHA	-82,573.50	49368	-131,941.50
7.04.09.06.001	TRANSPORTE DE GLP OPERATIVOS SOCIALES TAISHA	-82,573.50	49368	-131,941.50
7.04.09.06.001.00001	FLETE DE TRANSPORTE TERRESTRE TAISHA	-31,358.00	17952	-49,311.00
7.04.09.06.001.00002	FLETE DE TRANSPORTE MARITIMO TAISHA	-51,214.50	31416	-82,630.50
7.04.09.07	TRANSPORTE DE GLP OPERATIVOS SOCIALES PUNA	4,280.00	7661.94	-3,371.94
7.04.09.07.001	TRANSPORTE DE GLP OPERATIVOS SOCIALES PUNA	4,280.00	7661.94	-3,371.94
7.04.09.07.001.00002	FLETE DE TRANSPORTE MARITIMO PUNA	3,000.00	5358	-2,358.00
7.04.09.07.001.00003	EMBARQUE PUNA	645.00	1151.97	-506.97
7.04.09.07.001.00004	DESEMBARQUE PUNA	845.00	1151.97	-506.97

Con este movimiento, el saldo aludido, como se indicó anteriormente, es reclasificado, de cuentas correspondientes al gasto operacional de transporte, a cuentas del gasto no operacional sin afectar el resultado del ejercicio, tal como se verifica en las siguientes cuentas:

9.01.02.01.001	COSTOS DEL TRANSPORTE		
9.01.02.01.001.00001	FLETES POR OPERATIVOS SOCIALES GALAPAGOS		138858.24
9.01.02.01.001.00002	FLETE DE TRANSPORTE TERRESTRE TAISHA		3,544.80
9.01.02.01.001.00003	FLETE DE TRANSPORTE MARITIMO TAISHA		49,311.00
9.01.02.01.001.00004	FLETE DE TRANSPORTE MARITIMO PUNA		82,630.50
9.01.02.01.001.00005	EMBARQUE PUNA		2,358.00
9.01.02.01.001.00006	DESEMBARQUE PUNA		506.97
			506.97

Conciliación Tributaria:

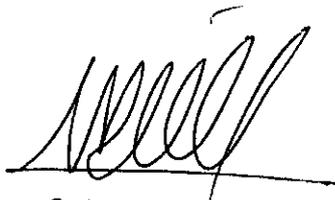
Finalmente, la administración procedió a registrar los efectos contables derivados de la conciliación tributaria y cierre del ejercicio económico, en las cuentas de resultados del grupo 9.04 CIERRE EJERCICIO ECONOMICO, con lo cual se afecta resultados por un valor de \$514,148.71 por aplicación del Impuesto a la Renta, y Reserva Legal, determinándose de esta forma, la utilidad disponible para los accionistas.

9.04	CIERRE EJERCICIO ECONOMICO	
9.04.01	CIERRE EJERCICIO ECONOMICO	514,148.71
9.04.01.01	CIERRE EJERCICIO ECONOMICO	514,148.71
9.04.01.01.001	CIERRE EJERCICIO ECONOMICO	514,148.71
9.04.01.01.001.00001	IMPUESTO A LA RENTA EJERCICIO ECONOMICO	514,148.71
9.04.01.01.001.00002	RESERVA LEGAL 10%	379,998.15
		134,150.56

En resumen, los efectos analizados en el presente documento demuestran que si bien, existen variaciones materiales en los Activos Totales, Pasivo y patrimonio, estas han sido realizadas correctamente dentro del marco normativo vigente, y por lo tanto se encuentran debidamente sustentadas. Finalmente, se ratifica la razonabilidad de los estados financieros, y con ello ratifico el criterio emitido en mi anterior informe de fecha 21 de Marzo de 2018 en el cual recomendé a los señores accionistas su aprobación.

Sin otro particular, suscribo el presente.

Atentamente,



Sr. Iván Arizaga Rovalino, MBA
COMISARIO

CUADRO 1: RATIOS FINANCIEROS

	01	02	03	04	05	06	07	08
Liquididad								
Índice Corriente	5.26	8.02	5.55	5.26	6.39	8.41	8.70	4.75
Prueba Acida	3.37	5.45	3.88	3.51	4.14	5.87	6.20	3.36
Índice de Caja	1.98	3.79	2.40	2.63	2.53	3.72	4.15	1.94
Días de Cobro Promedio (A)	33.89	22.87	28.81	31.29	27.52	25.78	24.68	25.43
Días de Rotación de Inventarios (B)	140.37	119.31	116.88	125.94	145.89	118.29	112.88	109.78
Días de Pago Promedio (C)	20.57	6.22	29.37	27.00	14.39	9.54	6.82	38.01
Ciclo de Efectivo (A-B-C)	153.89	135.86	115.22	130.23	158.82	132.59	130.95	98.19
Capital de Trabajo Bruto	6,103,331.31	6,230,448.48	6,712,600.86	6,864,733.98	6,536,613.44	7,177,485.10	7,211,088.81	7,226,786.77
Capital de Trabajo Neto Operativo	4,941,801.18	5,453,125.92	5,583,748.12	5,559,002.48	5,513,932.54	6,324,080.48	6,382,702.78	5,714,790.00
Capital de Operación	4,941,801.18	5,453,125.92	5,583,748.12	5,559,002.48	5,513,932.54	6,324,080.48	6,382,702.78	5,714,790.00
Capital de Trabajo/Ventas	56.37%	50.08%	54.35%	55.77%	57.22%	52.09%	53.48%	53.30%
Capital de Trabajo Neto Operativo/Ventas	45.84%	43.84%	44.57%	45.18%	48.27%	45.80%	47.34%	42.88%
Rotación								
Rotación de Activos	0.88	1.10	1.05	1.05	0.96	1.10	1.08	0.87
Rotación de Inventarios Varios	1.27	1.42	3.08	2.89	1.43	3.19	3.26	3.25
Rotación de Activo Fijo Bruto								
Endeudamiento								
Deuda Financiera/Patrimonio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Pasivo/Patrimonio Neto	0.17	0.13	0.19	0.21	0.15	0.13	0.13	0.25
Pasivo Largo Plazo/Patrimonio	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.11
Total Pasivo/Activos Totales	0.14	0.11	0.14	0.15	0.12	0.10	0.10	0.18
Total Activos en Divisorio/Patrimonio neto	1.19	1.22	1.33	1.38	1.19	1.25	1.26	1.32
Activo Total / Capital Social	8.11	8.30	8.58	7.81	7.52	8.37	8.43	10.39
Costo de Fondos Estimado	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Rentabilidad								
Margen Bruto	48.22%	49.29%	50.00%	50.08%	50.39%	49.72%	49.75%	48.26%
Margen Neto	9.07%	14.16%	14.25%	12.74%	15.42%	18.42%	13.86%	8.77%
ROA	8.87%	15.54%	15.01%	13.39%	14.79%	20.17%	14.54%	7.62%
ROE	10.58%	19.00%	20.01%	18.58%	17.82%	25.39%	18.44%	10.31%
Gastos de Venta / Venta Bruta	5.32%	7.87%	7.93%	7.02%	4.79%	4.47%	6.74%	5.91%
Gastos de Administración / Venta Bruta	6.54%	6.49%	6.13%	6.61%	7.51%	6.94%	7.11%	6.97%
Gastos de Transporte / Venta Bruta	14.52%	12.76%	12.71%	12.40%	10.31%	6.91%	6.44%	6.35%
Gastos Almacenamiento Y Envasado / Venta Bruta	0.82%	5.32%	5.94%	6.42%	7.33%	6.72%	6.35%	6.71%
Gastos Talier / Venta Bruta	7.85%	2.13%	5.94%	6.42%	7.33%	6.72%	6.35%	6.71%
Gastos Seguridad Industrial Cuotas / Venta Bruta	0.68%	0.58%	2.35%	3.40%	3.92%	3.23%	4.80%	5.15%
Cobertura y Pago de Fondos								
Cobertura de Gastos Financieros	1,434.84	2,879.87	2,552.42	1,330.45	0.00	0.00	0.00	0.00
EBITDA Mensual	299,302.84	837,296.13	445,223.11	242,833.72	792,263.89	803,000.38	471,256.55	-2,088,518.52
EBITDA Acumulada	299,302.84	936,598.97	1,381,822.08	1,824,456.80	782,283.58	1,548,827.76	1,995,263.97	2,088,519.52
Cobertura EBITDA/Gastos Financieros	1,916.40	3,180.77	2,722.53	1,387.39	0.00	0.00	0.00	0.00
Cobertura de Flujo/CF + Amortizaciones	30,303.4	44,918.8	41,802.2	35,104.1	135,642.2	128,025.8	9,000.0	24,138.8
NOPAT	148,573.75	565,770.53	858,907.11	1,025,418.15	311,389.78	902,161.81	981,039.48	1,559,217.77
Capital de Trabajo Neto Operativo	4,941,801.18	5,453,125.92	5,583,748.12	5,559,002.48	5,513,932.54	6,324,080.48	6,382,702.78	5,714,790.00
Capital de Operación	4,941,801.18	5,453,125.92	5,583,748.12	5,559,002.48	5,513,932.54	6,324,080.48	6,382,702.78	5,714,790.00
Flujo de Caja Neto (NCF)	9,656,242.01	10,489,191.18	10,461,436.55	10,384,950.13	10,832,380.88	11,873,846.81	11,803,117.30	13,739,568.09
Flujo de Fondos de la Operación (FFO)	320,677.75	988,620.04	1,420,868.18	1,668,236.10	763,069.52	1,464,278.71	1,514,026.22	1,374,861.86
Flujo de Fondos Libre (FCF)	223,783.85	649,670.29	946,245.90	1,003,240.24	633,985.78	1,090,262.80	1,096,808.48	1,426,464.84
Deuda Financiera	223,783.85	8,071.14	342,051.36	578,532.12	188,556.15	-188,633.88	-321,557.71	864,240.48
NOPAT/Ventas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
NCF/Deuda Financiera	5.49%	9.05%	9.17%	8.22%	10.90%	9.59%	9.59%	9.15%
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	-19.95%	-12.96%	-12.89%	-13.13%	5.50%	10.77%	9.18%	10.31%
Crecimiento de Costo de Ventas	-22.13%	-24.48%	-26.55%	-25.48%	1.08%	9.83%	8.72%	12.13%
Crecimiento Margen Bruto	5.27%	4.87%	7.01%	4.06%	10.23%	11.73%	6.63%	8.50%
Crecimiento Gastos de Ventas	15.07%	-0.18%	-4.51%	-7.32%	-48.01%	-36.69%	-5.73%	-10.36%
Crecimiento Gastos de Administración	20.71%	18.31%	14.27%	8.66%	20.98%	11.83%	17.30%	30.88%
Crecimiento Gastos de Transporte	8.12%	0.88%	0.86%	-4.00%	-25.82%	-22.39%	-18.91%	-26.11%
Crecimiento Gastos Almacenamiento Y Envasado	21.64%	3.32%	2.19%	5.73%	14.20%	19.13%	16.22%	15.30%
Crecimiento Gastos Talier	-20.99%	-41.72%	-47.34%	-23.60%	55.85%	04.10%	123.30%	67.17%
Crecimiento Gastos Seguridad Industrial	-13.44%	-35.59%	-29.07%	-32.91%	-4.35%	20.11%	31.78%	32.56%
Crecimiento Gastos Financieros	23.42%	-89.84%	-83.17%	-84.46%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%
Poder de Generación de Ingresos	8.09%	14.88%	14.57%	12.89%	15.77%	21.51%	15.38%	11.80%
Crecimiento Sostenible	10.16%	18.29%	18.59%	16.20%	18.24%	28.56%	17.82%	8.20%
EVA								
Utilidad de Operación Sin Recargos (NOPAT)	177,123.58	608,823.39	811,374.11	1,085,012.29	287,815.07	857,606.55	941,701.11	843,352.49
Deuda con Costo	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de Deuda %	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Patrimonio	9,289,989.78	9,289,989.78	8,785,926.93	8,448,515.75	9,898,199.22	9,898,199.22	9,898,199.22	11,545,668.68
Costo de Capital ponderado	16.95%	16.95%	16.95%	16.95%	20.05%	20.05%	20.05%	20.05%
Costo de Capital Acumulado	392,815.82	789,890.25	1,130,806.46	1,452,084.46	601,159.74	1,007,867.91	1,520,184.53	2,247,058.25
EVA	-215,692.24	-181,372.87	-219,232.34	-387,072.28	283,344.67	150,281.36	-578,483.42	-1,802,785.76
Índice de Altman								
Z = 1.2 X 1 + 1.4 X 2 + 3.3 X 3 + 0.6 X 4 + 0.99 X 5	2.98	3.42	3.08	2.95	3.21	3.83	3.40	2.61

CUADRO 2: Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS
CEM AUSTROGAS
INFORMACION FINANCIERA 2016-2017

	2016		2017	
Total Ingresos Operacionales	12,489,235.92	13,766,824.93	13,766,824.93	-
<i>Costo de Ventas</i>				
Total Costo de Ventas	8,230,338.70	6,985,802.85	6,985,802.85	-
Porcentaje Costo de Ventas	49.92%	50.74%	50.74%	
Margen Bruto	6,249,897.22	6,781,022.08	6,781,022.08	-
Egresos Totales de Operación	4,703,235.04	4,881,749.43	5,020,607.67	-138,858.24
<i>Gastos de Transporte</i>	1,554,891.52	1,148,884.27	1,287,742.51	-138,858.24
<i>Gastos Almacenamiento Y Envasado</i>	801,720.42	924,398.79	924,398.79	-
<i>Gastos Taller</i>	424,051.13	708,632.86	708,632.98	-
GASTOS DE ADMINISTRACION	827,275.39	1,080,944.79	1,080,944.79	-
GASTOS DE VENTAS	1,008,973.04	904,443.59	904,443.59	-
Utilidad de Operación	1,546,662.18	1,899,272.65	1,760,414.41	138,858.24
<i>Gastos Financieros</i>				
<i>Otros Gastos No Operativos</i>	1,162.49	766,587.54	103,580.59	653,006.95
<i>Otros Ingresos</i>	-44,942.79	-64,669.88	-64,669.88	-
NETO NO OPERACIONAL	-43,780.30	691,917.66	38,910.71	653,006.95
UTILIDAD O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	1,590,442.48	1,207,354.99	1,721,503.70	-514,148.71

CUADRO 3: ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activo	01	Original	Efectos
Caja			
Bancos	34,152.75	34,152.75	
Inversiones Temporales	2,915,353.20	2,915,353.20	
Cuentas Por Cobrar			
Cuentas Por Cobrar Rescancadas	958,083.50	958,083.50	
Cuentas Por Cobrar Varios	118,188.52	118,188.52	
Documentos Por Cobrar	38,361.18	38,361.18	
Cartera Renegociada Por Cobrar			
Intereses Por Cobrar Cartera Renegociada			
Chancel. Provis. Y Des. Descontado			
Otras Cuentas Por Cobrar	-40,782.18	-40,782.18	
Inventarios De O.I. P.	24,794.65	24,794.65	
Inventario Emeses Y Terc. Estac.	75,619.98	75,619.98	
Invent. Repuest. Manos	1,543,517.00	1,543,517.00	
Inventarios En Trámite	481,461.02	481,461.02	
Provision Inventarios Cálidos	3,525.04	3,525.04	
Inventarios Excedentes			
Impuestos Arbolp. Y Dep. En Garantía	18,899.50	18,899.50	
Anticipos	37,894.72	37,894.72	
Documentos En Cuantía	1,027,433.84	1,027,433.84	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	7,229,798.72	7,229,798.72	-141,446.25
Terrenos			
Proyectos Y Construc. En Curso	610,165.58	610,165.58	
Edificios E Instalaciones	147,864.50	147,864.50	
Muebles Y Enseres	2,743,398.88	2,743,398.88	
Equipos De Computacion	112,453.01	112,453.01	
Maquinaria Y Equipo De Planta	321,268.02	321,268.02	
Transporte Pasado	4,208,181.15	4,208,181.15	
Vehiculos	827,211.64	827,211.64	
Equipos De Comunicacion	1,324,752.67	1,324,752.67	
Equipos De Seguridad	23,237.08	23,237.08	
Activos En Comodato	580,172.58	580,172.58	
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO BRUTO	12,879,837.14	12,879,837.14	
Deprec. Edificios E Instalaciones			
Deprec. Muebles Y Enseres	-1,044,343.86	-1,252,085.18	207,741.30
Deprec. Equipos De Computacion	-88,366.04	-88,366.04	
Deprec. Maquinaria Y Equipo De Planta	-265,672.34	-265,672.34	
Deprec. Transporte Pasado	-1,298,438.49	-1,152,143.28	-146,295.24
Deprec. Vehículos	-167,488.89	-150,220.41	-17,268.48
Deprec. Equipos De Comunicacion	-432,513.64	-392,111.72	-40,401.92
Deprec. Equipos De Seguridad	-17,731.18	-17,731.18	
Deprec. Activos En Comodato	-277,418.08	-277,418.08	
Deprec. Activos Par. Valuacion Activos NF	-500,985.67	-709,813.78	208,828.11
Pérdida Acumulada por Devaluacion	297.02	655,583.30	-654,306.37
PERDIDA ACUMULADA	-364,135.68	-364,135.68	
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO NETO	12,515,701.46	12,515,701.46	-242,867.79
Activo Diferido			
Instalaciones Centralizadas	86,530.20	86,530.20	
Instalaciones Centralizadas Ventas	34,409.14	34,409.14	
Instalaciones Centralizadas Empresas	324,283.24	324,283.24	
Instalaciones Centralizadas S. Carlos	104,437.36	104,437.36	
Instal. Centralizadas Hórtelero	70,081.91	70,081.91	
Instal. Centralizadas Yaguajay	98,940.19	98,940.19	
Instal. Centralizadas Retalhoyo	56,820.04	56,820.04	
Amortizaciones	8,200.09	8,200.09	
Activo Por Impuestos Diferidos	-487,181.94	-709,839.75	242,657.79
TOTAL OTROS ACTIVOS	52,345.42	52,345.42	
ACTIVO TOTAL	16,839,587.44	16,771,883.78	-141,446.25
Proveedores			
Acreedores Financieros	533,918.26	533,918.26	
Cuentas Por Pagar			
Cuentas Por Pagar Rescancadas	212,774.32	212,774.32	
Cuentas X Pagar Empleados	127,365.92	127,365.92	
Obligaciones Por Pagar	133.92	133.92	
Obligaciones Sociales X Pagar	23,925.29	23,925.29	
Obligaciones Issa E Impuestos	188,127.28	188,127.28	
Dividendos Por Pagar	337,467.36	337,467.36	
Otras Pasivas Corrientes	1,218.51	98,935.58	238,551.80
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,821,906.72	1,821,906.72	238,551.80
Provisiones Jubilacion Patronal			
Bonificaciones Por Desahucio	195,911.78	195,911.78	
Provision Otras Indemnizaciones	80,320.43	80,320.43	
Provis. Diferido NF	71,709.00	71,709.00	
Total Pasivo A Largo Plazo	1,007,460.84	68,435.86	938,049.59
TOTAL PASIVO	2,829,367.56	1,890,342.58	938,049.59
Capital Sector Privado			
Capital Sector Publico	1,504,123.00	1,504,123.00	
Aportes Socios Sector Privado	3,620,185.00	3,620,185.00	
Aportes Socios Sector Publico			
Reserva Legal			
Reservados Por Adopcion NF	1,242,120.77	1,107,970.21	134,150.56
Garancias	3,902,750.61	4,274,067.22	-471,316.61
Pérdidas	557,438.55	194,141.25	363,297.30
Resultados Acumulados Adopcion NF	-231,923.72	-231,923.72	
Capital Adicional	-288,488.74	-288,488.74	
Resultados del Ejercicio	1,338,482.23	1,338,482.23	-798,488.76
TOTAL PATRIMONIO	12,710,219.88	12,710,219.88	-514,149.71
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	16,839,587.44	16,771,883.78	-141,446.25