

Cuenca, 20 de marzo de 2019

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



AUSTROGas
SUBSIDIARIA DE EP PETROECUADOR
CERENCIA
INGRESO DE DOCUMENTOS

Fecha: **20 MAR 2019**

Hora: **9:34.46**

ASUNTO: Atención Oficio Nro. AG-GER-2019-066-OF

De mi consideración:

En atención al Oficio Nro. AG-GER-2019-066-OF del 21 de febrero de 2019, en el cual solicita presentar el Informe de Comisario correspondiente al ejercicio económico 2018, y en atención a lo estipulado en la Ley de Compañías, informo que se procedió a realizar el análisis de los estados financieros correspondientes al ejercicio fiscal 2018 proporcionados por la Jefatura Financiera de Austrogas, así como demás información relativa a la compañía.

En base a lo anterior, adjunto al presente sírvase encontrar el Informe de Comisario 2018.

Atentamente,

Sofía G. Avila L.
Comisaria Sector Público

INFORME DE COMISARIO – SECTOR PÚBLICO – AÑO 2018

INTRODUCCIÓN:

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, Normas Internacionales de Contabilidad - NIC y Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, Normativa Tributaria Legal vigente, y 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.

Dando cumplimiento a lo estipulado en los artículos 279 y 291 de la Ley de Compañías, me permito informar que se procedió a realizar el análisis de los estados financieros correspondientes al ejercicio fiscal 2018 proporcionados por la Jefatura Financiera de Austrogas, mismos que incluyen los ajustes contables-tributarios por pago del impuesto a la renta.

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.

El análisis 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 2018 y el resultado de su operación en dicho ejercicio económico.

ANTECEDENTES:

En el transcurso del año 2018 se efectuaron un total de siete sesiones de Directorio y dos Juntas Generales de Accionistas, una ordinaria y otra extraordinaria. En todas las sesiones de Directorio, quienes lo presiden realizan un seguimiento al cumplimiento de las resoluciones emitidas, así como a las recomendaciones emitidas por los Organismos de Control, algunas de las cuales al 31 de diciembre de 2018 se encontraban pendientes de cumplimiento.

En Junta General Extraordinaria efectuada el 21 de diciembre de 2017 se aprobó el presupuesto para el Ejercicio Fiscal 2018, lo cual permitió a la administración contar con



una herramienta para su gestión e ir ejecutando los procesos de contratación desde inicios de año. En el primer directorio del año 2018, efectuado el 22 de enero, el Directorio autorizó a la Gerencia el inicio de los procesos pre-contractuales para la adquisición de bienes y/o servicios cuyos montos superaban al 2% del Capital Social.

Durante el año 2018 se aprobó el Reglamento de Administración de Talento Humano y el Reglamento Interno de Trabajo. El Estatuto Orgánico de Gestión Organizacional por procesos aprobado en diciembre 2017 se encuentra implementado en un 80%, cabe señalar que a finales de diciembre de 2018, Austrogas contaba con 89 colaboradores.

Al cierre del 2018 se encuentra pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas la propuesta de Reforma al Estatuto Social de la Compañía.

En el ámbito comercial, los planes de expansión de mercado de Austrogas se ven restringidos a la asignación mensual de GLP asignado por el ente de control (Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero – ARCH) a las comercializadoras a nivel nacional. Una vez que la ARCH califique el nuevo taller de mantenimiento, Austrogas podrá contar con un mayor número de cilindros operativos, lo cual dará apoyo a sus planes de expansión, no obstante de ello, esta expansión también va a requerir de mayor capacidad de almacenamiento de GLP que permita abastecer a una mayor demanda.

A nivel nacional, el mercado de GLP se distribuye entre 11 comercializadoras: Austrogas, Duragas, Congas, Ecogas, Eni Ecuador, Esain, Galo Enrique Palacios Zurita, Gasguayas, Lojagas, Mendogas y Petroecuador, de las cuales Duragas y Eni abarcan más del 50% del mercado total, sin embargo, Austrogas mantiene el liderazgo en la zona del Austro, con una participación de mercado a nivel nacional del 5%. (Fuente: Plan de Negocios Austrogas 2019)

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA:

Como se indicó anteriormente, el presupuesto para el Ejercicio Fiscal 2018 fue aprobado en Junta General Extraordinaria realizada el 21 de diciembre de 2017.

El presupuesto codificado de ingresos para el 2018 fue de \$ 14'827.234,85 USD, de los cuales se ejecutaron 15'429.774,30 USD, es decir un cumplimiento del 104,06%, mientras que el presupuesto codificado de costos y gastos corrientes fue de \$ 13'116.071,85 USD, de los cuales se ejecutaron \$ 13'340.984,86 USD, es decir una ejecución de 101,71%.

El presupuesto codificado de inversión fue de \$ 2'289.025,80 USD, de los cuales se ejecutaron \$ 1'180.493,28 USD, alcanzando un cumplimiento del 51,57%. Entre los rubros que quedaron sin ejecución en el presupuesto de inversiones 2018 se encuentra la adquisición de un bien inmueble a ser utilizado como Edificio Administrativo por un valor de \$ 680.000 USD, dado que se optó por emplear el espacio del antiguo centro de acopio para este fin. Actualmente están realizando los estudios respectivos cuyos resultados serán presentados en mayo de este año. Las inversiones más representativas en el año 2018 comprendieron la repotenciación del taller y la adquisición de tanques estacionarios.

ANÁLISIS FINANCIERO:

Se reitera lo indicado anteriormente, respecto a que los estados financieros del ejercicio económico 2018 presentados por la Jefatura Financiera de Austrogas incluyen los ajustes contables-tributarios por pago del impuesto a la renta, (aplicando el beneficio tributario por reinversión del 50% de utilidades).

Según datos del INEC, la inflación anual durante el año 2018 en Ecuador fue de 0,27%, por lo cual las tasas de crecimiento nominal casi no difieren de las tasas de crecimiento real.

En los anexos del presente informe se presenta con mayor detalle el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados del Ejercicio Fiscal 2018 por cuartiles, así como un comparativo de los años 2016 al 2018 con el respectivo análisis horizontal y vertical.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
COMPARATIVO 2018 - 2017**

	2018	2017
ACTIVO	16.333.496,52	15.630.537,44
ACTIVO CORRIENTE	7.269.077,11	7.236.786,72
ACTIVO DISPONIBLE	3.039.621,58	2.949.505,95
ACTIVO EXIGIBLE (ACTIVO FINANCIERO)	1.128.706,03	1.098.625,67
ACTIVO REALIZABLE (INVENTARIOS)	2.143.983,22	2.123.212,54
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	956.766,28	1.065.442,56
ACTIVO FIJO (NO CORRIENTE)	8.703.908,94	8.024.776,09
ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE	1.008.158,73	778.150,09
ACTIVO FIJO DEPRECIABLE	7.695.750,21	7.246.626,00
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	360.510,47	368.974,63
ACTIVO DIFERIDO	313.164,99	316.629,21
ACTIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	47.345,48	52.345,42
PASIVO	2.878.012,71	2.877.512,77
PASIVO CORRIENTE	1.720.319,65	1.521.996,72
EXIGIBLE A CORTO PLAZO	981.259,99	874.190,42
OTRAS OBLIGACIONES POR PAGAR	8.654,01	23.925,29
PROVISIONES SOCIALES POR PAGAR	99.432,56	100.127,28
OBLIGACIONES: IESE E IMPUESTOS	433.703,79	337.487,36
DIVIDENDOS POR PAGAR	35.361,50	1.218,51
OTROS PASIVOS CORRIENTES	161.907,80	185.047,86
PASIVO A LARGO PLAZO	1.157.693,06	1.355.516,05
PASIVO NO CORRIENTE	1.157.693,06	1.355.516,05
PATRIMONIO	12.140.755,74	11.545.669,68
TOTAL ACTIVO	16.333.496,52	15.630.537,44
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	15.018.768,45	14.423.182,45
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (DESPUÉS IMP.)	1.314.728,07	1.207.354,99

CUENTAS DEL ACTIVO:

El Activo presenta un crecimiento de \$ 702.959,08 USD (4,50%) en relación al 2017, sustentado en gran parte por el incremento en el activo fijo de \$ 679.132,85 USD.

El Activo Corriente representa el 44,50% del total del activo, y casi no refleja variación del 2017 al 2018 (crecimiento de 0,45%). Dentro del activo corriente tenemos los activos disponibles, exigibles (financiero), realizables (inventarios) y otros activos corrientes.

El activo disponible comprende las cuentas de Caja y Bancos, y al cierre del 2018 alcanzó los \$ 3'039.621,58 USD, esto es el 18,61% del total de activos a esa fecha. Este valor permite cubrir 1,77 veces el pasivo corriente. Por tanto la empresa cuenta con una amplia liquidez, siendo importante analizar si es necesario mantener niveles tan altos de disponible con una baja rentabilidad (tasa pasiva), o si por el contrario estos recursos se pueden emplear de forma más eficiente.

Cabe indicar que dentro del Activo Disponible se tiene una inversión en el Banco del Pacífico por 120.000 USD, misma que sirva de garantía por el valor de las compras de GLP realizadas a EP Petroecuador.

El Activo Exigible (o Activo Financiero como se denomina en el Plan de Cuentas de Austrogas), comprende básicamente las cuentas por cobrar de Austrogas y representa 6,91% del total de activos. Al cierre del 2018, este rubro permanece significativo en \$ 1'128.706,03 USD y refleja un incremento de 2,74% respecto al 2017.

Dentro de las cuentas por cobrar, la más importante sigue siendo la de Petroecuador, con un valor pendiente de cobro de \$ 396.806,70 USD (34,58% del total de cuentas y documentos por cobrar). Al respecto cabe indicar que durante el año 2018 se realizaron varias gestiones con la finalidad de depurar las cuentas por cobrar relativas a los operativos sociales efectuados por Austrogas en Taisha y Puná, y se cuenta ya con una tarifa para el reconocimiento del flete por transporte de GLP en el periodo 2010-2012 para el tramo fluvial a Taisha y el tramo marítimo a Puná.

El Activo Realizable está compuesto por los inventarios de GLP, inventarios de envases, inventarios de repuestos-herramientas-accesorios, inventarios en tránsito e inventarios de excedentes. El activo realizable representó el 13,13% del total de activos al 31 de diciembre de 2018, y casi no presenta variación con el año 2017 (incremento del 0,98%). Dentro del activo realizable los rubros más significativos son el inventario de envases (\$ 1'533.351,78 USD), compuesto principalmente por los cilindros de 15 Kg, y el inventario de repuestos-herramientas-accesorios (\$ 497.833,78 USD).

Los Otros Activos Corrientes comprenden las cuentas de impuestos anticipados y documentos en garantía, anticipos, y, documentos en custodia, y al 31 de diciembre alcanzó \$ 956.766,28 USD (5,86% del activo total). Dentro de los anticipos la cuenta más representativa es la de seguros prepagados por un valor de \$ 456.953,68 USD. Al respecto cabe señalar que la póliza de seguros por el periodo 2017-2019 tiene una prima anual

(incluido IVA) de \$ 518.998,26 USD, esto representa un 39,48% del resultado neto del ejercicio 2018.

El Activo Fijo representa el 53,29% del total del activo, y presenta un crecimiento de 8,46% respecto al 2017. Dentro del activo fijo tenemos los activos fijos no depreciables y depreciables.

Los activos fijos no depreciables alcanzaron un valor \$ 1'008.158,73 USD al cierre del 2018, y comprenden las cuentas: Terrenos, y Proyectos y construcciones en curso (una vez que los proyectos y construcciones en curso se hayan finalizado, se realizarán los ajustes contables para enviarlos a los activos fijos depreciables).

Dentro de los activos fijos depreciables están las cuentas de Propiedades Planta y Equipo y Depreciaciones, las cuales al cierre del 2018 alcanzaron un valor de \$ 7'695.750,21 USD.

Al cierre del año 2018, los Activos No Corrientes fueron de \$ 360.510,47 USD, y presentan una disminución de -2,29% con relación al 2017. Dentro de los Activos No Corrientes tenemos los Activos Diferidos (activo fijo intangible, instalaciones centralizadas, amortizaciones) y los activos por impuestos diferidos. Los Activos No Corrientes representaron el 2,21% del total de activos al cierre del 2018.

CUENTAS DEL PASIVO:

El Pasivo representa el 17,62 % de los Activos al 31 de diciembre de 2018, 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 4,50% frente al 2017, el pasivo se mantiene prácticamente invariable (crecimiento de \$ 499,94 USD, es decir un 0,02% respecto al 2017).

Al 31 de diciembre de 2018, el Pasivo alcanzó el valor de \$ 2'878.012,71 USD, de los cuales el 59,77% corresponde al pasivo corriente y el 40,23% a pasivo de largo plazo. Cabe recalcar que Austrogas no mantiene deudas con entidades del sector financiero.

El pasivo corriente se incrementó en 13,03% frente al 2017, y al cierre del 2018 alcanzó un valor de \$ 1'720.319,65 USD. Dentro del pasivo corriente, el grupo de cuentas más representativo es el del Exigible a Corto Plazo (\$ 981.259,99 USD al cierre del 2018), compuesta por las cuentas de proveedores, cuentas por pagar, cuentas por pagar relacionadas y cuentas por pagar empleados.

Los proveedores con quienes Austrogas al cierre del 2018 tiene cuentas por pagar superiores a \$ 100.000 USD son: Petroecuador (\$ 103.834,94 USD por compra de GLP), Seguros Sucre S.A. (\$ 235.863,35 USD por saldo de la prima anual del seguro periodo 2018-2019), e Induacero Cía. Ltda (\$ 241.560,00 USD por compra de tanques estacionarios). Así mismo, la cuenta por pagar denominada Varios Impuestos e Intereses por pagar refleja un saldo de \$ 115.458,04 USD, esta cuenta engloba glosas del SRI de los

años 1998 al 2001, que han sido impugnadas por Austrogas y aún no han sido sentenciadas por un juez.

La cuenta Otras Obligaciones por pagar comprende anticipos de clientes y su valor al cierre del 2018 fue de \$ 8.654,01 USD, una disminución de 63,83% frente al 2017.

Las cuentas del grupo Provisiones Sociales por Pagar alcanzaron \$ 99.432,56 USD al cierre del 2018, y casi no presentan variación frente al 2017 (disminución del -0,69%). Este grupo comprende las provisiones por prestaciones sociales (décimo tercer y décimo cuarto sueldo, vacaciones y fondos de reserva), y las provisiones de aportes al IESS.

Las cuentas del grupo Obligaciones: IESS e Impuestos fueron de \$ 433.703,79 USD al cierre del 2018, y éste valor refleja un incremento del 28,51% frente al 2017. Dentro de este grupo están los valores por impuestos retenidos de IVA y Renta (\$ 52.437,82 USD), así como los valores por impuesto a la renta por pagar (\$ 381.265,97 USD), dentro de éste último rubro se informa que el valor del impuesto a la renta por pagar del ejercicio económico 2018, aplicando el beneficio tributario por reinversión del 50% de utilidades, es de \$ 273.552,74 USD (valor neto luego de descontar las retenciones del impuesto a la renta que le han sido efectuadas a Austrogas).

La cuenta Dividendos por Pagar cerró el 2018 con un saldo de \$ 35.361,50 USD, de los cuales \$ 1.348,00 USD corresponden por Dividendos por Pagar al Sector Privado y la diferencia de \$ 34.013,50 USD corresponden a Dividendos por Pagar al Sector Público (EP Petroecuador).

Las cuentas del grupo Otros Pasivos Corrientes alcanzaron el valor de \$ 161.907,80 USD al cierre del 2018, una disminución de 12,5% frente al 2017. Dentro de éste grupo la cuenta más significativa es la de Provisiones Varias con un valor de \$ 143.251,20 USD, que incluye provisiones de: contratos, uniformes, 5x1000 a la CGE, auditoría externa, auditoría ARCH y Glosas ARCH.

El pasivo de largo plazo disminuyó en \$ 197.822,99 USD en relación al 2017 (-14,59%), y al cierre del 2018 alcanzó un valor de \$ 1'157.693,06 USD.

Dentro del pasivo de largo plazo se incluyen las cuentas de Provisiones por Jubilación Patronal (\$ 189.541,70 USD), Provisión de Bonificación por Desahucio (\$ 26.133,64 USD), Provisión Otras Indemnizaciones (\$ 25.689,53 USD) y el Pasivo Diferido por aplicación de las NIIF (\$ 916.328,19 USD, como consecuencia de la revalorización de Bienes de Propiedad Planta y Equipo efectuada en el año 2017).

CUENTAS DEL PATRIMONIO:

Por su parte el Patrimonio se incrementó en \$ 595.086,06 USD, lo que corresponde a un crecimiento de 5,15% frente al 2017. El Patrimonio representa el 74,33% de los Activos al 31 de diciembre de 2018.

El Patrimonio está compuesto por las cuentas del grupo Capital Social, Reservas, Superávit de Capital, Resultados y Capital Adicional.

La C.E.M. Austrogas cuenta con un Capital Social al 31 de diciembre de 2018 de \$ 5'665.329,00 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).

La cuenta de Reserva Legal al 31 de diciembre de 2018 tuvo un valor de \$ 1'382.094,71 USD. Por su parte, dentro de las cuentas de Superávit de capital, que al cierre del ejercicio 2018 alcanzaron un monto de \$ 3'676.313,97 USD, están la cuenta de Superávit por valuación de activos según NIIF (\$ 3'500.841,67 USD) correspondiente a la revalorización de activos realizada en el año 2017, y la cuenta de Ganancias y pérdidas actuariales acumuladas (\$ 175.472,30 USD).

Dentro del grupo de cuentas de Resultados, que al cierre del 2018 alcanzaron un valor de \$ 77.535,83 USD, están las cuentas de: Ganancias y Pérdidas de Ejercicios Anteriores por \$ 366.025,59 USD, y Resultados Acumulados por adopción de las NIIF por \$ -288.489,76 USD. (Esta cuenta refleja la disminución patrimonial por la baja en el inventario de los cilindros entregados al Consorcio Trading para mantenimiento, mismos que no pudieron ser recuperados).

Finalmente la cuenta de Capital Adicional refleja un valor al cierre del ejercicio económico 2018 de \$ 1'339.482,23 USD.

Como resultado de la diferencia de Activo menos Pasivo más Patrimonio, en los cuales ya se encuentran realizados los ajustes de cierre del ejercicio económico y pago del Impuesto a la Renta, el Resultado Neto del ejercicio económico 2018 alcanzó el valor de \$ 1'314.728,07 USD, un crecimiento de 8,89% frente al resultado obtenido en el ejercicio económico 2017.

**ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
COMPARATIVO 2018 - 2017**

	2018	2017
INGRESOS TOTALES	15.429.774,30	14.371.259,73
COSTO DE VENTAS	7.482.604,30	6.985.802,85
COSTOS OPERATIVOS	4.858.026,80	4.226.124,53
GASTOS ADMINISTRATIVOS	1.162.253,20	1.195.389,82
COSTOS Y GASTOS NO OPERATIVOS	112.745,92	242.438,83
TOTAL INGRESOS	15.429.774,30	14.371.259,73
TOTAL GASTOS	13.615.630,22	12.649.756,03
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.814.144,08	1.721.503,70
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	353.335,11	379.998,15
RESERVA LEGAL PROVISIONAL	146.080,90	134.150,56
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1.314.728,07	1.207.354,99

**CUENTAS DE INGRESOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
COMPARATIVO 2018 - 2017**

	2018	2017
INGRESOS TOTALES	15.429.774,30	14.371.259,73
INGRESOS OPERACIONALES	14.661.489,51	13.684.514,17
VENTAS DE GAS LICUADO DE PETRÓLEO GLP	8.428.129,03	8.020.302,62
VENTAS DE GLP DOMESTICO	4.376.569,68	4.154.608,84
VENTAS DE GLP COMERCIAL E INDUSTRIAL	1.819.111,57	1.453.562,11
VENTAS DE GLP AGROINDUSTRIAL	2.232.447,78	2.412.131,67
VENTAS DE COMPONENTES TÉCNICOS	11.908,32	9.272,37
VENTA DE CILINDROS	11.908,32	9.272,37
VENTA DE SERVICIOS	6.221.452,16	5.654.939,18
SERVICIO DE COMERCIALIZACIÓN	5.857.088,92	5.437.893,88
SERVICIO DE DISTRIBUCIÓN DE GLP	364.363,24	217.045,30
INGRESOS NO OPERACIONALES	768.284,79	686.745,56
SERVICIO DE ALMACENAMIENTO Y ENVASADO	269.456,29	251.553,87
SERVICIO DE TRANSPORTE	249.947,20	370.521,81
SERVICIO DE MANTENIMIENTO DE CILINDROS	(40.956,80)	-
OTROS INGRESOS	289.838,10	64.669,88

CUENTAS DE INGRESO:

Los ingresos totales que se obtuvieron del ejercicio económico 2018 fueron de \$ 15'429.774,30 USD, un incremento de \$ 1'058.514,57 USD (7,37%) frente a los ingresos totales del año 2017.

Los ingresos operacionales al cierre del 2018 fueron de \$ 14'661.489,51 USD y representaron el 95,02% del total de ingresos obtenidos en el 2018, mientras que los ingresos no operacionales alcanzaron el valor de \$ 768.284,79 USD al cierre del 2018, esto es el 4,98 % del total de ingresos.

Dentro de las cuentas de ingresos operacionales están las Ventas de GLP que representan el 57,48% de los ingresos operacionales y alcanzaron el valor de \$ 8'428.129,03 USD al finalizar el 2018 (un crecimiento de 5,08% frente al 2017). Cabe recalcar que en el mercado de GLP los precios de venta se encuentran regulados, por lo cual el incremento en ingresos de ventas de GLP proviene exclusivamente del incremento en el volumen, más no en precios.

De los productos vendidos en el 2018, predomina el GLP Doméstico que representó el 51,93% del total de ventas, con un crecimiento del 5,34%. Le sigue el segmento de GLP Agroindustrial con el 26,49% de participación de las ventas totales y un decrecimiento de -7,45% frente al 2017, y que corresponde básicamente a ventas efectuadas desde la planta de Ventanas. Sigue el segmento de GLP Comercial e Industrial con el 21,58% del total de Ventas y un crecimiento de 25,15%, siendo el segmento de mayor crecimiento en el 2018.

También dentro de las cuentas de ingresos operacionales están las Ventas de Componentes Técnicos que representan apenas el 0,08% de los ingresos operacionales y que al cierre del 2018 alcanzaron el valor de \$ 11.908,32 USD. Esta cuenta comprende las ventas de cilindros de 15 Kg para GLP Doméstico.

Finalmente, dentro de los ingresos operacionales tenemos también las cuentas de Venta de Servicios que representan el 42,43% del total de ingresos operacionales, y que al finalizar el ejercicio económico 2018 fueron de \$ 6'221.452,16 USD. Dentro de las cuentas de Venta de Servicios están el Servicio de Comercialización de GLP por \$ 5'857.088,92 USD y el Servicio de Distribución de GLP por \$ 364.363,24 USD.

Dentro de los ingresos no operacionales tenemos la cuenta de Servicio de almacenamiento y envasado, que al finalizar el 2018 fue de \$ 269.456,29 USD. Esta cuenta comprende como su nombre lo indica los ingresos por el servicio almacenamiento y envasado de GLP que Austrogas presta a las compañías ENI y Congas.

También tenemos dentro de los ingresos no operacionales las cuentas de Servicio de Transporte (\$ 249.947,20 USD), Servicio de Mantenimiento de Cilindros (\$ -40.956,80 USD, que corresponde a una N/D contra la factura emitida a Petroecuador por mantenimiento de cilindros efectuados en el año 2016, dado que Petroecuador compensó este valor realizando el mantenimiento a cilindros de Austrogas en el 2018) y Otros Ingresos

(\$ 289.838,10 USD), dentro de éstos últimos están ingresos por: venta de chatarra, intereses, multas, rendimientos financieros, indemnizaciones de seguros, entre otros.

Cabe indicar que durante el 2018 no se generaron ingresos por mantenimiento de cilindros, se espera que en el 2019 una vez que la Compañía realice las gestiones necesarias para terminar de equipar el taller de mantenimiento y que la ARCH otorgue la calificación para el funcionamiento del mismo, se reflejen entradas por este rubro.

CUENTAS DE COSTOS Y GASTOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2018 COMPARATIVO 2018 - 2017

	2018	2017
COSTO DE VENTAS	7.482.604,30	6.985.802,85
COSTO DE VENTAS DE GLP	7.467.905,30	6.952.634,94
COSTO DE VENTAS GLP DOMESTICO	4.382.856,15	4.154.179,77
COSTO DE VENTAS GLP COMERCIAL E INDUSTRIAL	1.817.834,47	1.439.412,60
COSTO DE VENTAS GLP AGROINDUSTRIAL	1.260.790,26	1.350.682,37
MERMAS DE GLP	6.424,42	8.360,20
COSTO DE COMPONENTES TECNICOS	14.699,00	33.167,91
COSTO DE VENTAS DE CILINDROS	14.699,00	33.167,91
COSTOS OPERATIVOS	4.858.026,80	4.226.124,53
COSTOS DE TRANSPORTE	502.316,41	682.300,23
COSTOS DE ALMACENAMIENTO	442.452,09	323.839,82
COSTOS DE ENVASADO	1.208.269,51	600.558,97
COMERCIALIZACIÓN DISTRIBUCIÓN	2.704.988,79	2.619.425,51
GASTOS ADMINISTRATIVOS	1.162.253,20	1.195.389,82
COSTOS Y GASTOS NO OPERATIVOS	612.161,93	756.587,54
TOTAL GASTOS	14.115.046,23	13.163.904,74

CUENTAS DE COSTOS Y GASTOS:

El total de gastos del ejercicio económico 2018, que incluyen los ajustes contables-tributarios por pago del impuesto a la renta del ejercicio económico 2018 y la reserva legal del 10%, ascendieron a \$ 14'115.046,23 USD, un incremento de \$ 951.141,49 USD frente al 2017 (crecimiento del 7,23%).

El Costo de Ventas (que comprende Costo de ventas de GLP y Costo de componentes técnicos) representó el 53,01% del total de Gastos del 2018, alcanzando un valor de \$ 7'482.604,30 USD, y reflejó un incremento de 7,11% frente al 2017.

El Costo de Ventas de GLP que representan el 99,80% del Costo de Ventas, alcanzó el valor de \$ 7'467.905,30 USD al finalizar el 2018 (un crecimiento de 7,41% frente al 2017).

El Costo de Ventas de Componentes Técnicos representa apenas el 0,20% del Costo de Ventas y al cierre del 2018 alcanzó el valor de \$ 14.699,00 USD. Esta cuenta comprende los costos de ventas de cilindros de 15 Kg para GLP Doméstico (\$ 10.132,48 USD) y los gastos por baja de inventarios de cilindros (\$ 4.566,52 USD).

Los Costos Operativos representaron el 34,42% del total de Gastos del 2018 y llegaron a los \$ 4'858.026,80 USD, un incremento de 14,95% respecto al año 2017.

Dentro de los Costos Operativos tenemos las cuentas de Costos de Transporte, Costos de Almacenamiento, Costos de Envasado, y Costos de Comercialización y Distribución.

Los Costos de Transporte alcanzaron un valor de \$ 502.316,41 USD al finalizar el 2018, una disminución de -26,38% frente al 2017. Dentro de los costos de transporte se incluyen las cuentas de mantenimiento y seguros para vehículos de transporte, fletes por transporte de GLP y Tributos y Tasas. Al finalizar el año 2018 se dejó de abastecer de GLP al Terminal Cuenca por medio del poliducto Pascuales-Cuenca, por lo cual Austrogas debe abastecerse nuevamente desde el Terminal Chorrillo, situación por la cual se estima que en el 2019 se observe un incremento en los costos de transporte.

Los Costos de Almacenamiento al finalizar el 2018 fueron de \$ 442.452,09 USD, 36,63% superiores a los del 2017, dentro de este grupo de cuentas se encuentran los valores cancelados por sueldos y beneficios del personal, mantenimiento de bienes y equipos, depreciación de bienes y equipo, vigilancia y demás del área de almacenamiento.

Los Costos de Envasado fueron de \$ 1'208.269,51 USD al cierre del 2018, un incremento de 101,19 % frente al 2017 (este incremento responde al gastos por retiro voluntario de personal de envasado, incremento de seguros y depreciaciones por los nuevos equipos de envasado, y gastos no deducibles de depreciación por la revalorización de equipos de envasado). Dentro de este grupo de cuentas se encuentran los valores cancelados por sueldos y beneficios del personal, mantenimiento de bienes y equipos, depreciación de bienes y equipo, servicio de envasado a terceros, materiales, servicios básicos, seguridad industrial y demás del área de envasado.

Los Costos de Comercialización y Distribución al cierre del 2018 fueron de \$ 2'704.988,79 USD, un incremento de 3,27% frente al 2017. Dentro de este grupo de cuentas se encuentran el Margen de Distribución, Sueldos y beneficios del personal, mantenimiento de equipos, seguros de equipos, depreciación de vehículos de distribución, transporte de GLP para distribución, tributos y tasas y demás del área de Comercialización y Distribución.

De otra parte, los Gastos Administrativos representaron el 8,23% del total de Gastos del 2018, y presentan una disminución de -2,77% frente al 2017, llegando a un valor de \$ 1'162.253,20 USD. Dentro de los gastos administrativos se encuentran las cuentas de mantenimiento, seguros y depreciaciones de bienes, equipos, muebles y enseres, servicios profesionales, auditorías externas, curriers, gastos bancarios, servicios de seguridad, tributos y tasas, y demás del área administrativa.

Finalmente el total de Costos y Gastos No Operativos alcanzaron un valor de \$ 612.161,93 USD, una disminución de -19,09% frente al 2017, y representaron el 4,34% del total de gastos. Dentro de este grupo se encuentran los valores cancelados a terceros por el servicio de transporte de GLP a Taisha y Puná, gastos por facturación de excedentes, y las cuentas de Cierre del Ejercicio Económico que comprenden el Impuesto a la Renta generado en el ejercicio económico 2018 y la reserva legal del 10% correspondiente.

El total de Costos y Gastos representaron el 91,48% del total de ingresos, y la diferencia de estos dos rubros dio como resultado neto del ejercicio un valor de \$ 1'314.728,07 USD, el cual representa un 8,52% de los ingresos totales del ejercicio económico 2018 y es 8,89% superior al resultado neto del ejercicio económico 2017.

INDICES FINANCIEROS:

A continuación se detallan los principales índices financieros del año 2018 y su comparativo con años anteriores.

Indicadores de Liquidez:

LIQUIDEZ	AÑO 2018	AÑO 2017	AÑO 2016
INDICE DE LIQUIDEZ CORRIENTE	4,23	4,75	5,26
PRUEBA ACIDA	2,98	3,36	3,51
CAPITAL NETO DE TRABAJO	5'548.757,46	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 2018 el índice de liquidez corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente) nos indica que por cada dólar de obligaciones corrientes, la empresa dispuso de 4,23 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, la empresa cuenta con una amplia liquidez, siendo importante analizar si es necesario mantener niveles tan altos de disponible con una baja rentabilidad (tasa pasiva), o si por el contrario estos recursos se pueden emplear de forma más eficiente. El saldo que Austrogas mantiene en la cuenta bancos al 31 de diciembre de 2018 es de \$ 2'890.433,99 USD.

La prueba ácida (Activo Corriente – Inventario / Pasivo Corriente) nos indica que por cada dólar de obligaciones corrientes, la empresa dispone de 2,98 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 2018	AÑO 2017	AÑO 2016
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	17,62%	18,41%	14,88%
RAZON DE AUTONOMÍA	82,38%	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 17,62%, mientras que el total de fondos proporcionados por los accionistas (Patrimonio Total incluido utilidades / Activo Total) fue de 82,38%. Expresado de otra manera, por cada 100 dólares de activos, la empresa debe 17,62 dólares, y 82,38 dólares son de los accionistas.

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 2018	AÑO 2017
PERIODO PROMEDIO DE COBRO	28,31	30,79
PERIODO PROMEDIO DE PAGO	29,78	41,09
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	107,20	115,08

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 2018 fueron de 28,31, 29,78 y 107,20 días respectivamente.

Indicadores de Rentabilidad:

RENTABILIDAD	AÑO 2018	AÑO 2017	AÑO 2016
MARGEN NETO DE UTILIDAD	8,97%	8,82%	8,70%
RETORNO NETO SOBRE EL PATRIMONIO	10,83%	10,46%	12,14%
RENDIMIENTO NETO SOBRE EL ACTIVO	8,05%	7,72%	9,21%

El margen neto de utilidad –ROS- (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 2018 fue de 8,97%.

El retorno neto sobre el patrimonio -ROE- (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 2018 fue de 10,83%.

El rendimiento neto sobre el activo -ROA- (Resultado Neto del Ejercicio / Activo) mide el porcentaje de utilidad neta por cada unidad monetaria de activos, y al 31 de diciembre del 2018 fue de 8,05%.

RECOMENDACIONES:

- Realizar las gestiones necesarias para implementar al 100% las resoluciones de Directorio y recomendaciones emitidas por los entes de control (Contraloría General del Estado y ARCH) en los Informe de las Auditorías realizadas, que se encontraban pendientes al finalizar el ejercicio económico 2018.
- Finalizar 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, y que al cierre del 2018 se encontraba implementado en un 80%.
- Aprovechar la tecnología para crear nuevos canales de comunicación y de gestión de trámites con los clientes.
- Se sugiere la elaboración de un plan de mantenimiento y reposición de equipos del taller de mantenimiento y de la planta de envasado.
- Analizar la posibilidad de incrementar la capacidad de almacenamiento de GLP que se dispone en la planta de Cuenca, que permita abastecer a una mayor demanda conforme a lo planes de expansión de mercado de Austrogas.
- Analizar si los recursos financieros que Austrogas posee en Bancos se pueden invertir de forma más eficiente.

Atentamente,


Econ. Sofia Avila L.
Comisaria Sector Público

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA POR TRIMESTRES 2018

		Q1	Q2	Q3	Q4
CÓDIGO	DESCRIPCIÓN	SALDO	SALDO	SALDO	SALDO
1	ACTIVO	15.970.802,41	16.444.541,25	16.626.392,55	16.333.496,52
1.01	ACTIVO CORRIENTE	7.582.844,96	7.920.989,28	7.890.104,01	7.269.077,11
1.01.01	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	3.437.378,77	3.956.282,60	3.906.955,39	3.039.621,58
1.01.01.01	CAJA	36.877,39	33.453,46	33.399,82	29.187,59
1.01.01.02	BANCOS	3.337.501,38	3.859.829,14	3.810.555,57	2.890.433,99
1.01.01.03	INVERSIONES TEMPORALES	63.000,00	63.000,00	63.000,00	120.000,00
1.01.02	ACTIVOS FINANCIEROS	1.107.270,72	1.109.354,52	1.203.214,92	1.128.706,03
1.01.02.01	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES	1.123.046,01	1.125.632,90	1.222.161,47	1.147.580,48
1.01.02.02	CUENTAS INCOBRABLES, PROVISIONES Y DESCUENTOS	-40.782,18	-40.782,18	-40.782,18	-31.953,67
1.01.02.03	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	25.006,89	24.503,80	21.835,63	13.079,22
1.01.03	INVENTARIOS	2.176.775,72	2.286.775,27	2.182.901,09	2.143.983,22
1.01.03.01	INVENTARIOS G.L.P	79.322,29	89.057,60	100.081,20	98.061,92
1.01.03.02	INVENTARIO ENVASES	1.539.177,86	1.537.011,16	1.535.429,32	1.533.351,78
1.01.03.03	INVENTARIO REPUESTOS- HERRAMIENTAS-ACCESORIOS	540.130,74	637.241,02	522.529,22	497.833,78
1.01.03.05	INVENTARIOS EN TRANSITO	3.525,04	3.525,04	3.525,04	3.525,04
1.01.03.99	INVENTARIOS EXCEDENTES	14.619,79	19.940,45	21.336,31	11.210,70
1.01.04	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	861.419,75	568.576,89	597.032,61	956.766,28
1.01.04.01	IMPUESTOS ANTICIP.Y DEP.EN GARANTIA	34.610,29	66.015,65	143.381,22	74.159,41
1.01.04.02	ANTICIPOS	826.695,46	502.447,24	453.537,39	882.492,87
1.01.04.03	DOCUMENTOS EN CUSTODIA	114,00	114,00	114,00	114,00
1.02	ACTIVOS NO CORRIENTES	8.022.636,52	8.147.159,73	8.357.981,84	8.703.908,94
1.02.01	ACTIVOS NO DEPRECIABLES	957.702,89	726.029,96	736.324,97	1.008.158,73
1.02.02	PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	7.064.933,63	7.421.129,77	7.621.656,87	7.695.750,21
1.02.02.02	DEPRECIACIONES	-4.838.370,72	-4.868.857,56	-5.057.179,54	-4.942.250,49
1.03	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTE	365.320,93	376.392,24	378.306,70	360.510,47
1.03.01	ACTIVO DIFERIDO	312.975,51	324.046,82	325.961,28	313.164,99
1.03.02	ACTIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	52.345,42	52.345,42	52.345,42	47.345,48
2	PASIVO	2.580.392,52	2.328.692,57	2.248.562,18	2.878.012,71
2.01	PASIVO CORRIENTE	1.225.497,72	974.247,77	935.821,66	1.720.319,65
2.01.01	EXIGIBLE A CORTO PLAZO	557.878,29	503.550,27	398.960,56	981.259,99
2.01.02	OTRAS OBLIGACIONES POR PAGAR	23.858,15	24.498,27	24.671,86	8.654,01
2.01.04	PROVISIONES SOCIALES X PAGAR	116.618,92	144.619,49	145.222,14	99.432,56
2.01.05	OBLIGACIONES: IESS E IMPUESTOS	344.264,38	100.132,37	153.036,30	433.703,79
2.01.06	DIVIDENDOS POR PAGAR	1.218,51	1.218,51	1.218,51	35.361,50
2.01.09	OTROS PASIVOS CORRIENTES	181.659,47	200.228,86	212.712,19	161.907,80
2.02	PASIVO A LARGO PLAZO	1.354.894,80	1.354.444,80	1.312.740,52	1.157.693,06
3	PATRIMONIO	12.753.024,67	12.752.310,20	12.752.310,20	12.140.755,74
3.01	CAPITAL SOCIAL	5.124.308,00	5.665.329,00	5.665.329,00	5.665.329,00
3.01.01	ACCIONES	5.124.308,00	5.665.329,00	5.665.329,00	5.665.329,00
3.01.01.01	CAPITAL SUSCRITO PAGADO	5.124.308,00	5.665.329,00	5.665.329,00	5.665.329,00
3.01.01.01.00	CAPITAL SECTOR PRIVADO	1.504.123,00	1.662.926,00	1.662.926,00	1.662.926,00
3.01.01.01.00	CAPITAL SECTOR PUBLICO	3.620.185,00	4.002.403,00	4.002.403,00	4.002.403,00
3.02	RESERVAS	1.242.120,77	1.242.120,77	1.242.120,77	1.382.094,71
3.03	SUPERAVIT DE CAPITAL	3.802.735,61	3.802.735,61	3.802.735,61	3.676.313,97
3.04	RESULTADOS	1.244.378,06	702.642,59	702.642,59	77.535,83
3.04.01	GANANCIAS Y PERDIDAS	1.532.867,82	991.132,35	991.132,35	366.025,59
3.04.01.01	GANANCIAS	1.764.791,54	1.223.056,07	1.223.056,07	597.949,31
3.04.01.01.00	UTILIDADES EJERCICIOS ANTERIORES	557.438,55	16.415,55	16.415,55	597.949,31
3.04.01.01.00	UTILIDADES EJERCICIO ACTUAL	1.207.354,99	1.206.640,52	1.206.640,52	
3.04.01.02	PERDIDAS	-231.923,72	-231.923,72	-231.923,72	-231.923,72
3.04.03	RESULTADOS ACUMULADOS ADOPCION NIIF	-288.489,76	-288.489,76	-288.489,76	-288.489,76
3.05	CAPITAL ADICIONAL	1.339.482,23	1.339.482,23	1.339.482,23	1.339.482,23
	TOTAL ACTIVO \$...:	15.970.802,41	16.444.541,25	16.626.392,55	16.333.496,52
	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO \$...:	15.333.417,19	15.081.002,77	15.000.872,38	15.018.768,45
	RESULTADO DEL EJERCICIO \$...:	637.385,22	1.363.538,48	1.625.520,17	1.314.728,07

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

	2018	2017	2016
ACTIVO	16.333.496,52	15.630.537,44	11.745.955,12
ACTIVO CORRIENTE	7.269.077,11	7.236.786,72	6.864.733,94
ACTIVO DISPONIBLE	3.039.621,58	2.949.505,95	2.644.864,45
ACTIVO EXIGIBLE	1.128.706,03	1.098.625,67	1.210.356,58
ACTIVO REALIZABLE	2.143.983,22	2.123.212,54	2.281.919,88
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	956.766,28	1.065.442,56	727.593,03
ACTIVO FIJO	8.703.908,94	8.024.776,09	4.825.947,65
ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE	1.008.158,73	778.150,09	655.435,54
ACTIVO FIJO DEPRECIABLE	7.695.750,21	7.246.626,00	4.170.512,11
ACTIVO NO CORRIENTE	360.510,47	368.974,63	55.273,53
ACTIVO DIFERIDO	313.164,99	316.629,21	55.273,53
ACTIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	47.345,48	52.345,42	-
PASIVO	2.878.012,71	2.877.512,77	1.747.755,90
PASIVO CORRIENTE	1.720.319,65	1.521.996,72	1.305.731,48
EXIGIBLE A CORTO PLAZO	981.259,99	874.190,42	698.682,43
OTRAS OBLIGACIONES POR PAGAR	8.654,01	23.925,29	25.026,26
PROVISIONES SOCIALES POR PAGAR	99.432,56	100.127,28	126.206,32
OBLIGACIONES: IESS E IMPUESTOS	433.703,79	337.487,36	220.938,27
DIVIDENDOS POR PAGAR	35.361,50	1.218,51	388,49
OTROS PASIVOS CORRIENTES	161.907,80	185.047,86	234.489,71
PASIVO A LARGO PLAZO	1.157.693,06	1.355.516,05	442.024,42
PASIVO NO CORRIENTE	1.157.693,06	1.355.516,05	442.024,42
PATRIMONIO	12.140.755,74	11.545.669,68	8.916.153,38
TOTAL ACTIVO	16.333.496,52	15.630.537,44	11.745.955,12
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	15.018.768,45	14.423.182,45	10.663.909,28
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (DESP. IMP.)	1.314.728,07	1.207.354,99	1.082.045,84

ANÁLISIS HORIZONTAL

	2018-2017	2017-2016	
702.959,08	4,50%	3.884.582,32	33,07%
32.290,39	0,45%	372.052,78	5,42%
90.115,63	3,06%	304.641,50	11,52%
30.080,36	2,74%	-111.730,91	-9,23%
20.770,68	0,98%	-158.707,34	-6,95%
-108.676,28	-10,20%	337.849,53	46,43%
679.132,85	8,46%	3.198.828,44	66,28%
230.008,64	29,56%	122.714,55	18,72%
449.174,21	6,20%	3.076.113,89	73,76%
-8.464,16	-2,29%	313.701,10	567,54%
-3.464,22	-1,09%	261.355,68	472,84%
-4.999,94	-9,55%	52.345,42	
499,94	0,02%	1.129.756,87	64,64%
198.322,93	13,03%	216.265,24	16,56%
107.069,57	12,25%	175.507,99	25,12%
-15.271,28	-63,83%	-1.100,97	-4,40%
-694,72	-0,69%	-26.079,04	-20,66%
96.216,43	28,51%	116.549,09	52,75%
34.142,99	2802,03%	830,02	213,65%
-23.140,06	-17,50%	-49.441,85	-21,08%
-197.822,99	-14,59%	913.491,63	206,66%
-197.822,99	-14,59%	913.491,63	206,66%
595.086,06	5,15%	2.629.516,30	29,49%
702.959,08	4,50%	3.884.582,32	33,07%
595.586,00	4,13%	3.759.273,17	35,25%
107.373,08	8,89%	125.309,15	11,58%

ANÁLISIS VERTICAL

	2018	2017	2016
ACTIVO CORRIENTE/ACTIVO	44,50%	46,30%	58,41%
ACTIVO FIJO/ACTIVO	53,29%	51,34%	41,09%
ACTIVO NO CORRIENTE/ACTIVO	2,21%	2,36%	0,47%
PASIVO/ACTIVO	17,62%	18,41%	14,88%
PASIVO CORRIENTE/PASIVO	59,77%	52,89%	74,71%
PASIVO A LARGO PLAZO/PASIVO	40,23%	47,11%	25,29%
PATRIMONIO/ACTIVO	74,33%	73,87%	75,91%
RESULTADO NETO/ACTIVO	8,05%	7,72%	9,21%

ESTADO DE RESULTADOS POR TRIMESTRES 2018

CÓDIGO	DETALLE	Q1	Q2	Q3	Q4
		SALDO	SALDO	SALDO	SALDO
4	INGRESOS	3.390.408,71	4.352.483,88	3.783.422,84	3.903.458,87
4.01	INGRESOS OPERACIONALES	3.239.346,78	4.157.094,03	3.532.424,82	3.732.623,88
4.01.01	VENTAS DE GAS LICUADO DE PETROLEO GLP	1.708.777,60	2.617.168,69	1.939.104,22	2.163.078,52
4.01.01.01	VENTAS DE GLP DOMESTICO	1.050.705,03	1.110.213,36	1.107.518,62	1.108.132,67
4.01.01.02	VENTAS DE GLP COMERCIAL E INDUSTRIAL	440.629,74	420.951,03	456.695,66	500.835,14
4.01.01.04	VENTAS DE GLP AGROINDUSTRIAL	217.442,83	1.086.004,30	374.889,94	554.110,71
4.01.02	VENTA DE COMPONENTES TECNICOS	5.002,36	2.523,34	1.947,86	2.434,76
4.01.02.01	VENTA DE CILINDROS	5.002,36	2.523,34	1.947,86	2.434,76
4.01.03	VENTA DE SERVICIOS	1.525.566,82	1.537.402,00	1.591.372,74	1.567.110,60
4.01.03.01	SERVICIO DE COMERCIALIZACION	1.465.376,17	1.470.387,64	1.475.228,68	1.446.096,43
4.01.03.02	SERVICIO DE DISTRIBUCION DE GLP	60.190,65	67.014,36	115.144,06	121.014,17
4.02	INGRESOS NO OPERACIONALES	151.061,93	195.389,85	250.998,02	170.834,99
4.02.01	SERVICIO DE ALMACENAMIENTO Y ENVASADO	64.581,64	67.966,69	69.987,95	66.920,01
4.02.02	SERVICIO DE TRANSPORTE	79.478,97	82.207,54	71.341,08	16.919,61
4.02.03	SERVICIO DE MANTENIMIENTO DE CILINDROS				-40.956,80
4.02.08	OTROS INGRESOS	7.001,32	45.215,62	109.668,99	127.952,17
6	COSTO DE VENTAS	1.618.253,58	2.149.373,59	1.785.780,91	1.929.196,22
6.01	COSTO DE VENTAS	1.618.253,58	2.149.373,59	1.785.780,91	1.929.196,22
6.01.01	COSTO DE VENTAS DE GLP	1.614.007,01	2.147.206,89	1.779.556,67	1.927.134,73
6.01.01.01	COSTO DE VENTAS GLP DOMESTICO	1.050.705,02	1.111.398,51	1.111.628,43	1.109.124,19
6.01.01.02	COSTO DE VENTAS GLP COMERCIAL E INDUSTRIAL	439.916,28	421.099,19	453.974,53	502.844,47
6.01.01.04	COSTO DE VENTAS GLP AGROINDUSTRIAL	122.643,02	612.533,44	211.998,82	313.614,98
6.01.01.05	MERMAS DE GLP	742,69	2.175,75	1.954,89	1.551,09
6.01.02	COSTO DE COMPONENTES TECNICOS	4.246,57	2.166,70	6.224,24	2.061,49
6.01.02.01	COSTO DE VENTAS DE CILINDROS	4.246,57	2.166,70	6.224,24	2.061,49
7	COSTOS OPERATIVOS	889.625,89	1.207.633,54	1.393.981,16	1.366.786,21
7.01	COSTOS DE TRANSPORTE	40.026,16	100.302,71	190.365,31	171.622,23
7.02	COSTOS DE ALMACENAMIENTO	103.382,43	103.283,43	103.953,04	131.833,19
7.03	COSTOS DE ENVASADO	226.858,82	234.841,60	401.587,72	344.981,37
7.04	COMERCIALIZACION - DISTRIBUCION	519.358,48	769.205,80	698.075,09	718.349,42
8	GASTOS ADMINISTRATIVOS	244.794,02	240.004,73	297.766,20	379.688,25
8.01	GASTOS ADMINISTRATIVOS	131.343,45	134.313,79	156.302,28	184.801,29
8.02	MANTENIMIENTO INSTALACIONES,EQUIPOS,MUEBLES Y ENSERES	6.241,57	7.186,10	22.327,85	20.721,43
8.03	SEGUROS EDIFICIOS,EQUIPOS,MUEBLES Y ENSERES ADMINISTRATIVOS	13.486,25	13.871,61	14.369,83	14.679,87
8.04	DEPRECIACIONES BIENES Y EQUIPOS ADMINISTRATIVOS	19.997,70	20.755,40	22.610,30	8.547,64
8.05	SERVICIOS PROFESIONALES	15.248,02	13.250,31	18.296,51	64.633,01
8.06	AUDITORIAS EXTERNAS	5.425,23	5.425,23	5.425,23	5.477,33
8.08	GASTOS DE GESTION	3.554,18	6.231,91	11.731,26	9.189,91
8.09	COURIER, FLETES Y EMBALAJES	146,82	108,09	258,02	360,20
8.10	GASTOS BANCARIOS Y CERTIFICACIONES	123,77	394,65	2.677,31	3.060,50
8.12	SERVICIOS DE SEGURIDAD	659,29	557,49	557,49	613,30
8.13	PAGOS POR DERECHOS Y CONTRIBUCIONES	28.487,53	14.908,66	12.183,09	25.210,68
8.16	TRIBUTOS Y TASAS	1.393,14	2.361,20	774,10	19.994,87
8.19	OTROS	18.687,07	20.640,29	30.252,93	22.398,22
9	COSTOS Y GASTOS NO OPERATIVOS	350,00	29.318,76	43.912,88	538.580,29
9.01	COSTOS Y GASTOS POR SERVICIOS A TERCEROS		29.163,04	43.912,88	39.670,00
9.01.02	COSTOS DEL TRANSPORTE			43.912,88	39.670,00
9.03	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	350,00	155,72		-505,72
9.03.04.01.001.0	GASTOS POR FACTURACION DE EXCEDENTES	350,00	155,72		-505,72
9.04	CIERRE EJERCICIO ECONOMICO				499.416,01
9.04.01.01.001.0	IMPUESTO A LA RENTA EJERCICIO ECONOMICO				353.335,11
9.04.01.01.001.0	RESERVA LEGAL 10%				146.080,90
TOTAL INGRESOS \$...		3.390.408,71	4.352.483,88	3.783.422,84	3.903.458,87
TOTAL GASTOS \$...		2.753.023,49	3.626.330,62	3.521.441,15	4.214.250,97
RESULTADO DEL EJERCICIO \$...		637.385,22	726.153,26	261.981,69	-310.792,10

ESTADOS DE RESULTADOS

	2018	2017	2016
INGRESOS TOTALES	15.429.774,30	14.371.259,73	13.034.342,24
COSTO DE VENTAS	7.482.604,30	6.985.802,85	6.238.650,31
COSTOS OPERATIVOS	4.858.026,80	4.226.174,53	4.231.408,51
GASTOS ADMINISTRATIVOS	1.162.253,20	1.195.389,82	922.713,45
COSTOS Y GASTOS NO OPERATIVOS	112.745,92	242.438,83	49.155,96
IMP. CONTRIB. SOLIDARIA UTILIDADES 2015			41.730,54
TOTAL INGRESOS	15.429.774,30	14.371.259,73	13.034.342,24
TOTAL GASTOS	13.615.630,22	12.649.756,03	11.485.658,77
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.814.144,08	1.721.503,70	1.548.683,47
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	353.335,11	379.998,15	346.410,32
RESERVA LEGAL PROVISIONAL	146.080,90	134.150,56	120.227,31
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1.314.728,07	1.207.354,99	1.082.045,84

ANÁLISIS VERTICAL

	2018	2017	2016
COSTO DE VENTAS/INGRESOS TOTALES	48,49%	48,61%	47,86%
COSTOS OPERATIVOS/INGRESOS TOTALES	31,48%	29,41%	32,48%
GASTOS ADMINISTRATIVOS/INGRESOS TOTALES	7,53%	8,32%	7,08%
TOTAL GASTOS/INGRESOS TOTALES	88,24%	88,02%	88,12%
RESULTADO NETO/INGRESOS TOTALES	8,52%	8,40%	8,30%

ANÁLISIS HORIZONTAL

	2018-2017		2017-2016
1.058.514,57	7,37%	1.336.917,49	10,26%
496.801,45	7,11%	747.152,54	11,98%
631.902,27	14,95%	(7.283,98)	-0,17%
(33.136,62)	-2,77%	272.676,37	29,55%
(129.692,91)	-53,50%	193.282,87	393,20%
		(41.730,54)	-100,00%
1.058.514,57	7,37%	1.336.917,49	10,26%
965.874,19	7,64%	1.164.097,26	10,14%
92.640,38	5,38%	172.820,23	11,16%
(26.663,04)	-7,02%	33.587,83	9,70%
11.930,34	8,89%	13.923,25	11,58%
107.373,08	8,89%	125.309,15	11,58%

ANÁLISIS HORIZONTAL				
	2018-2017	2017-2016		
	1.058.514,57	7,37%	1.336.917,49	10,26%
	976.975,34	7,14%	1.253.750,24	10,09%
	407.826,41	5,08%	1.011.066,72	14,42%
	221.960,84	5,34%	200.623,80	5,07%
	365.549,46	25,15%	206.874,97	16,59%
	-179.683,89	-7,45%	603.567,95	33,37%
	2.635,95	28,43%	(1.440,63)	-13,45%
	2.635,95	28,43%	(1.440,63)	-13,45%
	566.512,98	10,02%	244.124,15	4,51%
	419.195,04	7,71%	236.433,48	4,55%
	147.317,94	67,87%	7.690,67	3,67%
	81.539,23	11,87%	83.167,25	13,78%
	17.902,42	7,12%	66.285,75	35,78%
	-120.574,61	-32,54%	38.111,21	11,47%
	(40.956,80)		(40.956,80)	-100,00%
	225.168,22	348,18%	19.727,09	43,89%

CUENTAS DE INGRESOS

	2018	2017	2016
INGRESOS TOTALES	15.429.774,30	14.371.259,73	13.034.342,24
INGRESOS OPERACIONALES	14.661.489,51	13.684.514,17	12.430.763,93
VENTAS DE GAS LICUADO DE PETRÓLEO GLP	8.428.129,03	8.020.302,62	7.009.235,90
VENTAS DE GLP DOMESTICO	4.376.569,68	4.154.608,84	3.953.985,04
VENTAS DE GLP COMERCIAL E INDUSTRIAL	1.819.111,57	1.453.562,11	1.245.687,14
VENTAS DE GLP AGROINDUSTRIAL	2.232.447,78	2.412.131,67	1.808.563,72
VENTAS DE COMPONENTES TÉCNICOS	11.908,32	9.272,37	10.713,00
VENTA DE CILINDROS	11.908,32	9.272,37	10.713,00
VENTA DE SERVICIOS	6.221.452,16	5.654.939,18	5.410.815,03
SERVICIO DE COMERCIALIZACIÓN	5.857.088,92	5.437.893,88	5.201.460,40
SERVICIO DE DISTRIBUCIÓN DE GLP	364.363,24	217.045,30	209.354,63
INGRESOS NO OPERACIONALES	768.284,79	686.745,56	603.578,31
SERVICIO DE ALMACENAMIENTO Y ENVASADO	269.456,29	251.553,87	185.268,12
SERVICIO DE TRANSPORTE	249.947,20	370.521,81	332.410,60
SERVICIO DE MANTENIMIENTO DE CILINDROS	40.956,80	-	40.956,80
OTROS INGRESOS	289.838,10	64.669,88	44.942,79

ANÁLISIS VERTICAL

	2018	2017	2016
INGRESOS OPERACIONALES/INGRESOS TOTALES	95,02%	95,22%	95,37%
VENTAS DE GLP/INGRESOS TOTALES	54,62%	55,81%	53,78%
VENTAS COMPONENTES TÉCNICOS/ING. TOTALES	0,08%	0,06%	0,08%
VENTA DE SERVICIOS/INGRESOS TOTALES	40,32%	39,35%	41,51%
INGRESOS NO OPERACIONALES/ING. TOTALES	4,98%	4,78%	4,63%
SERV. ALM. Y ENVASADO/INGRESOS TOTALES	1,75%	1,75%	1,42%
SERVICIO DE TRANSPORTE/INGRESOS TOTALES	1,62%	2,58%	2,55%
MANTENIMIENTO DE CILINDROS/ING. TOTALES	-0,27%	0,00%	0,31%
OTROS INGRESOS/INGRESOS TOTALES	1,88%	0,45%	0,34%

ANÁLISIS HORIZONTAL			
	2018-2017	2017-2016	
496.801,45	7,11%	747.152,54	11,98%
515.270,36	7,41%	6.952.634,94	
228.676,38	5,50%	4.154.179,77	
378.421,87	26,29%	1.439.412,60	
(89.892,11)	-6,66%	1.350.682,37	
-1.935,78	-23,15%	8.360,20	
(18.468,91)	-55,68%	33.167,91	
-18.468,91	-55,68%	33.167,91	
631.902,27	14,95%	-7.283,98	-0,17%
(179.983,82)	-26,38%	682.300,23	
118.612,27	36,63%	323.839,82	
607.710,54	101,19%	600.558,97	
85.563,28	3,27%	2.619.425,51	
-33.136,62	-2,77%	272.676,37	29,55%
(144.425,61)	-19,09%	199.063,41	35,70%
951.141,49	7,23%	1.211.608,34	10,14%

CUENTAS DE GASTOS			
	2018	2017	2016
COSTO DE VENTAS	7.482.604,30	6.985.802,85	6.238.650,31
COSTO DE VENTAS DE GLP	7.467.905,30	6.952.634,94	
COSTO DE VENTAS GLP DOMESTICO	4.382.856,15	4.154.179,77	
COSTO DE VENTAS GLP COMERCIAL E INDUSTRIAL	1.817.834,47	1.439.412,60	
COSTO DE VENTAS GLP AGROINDUSTRIAL	1.260.790,26	1.350.682,37	
MERMAS DE GLP	6.424,42	8.360,20	
COSTO DE COMPONENTES TECNICOS	14.699,00	33.167,91	
COSTO DE VENTAS DE CILINDROS	14.699,00	33.167,91	
COSTOS OPERATIVOS	4.858.026,80	4.226.124,53	4.233.408,51
COSTOS DE TRANSPORTE	502.316,41	682.300,23	
COSTOS DE ALMACENAMIENTO	442.452,09	323.839,82	
COSTOS DE ENVASADO	1.208.269,51	600.558,97	
COMERCIALIZACIÓN DISTRIBUCIÓN	2.704.988,79	2.619.425,51	
GASTOS ADMINISTRATIVOS	1.162.253,20	1.195.389,82	922.713,45
COSTOS Y GASTOS NO OPERATIVOS	612.161,93	756.587,54	557.524,13
TOTAL GASTOS	14.115.046,23	13.163.904,74	11.952.296,40

ANÁLISIS VERTICAL			
	2018	2017	2016
COSTO DE VENTAS/TOTAL GASTOS	53,01%	53,07%	52,20%
COSTOS OPERATIVOS/TOTAL GASTOS	34,42%	32,10%	35,42%
GASTOS ADMINISTRATIVOS/TOTAL GASTOS	8,23%	9,08%	7,72%
COSTOS NO OPERATIVOS/TOTAL GASTOS	4,34%	5,75%	4,66%

Cuenca, 18 de Marzo de 2019

Ingeniero
Marcelo Mancheno
Gerente General
Compañía de Economía Mixta Austrogas
Ciudad



De mis consideraciones,

En cumplimiento a lo dispuesto en la Ley de Compañías, referente a las obligaciones de los Comisarios, en mi calidad de Comisario Principal del Sector Privado de la Compañía de Economía Mixta Austrogas, presento a ustedes mi informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información presentada a ustedes por la Administración, en relación con la situación financiera y resultado de operaciones de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2018.

Responsabilidad de la administración de la Compañía por los Estados Financieros

La preparación y presentación de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, es responsabilidad de los administradores de la Compañía, así como el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación de tales estados financieros.

Responsabilidad del Comisario Principal del Sector Privado. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros de la compañía, basada en la revisión efectuada y, sobre el cumplimiento por parte de la administración, de las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de Junta General de Accionistas y de las recomendaciones y autorizaciones del Directorio.

Esta revisión fue efectuada siguiendo los lineamientos de las normas internacionales de auditoría, incluyendo en consecuencia, pruebas selectivas de los registros contables, evidencia que soporta los importes y revelaciones incluidos en los estados financieros; evaluación del control interno de la compañía y otros procedimientos de revisión considerados necesarios de acuerdo con las circunstancias. Para este propósito, he obtenido de los administradores, información de las operaciones, registros contables y documentación sustentatoria de las transacciones revisadas sobre bases selectivas. Adicionalmente, he revisado el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y el correspondiente estado de resultados integral; así el cumplimiento de las resoluciones del Directorio y la Junta de Accionistas constantes en sus respectivas actas. Considero que los resultados de la revisión proveen bases apropiadas para expresar mi opinión.

Opinión sobre cumplimiento

En mi opinión, los estados financieros mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía de Economía Mixta Austrogas al 31 de diciembre de 2018 y el resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Adicionalmente, he podido verificar que los administradores han cumplido con las disposiciones e instrucciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio, tal como se detalla en el informe adjunto.

Opinión sobre el control interno

Con base en los resultados de la revisión efectuada, considero que la administración de la compañía ha determinado adecuados procedimientos de control interno, lo cual contribuye a gestionar información financiera confiable y promueve el manejo financiero y administrativo eficiente de sus recursos.

Informe sobre cumplimiento a Ley de Compañías

Es importante señalar que en mi calidad de comisario principal de la compañía, he dado cumplimiento con todas las disposiciones constantes en el Art. 279 de la Ley de Compañías.

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

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

Atentamente,

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

Sr. Iván Arízaga Rovalino, MBA
COMISARIO

**ANEXO A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA
AUSTROGAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía al 31 de Diciembre del 2018, fueron elaborados en concordancia con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-IFRS) y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC-IAS) así como con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, habiendo dando cumplimiento, de la misma forma, a la normativa tributaria 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 conducido la actividad de la compañía observando 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, en las que corresponde, y de igual manera en los sistemas de control interno.

En cuanto al Gobierno Corporativo, en el transcurso del ejercicio económico 2018 se realizaron regularmente sesiones de Directorio, siendo éstas conducidas con el debido seguimiento de las resoluciones y aprobación de actas de sesiones anteriores. En el Directorio se han aprobado planes de inversión, manuales de procedimiento, reglamentos, contrataciones, y se han realizado recomendaciones para la Junta de Accionistas 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 y proyectos a los administradores. Durante el ejercicio económico en cuestión, la administración dio cumplimiento a las resoluciones del Directorio, encontrándose a la fecha de este informe una resolución en proceso de ser cumplidas, correspondiente al ejercicio 2018, así como tres resoluciones en proceso de cumplimiento correspondientes al ejercicio 2017, y dos resoluciones de ejercicios anteriores.

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 ni cauciones 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, junto con los correspondientes anexos y detalles solicitados por lo que el mismo se ha elaborado basado en el análisis trimestral de los estados financieros de la Compañía, e información adicional.

ORIENTACION Y PLANIFICACION ESTRATEGICA/FINANCIERA

En el manejo de los recursos de la compañía por parte de los administradores se ha realizado observando las disposiciones de la Junta de Accionistas y el Directorio. Para este propósito, la administración de la Compañía ha realizado sus gestiones dentro de los límites establecidos por

el presupuesto anual tanto en el ámbito y operativo de gastos como de inversión, realizando una permanente tarea de información al Directorio sobre el avance de su ejecución. Los objetivos de largo plazo de la organización, como ha sido política de la compañía, se encuentran recogidos dentro de su planificación estratégica, la versión más reciente de la misma siendo la planificación 2017-2021, en la cual se encuentran debidamente formulados y motivados los planes estratégicos y tácticos, así como los principios fundamentales establecidos en la Misión y Visión de la Compañía.

EVALUACION COMO NEGOCIO EN MARCHA

La Compañía es un importante proveedor de Gas Licuado de Petróleo en los mercados en los que incursiona. A pesar de los cambios en política energética ocurridos en años recientes, los ingresos de la compañía se mantuvieron relativamente estables y, dados los nuevos cambios normativos relacionados con el Impuesto a los Consumos Especiales que gravaba la venta de cocinas y cocinetas a gas, la demanda de GLP a nivel doméstico e industrial continuará manteniéndose estable en el tiempo dada la recuperación de las ventas de cocinas a gas en el segmento de GLP para consumo doméstico, como en el caso del sector industrial, donde el GLP continúa siendo muy apreciado.

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 período de análisis ya que el promedio anual del indicador se encuentra en 2.79 en el ejercicio 2018 (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

El Activo Total al cierre del ejercicio 2018 refleja una suma de \$16,333,496.52, cifra que comparada con \$15,771,983.79, correspondiente al mismo rubro del ejercicio 2017 arroja un crecimiento del 4.50%. La suma del activo total está dividido en las siguientes cuentas principales que consideramos para análisis:

Disponible: Esta agrupación incluye los valores correspondientes a la liquidez primaria de la compañía comprendida por las cuentas Caja y Bancos. La suma de estas cuentas alcanza el valor de \$2,919,621.58 y representa el 17.88% del activo total. La cuenta de bancos por sí sola muestra un saldo de \$2,890,433.99 2,581,864.45 el cual representa el 17.70% del activo total y el 39.76% del activo corriente, habiendo existido poco cambio en relación con las cifras registradas en el año 2017, manteniendo la compañía saldos improductivos sumamente altos al 31 de Diciembre de 2018. Como se ha expresado en informes de ejercicios anteriores, aunque mantener liquidez expone a la compañía a un menor nivel de riesgo, el retorno nulo sobre dichos saldos representa una ineficiencia que castiga el retorno para el accionista. Además de estos saldos líquidos, la compañía mantiene una inversión de \$120,000 en el Banco del Pacífico el cual tampoco otorga un rendimiento al accionista.

Activo Financiero: En esta agrupación de cuentas, se incluyen las acreencias que la compañía mantiene, incluyendo Cuentas por Cobrar a Clientes y otros. Estas cuentas alcanzan un valor de \$1,128,706.03 al cierre del ejercicio 2018, mismo que crece 6.36% en comparación con los \$1,061,197.67 registrados en el ejercicio 2017. El rubro cuentas por cobrar a clientes, mantiene un saldo de \$1,012,836.39 con un índice de días de cobro promedio de 25.72 días que en comparación con los 25.43 días de cobro promedio del año 2017, se verifica una variación pequeña que no tiene efectos materiales sobre el flujo de efectivo (Ver Cuadro 1). Cabe indicar que, según los estados financieros entregados por la Administración, la compañía realizó una provisión para incobrables aplicando la normativa tributaria vigente, y castigó cuentas incobrables, de conformidad con las mismas normas. En este sentido, la compañía castigó \$20,635.61 de cuentas incobrables de años anteriores, y realizó una provisión para cuentas incobrables de \$11,807.10 para el ejercicio 2018.

Inventarios: En las cuentas de inventario, el rubro más significativo es el inventario de envases y tanques estacionarios cuyo valor es de \$1,533,351.78. Otro rubro importante dentro de este grupo es el inventario de Repuestos y herramientas cuyo valor alcanzó \$497,833.78. La sumatoria de las cuentas del inventario al cierre del ejercicio económico 2018 es de \$2,143,983.22 mismo que crece 0.98% con relación al saldo de cierre del ejercicio 2017 que fue de \$2,123,212.54. El índice de días de inventarios totales promedio reduce de 109.78 días en el 2017 a 105.53 días en el 2018, esto es un beneficio para el flujo de caja de \$86,999. Los inventarios totales representan el 13.13% del Activo Total.

Anticipos: En esta agrupación se encuentran clasificados los rubros 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, así como los siniestros reclamados a la compañía de seguros y cuya liquidación está pendiente. El valor total de los anticipos alcanza \$882,492.87 que registra una reducción del 14.11% en comparación con el saldo registrado el ejercicio anterior de \$1,027,433.84 y representa el 5.4% del activo total. En el siguiente detalle se muestran los valores correspondientes a las cuentas y subcuentas de este grupo:

1.1.4.02	ANTICIPOS	882,492.87
1.1.4.02.01	ANTICIPO A PROVEEDORES	394,190.40
1.1.4.02.03	ANTICIPO SUELDOS A EMPLEADOS	26,051.24
1.1.4.02.04	ANTICIPOS DE REMUNERACIONES MENSUALES EMP	-
1.1.4.02.05	SEGUROS PREPAGADOS	456,953.68
1.1.4.02.06	SINIESTROS POR LIQUIDAR	5,297.55

Activos Fijos: En esta agrupación se encuentran, debidamente categorizadas por partidas conforme lo establecen las normas contables y tributarias, la propiedad, planta y equipo de la compañía, y, separadamente, sus depreciaciones acumuladas. Las cuentas de activo fijo bruto alcanzan \$13,646,159.43 que registran un crecimiento del 7.62% respecto al saldo del año 2017 de \$12,679,537.14. Los valores de la depreciación acumulada de cada partida de Propiedad Planta y Equipo se encuentran registrados por separado como se muestra en el cuadro a continuación:

	2017				2018			
Terrenos	525,365.01	525,365.01	525,365.01	610,165.59	610,165.59	610,165.59	610,165.59	610,165.59
Proyectos Y Construc. En Curso	617,254.49	671,452.05	719,818.80	167,984.50	347,537.30	115,864.37	126,159.38	397,993.14
Edificios E Instalaciones	2,018,735.35	2,018,735.35	2,018,735.35	2,743,399.68	2,743,399.68	3,189,834.54	3,189,834.54	3,342,620.40
Muebles Y Enseres	91,190.62	91,190.62	92,835.67	112,453.01	112,453.01	115,638.22	115,638.22	89,375.47
Equipos De Computacion	271,349.45	271,349.45	271,349.45	321,265.02	320,002.32	328,602.40	376,835.22	247,712.34
Maquinaria Y Equipo De Planta	2,443,246.10	2,512,311.66	2,622,197.38	4,209,181.15	4,209,181.15	4,232,429.67	4,537,021.67	4,610,885.48
Transporte Pesado	318,423.39	318,423.39	318,423.39	627,211.64	627,211.64	627,211.64	627,211.64	627,211.64
Vehiculos	975,634.08	975,634.08	975,634.08	1,324,752.67	1,324,752.67	1,233,152.19	1,262,588.34	1,150,245.06
Equipos De Comunicacion	18,353.64	18,353.64	19,094.14	23,237.08	23,237.08	23,237.08	25,292.08	25,292.08
Equipos De Seguridad	503,563.78	503,563.78	503,563.78	580,172.59	583,352.59	583,352.59	584,702.59	584,944.02
Activos En Comodato	1,426,390.23	1,426,390.23	1,426,390.23	1,959,714.21	1,959,714.21	1,959,714.21	1,959,714.21	1,959,714.21
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO BRUTO	9,209,506.14	9,332,769.26	9,493,407.28	12,679,537.14	12,861,007.24	13,016,017.29	13,415,161.48	13,648,159.43
Deprec. Edificios E Instalaciones	-1,189,479.64	-1,209,759.76	-1,229,773.01	-1,044,343.86	-1,067,360.63	-1,090,236.18	-1,113,849.60	-1,096,967.65
Deprec. Muebles Y Enseres	-85,053.71	-85,480.74	-85,906.05	-86,365.04	-87,666.61	-88,950.85	-90,081.64	-59,261.38
Deprec. Equipos De Computacion	-262,183.61	-266,273.83	-267,037.54	-265,672.34	-267,741.24	-271,931.73	-278,873.26	-154,361.14
Deprec. Maquinaria Y Equipo De Planta	-1,085,100.85	-1,104,804.89	-1,126,612.38	-1,298,436.49	-1,384,585.71	-1,470,850.23	-1,560,316.31	-1,694,965.76
Deprec. Transporte Pesado	-150,220.41	-150,220.41	-150,220.41	-167,466.69	-167,466.69	-167,466.69	-167,466.69	-167,466.69
Deprec. Vehiculos	-756,268.42	-769,560.05	-780,851.68	-632,513.04	-664,674.99	-543,611.63	-578,155.91	-500,219.53
Deprec. Equipos De Comunicacion	-17,544.15	-17,615.36	-17,667.88	-17,731.18	-17,917.93	-18,104.68	-18,324.68	-18,437.93
Deprec. Equipos De Seguridad	-249,206.92	-259,850.81	-268,385.63	-277,418.08	-288,643.90	-299,826.73	-310,189.35	-302,856.82
Deprec. Activos En Comodato	-634,246.49	-659,673.28	-684,794.38	-500,965.67	-528,464.36	-554,030.18	-576,073.54	-583,862.73
Deprec. Acumulad Por Valuacion Activos Nif	538,256.20	538,256.20	538,256.20	287.02	287.02	287.02	287.02	287.02
Pérdida Acumulada por Deterioro	-	-	-	-364,135.68	-364,135.68	-364,135.68	-364,135.68	-364,135.68
DEPRECIACION ACUMULADA	-3,891,048.00	-3,982,982.93	-4,072,992.76	-4,654,761.05	-4,838,370.72	-4,888,857.56	-5,057,179.64	-4,942,250.49
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO NETO	5,318,458.14	5,349,786.33	5,420,414.52	8,024,776.09	8,022,636.52	8,147,159.73	8,357,981.84	8,705,908.94

Otros Activos: Este rubro agrupa las cuentas de activos amortizables registrados en el grupo 1.3 del Estado de Situación Financiera. Esta agrupación incluye las instalaciones centralizadas de las diversas ciudades en las que la compañía las mantiene, y registra de igual forma, las amortizaciones correspondientes a las mismas por separado. El valor neto de los activos amortizables al cierre del 2018 alcanzó \$313,164.99. En este grupo, la compañía registra el activo por impuestos diferidos cuyo valor contable es de \$47,345.48.

Cuentas del Pasivo

El total de las cuentas del pasivo alcanza \$2,878,012.71 que comparado con los \$2,877,512.77 registra un crecimiento de 0.02%. El Pasivo Corriente (las cuentas cuya liquidación o pago se presume se realizará dentro de los siguientes 12 meses a la fecha de balance) alcanza \$1,720,319.65 al cierre del ejercicio 2018 con un crecimiento de 13.03% respecto a los \$1,521,996.72 registrados al cierre del 2017. Manteniendo su política financiera conservadora, la compañía no mantiene pasivos financieros, y con ello, la estructura financiera continúa dependiendo del financiamiento interno para operar. El Pasivo Corriente representa el 59.77% del pasivo total, y se encuentra conformado por las siguientes cuentas:

Cuentas por Pagar a Proveedores: La cuenta de proveedores registra \$782,328.33 con un crecimiento de 27.18% al compararlo con los \$533,916.26 correspondientes al ejercicio 2017 y representa el 27.28% del pasivo total. Las cuentas por pagar a proveedores mantienen un período de pago promedio de 43.81 días y una rotación de 8.33 veces (Ver cuadro 1).

Cuentas por Pagar: Esta agrupación incluye saldos de Cuentas por Pagar a Bancos, Impuestos por Pagar, Cuentas por pagar a Relacionadas y Cuentas por Pagar Empleados. Las cuentas más importantes registradas en este grupo son la cuenta "Varios Impuestos e Intereses por Pagar", así como las cuentas por pagar a Petroecuator por excedentes y a Petrocomercial por compras. El resto de ítems son montos inferiores y que corresponden a diversas cuentas por pagar de menor cuantía. El detalle de estas cuentas puede observarse en el cuadro a continuación:

2.1.1.01.02	CUENTAS POR PAGAR	282,145.73
2.1.1.01.02.0060	VARIOS IMPUESTOS E INTERESES POR PAGAR	115,458.04
2.1.1.01.02.0421	BANCO DEL PICHINCHA	259.55
2.1.1.01.03	CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	83,100.80
2.1.1.01.03.0008	EP PETROECUADOR POR PAGAR EXCEDENTES	19,473.87
2.1.1.01.03.0050	PETROCOMERCIAL (COMPRAS)	63,626.93
2.1.1.01.05	CUENTAS X PAGAR EMPLEADOS	113.27
2.1.1.01.05.0001	MANCHENO PADILLA EDISON MARCELO	88.15
2.1.1.01.05.0004	LOZADA LOZADA JUAN MARCELO	20.45
2.1.1.01.05.0031	BARROS TACURI DIEGO	4.67

Durante la vigencia de la reciente Remisión Tributaria, la Administración de la compañía canceló \$83,155.93 en impuestos administrados por el Servicio de Rentas Internas, acogiéndose a la remisión de intereses, con lo que el saldo de la cuenta Varios Impuestos e Intereses por pagar se redujo del saldo que la Compañía arrastraba de años anteriores. La cuenta PETROCOMERCIAL (COMPRAS) por \$63,626.93 proviene de adquisiciones de GLP recibidas por Austrogas al cierre del ejercicio económico 2018 pero que no han sido facturadas. Lo propio ocurre con la cuenta EP PETROECUADOR POR PAGAR EXCEDENTES por \$19,473.87.

Obligaciones: IESS e Impuestos: En este grupo se encuentran registrados las retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta, el Impuesto al Valor Agregado, así como el impuesto a la renta por pagar de la Compañía en el ejercicio corriente. El valor total de esta cuenta es de \$433,703.79 y representa el 15.07% del Pasivo Total.

2.1.5	OBLIGACIONES: IESS E IMPUESTOS	433,703.79
2.1.5.02	IMPUESTOS RETENIDOS POR PAGAR	52,437.82
2.1.5.02.01	IMPUESTOS RETENIDOS POR PAGAR	52,437.82
2.1.5.02.01.0010	LIQUIDACION 12% IVA POR PAGAR	38,401.14
2.1.5.02.01.0011	LIQUIDACION RETENCIONES RENTA POR PAGAR	14,036.68
2.1.5.03	IMPUESTOS	381,265.97
2.1.5.03.01	IMPUESTOS POR PAGAR	381,265.97
2.1.5.03.01.0001	IMPUESTO RENTA POR PAGAR GENERADO POR IMPUESTOS I	39,458.31
2.1.5.03.01.0002	IMPUESTO RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO ACTUAL	273,552.74
2.1.5.03.01.0003	IMPUESTO RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO 2017	60,367.75

Provisiones Sociales por Pagar: En esta agrupación se registran 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. En esta cuenta se registra un saldo de \$99,432.56 al cierre del 2018 que se mantiene con poca variación comparado con el valor contabilizado en Diciembre del año 2017 de \$100,127.28.

Otros Pasivos Corrientes. En esta agrupación se consideran cuentas de provisiones varias en relación con gastos operativos de la compañía, tales como provisiones de egresos por uniformes, auditoría 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	161,907.80
2.1.9.01	SUELDOS Y BENEFICIOS POR PAGAR	16,856.57
2.1.9.01.01	PERSONAL ESTABLE	9,102.53
2.1.9.01.01.0001	SUELDOS POR PAGAR	7,416.76
2.1.9.01.01.0002	LIQUIDACIONES POR PAGAR	1,685.77
2.1.9.01.03	RETENCIONES EN NOMINAS	7,754.04
2.1.9.01.03.0003	PRESTAMOS QUIROGRAFARIOS. IESS	2,432.82
2.1.9.01.03.0004	PRESTAMOS HIPOTECARIOS IESS	5,321.22
2.1.9.03	PROVISIONES VARIAS	143,251.20
2.1.9.03.01	PROVISIONES VARIAS	143,251.20
2.1.9.03.01.0001	PROVISIONES CONTRATOS	40,664.00
2.1.9.03.01.0004	PROVISION UNIFORMES	3,841.17
2.1.9.03.01.0010	PROVISION 5/1000 C.G.E.	51,789.87
2.1.9.03.01.0011	PROVISION AUDITORIA EXTERNA	15,510.00
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	1,800.03
2.1.9.04.01	OTROS PASIVOS CORRIENTES	1,800.03
2.1.9.04.01.0002	VARIOS	0.03
2.1.9.04.01.0003	DEPÓSITOS GRANTÍAS VENTANAS	1,800.00

Pasivo de Largo Plazo: La Compañía registra en este grupo valores correspondientes a provisiones por pasivos laborales de largo plazo relacionados con el cumplimiento de las normas laborales y la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 19, como son la provisión para jubilación patronal, provisión para desahucio, así como indemnizaciones. Estas provisiones han sido realizadas con la ayuda de un estudio actuarial actualizado por medio del cual se ajustan anualmente los valores correspondientes a cada empleado. De acuerdo al estudio actuarial presentado por la Compañía Logaritmo, La Compañía debió realizar un reverso de \$6,370.08 debido a la salida de 11 trabajadores y la jubilación de dos trabajadores que ocasionan el reverso de \$35,537.11, mientras que el incremento en la reserva establecido por el actuario es de \$29,167.03, produciendo el valor neto de reverso antes indicado.

En este grupo se registra también el pasivo por impuesto diferido de largo plazo que se origina como consecuencia de las diferencias temporales y temporarias, de conformidad con lo que establece la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 12 Impuesto a la Renta. El valor de este pasivo al cierre del ejercicio 2018 es de \$916,328.19. El total de las cuentas de pasivo de largo plazo alcanza el valor de \$1,157,693.06 y si bien representa el 40.23% del pasivo total, por sus características, no tiene una connotación material en la estructura financiera de la Compañía.

Cuentas del Patrimonio

El patrimonio neto (antes de resultados del ejercicio corriente) alcanza un valor de \$12,140,755.74 financia el 82.38% del activo total, lo cual, según la técnica financiera, implica una estructura financiera sumamente conservadora. La estructura de capital de la compañía (que considera únicamente el capital de largo plazo) depende en su totalidad de 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 \$1,662,926.00 y \$4,002,403.00 respectivamente para un total de capital social de \$5,665,329 que se incrementa en \$541,021.00 como consecuencia del aumento de capital autorizado por la Junta de Accionistas durante el ejercicio 2018

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. Al momento esta cuenta alcanza un valor de \$1,382,094.71.

Otras Cuentas Patrimoniales. Si bien esta cuenta no consta en el estado de situación financiera, utilizo este concepto en este informe con la única finalidad de agrupar dos cuentas contables con saldos resultantes de la aplicación de las NIIF y Capital adicional, las cuales alcanzaron \$3,387,824.21 y \$1,339,482.23 respectivamente al cierre del ejercicio.

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 \$366.025.59.

ESTADO DE RESULTADOS

A continuación se analiza el estado de resultados de la compañía, siendo importante aclarar que al elaborar los estados de resultados que acompañan el presente informe, se aplicaron los criterios contenidos en el Marco Conceptual para la Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-IFRS) y al mismo tiempo manteniendo la organización para el análisis de la información tal como la presenta la compañía.

Ingresos Operacionales: Las ventas brutas de la compañía alcanzaron \$15,180,893.00 menos los descuentos por la venta de GLP de \$768,250.98 y otros valores por \$40,956.80 resultan en una venta neta de 14,371,685.22. En el año 2017 el valor de las ventas brutas alcanzó 14,306,589.85 menos los descuentos por la venta de GLP que alcanzaron \$539,764.92, implica un valor de ventas netas de \$13,766,824.93. El crecimiento de las ventas netas fue de 4.39%, mientras que el crecimiento de los descuentos y devolución de gas doméstico crecieron en 42.33%.

Costo de Ventas: El costo de ventas para el ejercicio 2018 alcanzó \$7,482,604.30, valor que al restarlo de las ventas netas produce una rentabilidad bruta de \$6,889,080.92, es decir un 47.94% sobre las ventas. La utilidad bruta creció 1.59% a pesar de que las ventas crecieron 4.39%, debido a una reducción del margen bruto de utilidad que en el año 2017 alcanzó 49.26% comparado con el 47.94% para el ejercicio 2018. El margen bruto, al igual que otros indicadores financieros se encuentran descritos en el Cuadro 1.

Análisis de Gastos: El cuadro que se reproduce a continuación muestra la evolución de los diferentes rubros de gasto, agrupados por funcionalidad (Transporte, Taller, y Almacenamiento y Envasado) para comparar el comportamiento de los mismos con relación a las ventas.

	2017				2018			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Gasto de Venta / Venta Neta	4.26%	4.47%	5.82%	6.57%	4.47%	5.13%	5.74%	5.91%
Gasto de Administración / Venta Neta	7.51%	6.53%	7.12%	7.85%	6.97%	5.97%	6.58%	7.37%
Gastos de Transporte / Venta Neta	10.31%	8.64%	6.44%	5.35%	4.66%	5.52%	6.43%	6.74%
Gastos Almacenamiento y Envasado / Venta Neta	7.33%	6.27%	6.96%	6.71%	10.24%	9.11%	10.61%	11.43%

La relación del gasto de ventas en comparación con las ventas de la compañía pasa del 6.57% al 5.91% mostrando una mejoría, mientras que lo propio ocurre con el gasto de administración que reduce su incidencia del 7.85% en el 2017 al 7.37% en el 2018. El gasto de Transporte

también se reduce de 8.35% al 6.74% mientras que el gasto de almacenamiento y envasado tiene un deterioro de su indicador que se incrementa de 6.71% a 11.49%. La administración deberá observar los rubros principales de este gasto que inciden negativamente en la rentabilidad de la compañía, y de ser el caso, establecer los controles necesarios para su seguimiento.

Gastos de Taller. En esta agrupación se revelan los egresos de la operación del taller, mismos que al cierre del año 2018 alcanzaron un valor de \$620,302.38 comparado con los \$708,632.96 que la compañía ejecutó en el ejercicio 2017, con lo cual el rubro registra una reducción del 12.46%.

Gastos de Administración. Los gastos de administración tienden a ser gastos fijos y periódicos y son aquellos que tienen relación directa con las actividades de administración de la compañía y que usualmente permanecen sin variación independientemente del nivel de ventas. La naturaleza de este gasto es usualmente entre 70% a 90% fijo. Al finalizar el ejercicio 2018 el rubro alcanzó un valor de \$1,058,519.06 que muestra una reducción del 2.07% en comparación con el valor de \$1,080,944.79 correspondiente a este rubro en el año 2017.

Gasto de Ventas (Comercialización). En este grupo de cuentas se registran los gastos de comercialización que incluyen los egresos generales efectuados por la actividad del área comercial, así como los gastos de personal y otros necesarios para cumplir con la comercialización de los productos y servicios que ofrece la empresa. Al cierre del 2018 este rubro alcanzó un valor de \$849,836.01. En comparación con los \$904,443.59 correspondientes al año 2017 se verifica una reducción del 6.04%.

Utilidad Operacional. La utilidad operacional se obtiene al restar de la utilidad bruta, todos los egresos que produce la operación del negocio, sin considerar los ingresos no operacionales ni los egresos no operacionales. Esta es una importante herramienta de medición de la capacidad del negocio (la operación) de generar ingresos y flujos de efectivo, siendo el punto de partida para el cálculo del EBITDA. En el ejercicio 2018 la utilidad operacional alcanzó \$1,637,051.90 misma que se reduce 13.81% en comparación con los \$1,899,272.65 correspondientes al ejercicio 2017. La utilidad operacional sobre ventas representa el 11.39% en el ejercicio en cuestión mientras que este indicador fue del 13.80% en el año 2017.

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 el ejercicio 2018 se registraron ingresos no operacionales por un valor de \$289,838.10 en comparación con los \$44,942.79 correspondientes al 2017. Esta importante variación se debió al registro en estas cuentas de ingresos por reverso de pasivos por beneficios a empleados por \$98,563.74 en el último trimestre, además ingresos por indemnizaciones de seguros en el tercer trimestre por \$102,620.98, utilidad en la venta de Propiedad Planta y Equipo por \$35,284.81 en el segundo trimestre, lo cual resulta en un crecimiento del 43.89%.

Otros Egresos. En este grupo se registran valores por fletes de transporte terrestre y marítimo, así como otros gastos menores. De igual manera, en este grupo se registran los valores de cierre de los estados financieros en los cuales se incluyen el Impuesto a la Renta y la Reserva Legal correspondiente al ejercicio económico 2018. El valor de esta cuenta alcanzó \$612,161.93 al cierre del ejercicio económico actual.

Utilidad neta disponible. Al considerar la utilidad operacional, los otros ingresos y gastos financieros, así como el efecto de la conciliación tributaria se produce una utilidad neta después de Impuestos y Participación a Trabajadores del ejercicio 2018 de \$1,314,728.07. En el ejercicio 2017 la operación produjo una utilidad neta después de impuestos de \$1,207,354.99, es decir que en el 2018 la utilidad neta disponible para los accionistas tuvo un crecimiento de 8.89%.

INDICES FINANCIEROS

(Los índices financieros se encuentran en el Cuadro 1)

Liquidez

La situación de liquidez de la compañía continúa sumamente holgada pero es necesario mencionar que los excedentes de liquidez de la magnitud que la compañía mantiene en sus estados financieros menoscaban la eficiencia y productividad de la compañía. La compañía mantiene el período de cobro promedio de 25.72 días, mientras que los días de rotación del inventario promedio se redujeron a 105.53 días en comparación con un período de 109.78 días al cierre del 2017. Como consecuencia de estos indicadores, el ciclo de efectivo alcanza un período de 87.45 días.

Eficiencia Administrativa

Los indicadores de evidencia de la compañía se mantienen sin mayor cambios en términos de generación de ingresos por cada dólar de inversión en activos medida a través del índice de rotación de activos totales que permanece sin variación en 0.87 veces. Esto quiere decir que por cada dólar de inversiones que la compañía mantiene en activos, se producen ventas por 87 centavos.

Endeudamiento

La compañía mantiene una estructura financiera que depende de fondos propios (patrimonio) para financiar los activos, 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

La rentabilidad bruta de la compañía se redujo como se menciona anteriormente debido a una mayor incidencia de descuentos y devoluciones. Mientras el margen bruto decrece de 49.26% a 47.94%, la reducción de los gastos de Administración, Ventas, y Transporte no alcanzaron a compensar el incremento en el gasto de Almacenamiento y envasado, por lo que la utilidad operacional se reduce. La rentabilidad neta se incrementa del 8.77% en el 2017 al 9.15% en el 2018 pero esto ocurre debido a los ingresos extraordinarios no operacionales que la compañía obtuvo y si bien la utilidad contable crece, no ocurre lo mismo con la generación de flujos de fondos, lo cual en términos de generación de valor es negativo.

	2017				2018			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Rentabilidad*								
Margen Bruto	50.39%	49.72%	49.75%	49.26%	49.84%	48.64%	48.60%	47.94%
Margen Neto	15.42%	18.42%	13.68%	8.77%	19.76%	18.59%	15.05%	9.15%
ROA	14.79%	20.17%	14.54%	7.62%	15.96%	16.49%	12.89%	7.94%
ROE	17.62%	25.39%	18.44%	10.31%	19.99%	21.27%	16.81%	10.68%

Capacidad de Generación de Flujos de Fondos

En el periodo analizado La compañía requirió un capital de operación (todos los recursos necesarios para el funcionamiento del negocio) de \$14,252,666.40, un valor superior a los \$13,739,566.09 registrados en el año 2017. Mientras tanto, los flujos de fondos de la operación pasaron de \$1,396,978.30 en el 2017 a \$1,290,552.22 en el 2018. Si bien la compañía continúa generando flujos de fondos, a pesar de obtener mayores niveles de ventas, y requerir más recursos para su operación, como se menciona párrafos atrás, la utilidad operativa se redujo, y lo propio ocurre con la generación de flujos de fondos. Es importante que la administración se enfoque en este aspecto por encima de los resultados contables que pueden tener distorsiones como las mencionadas anteriormente, en relación con los ingresos no operacionales.

	2017				2018			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Capital de Trabajo Neto Operativo	5,513,932.54	6,324,060.48	6,382,702.78	5,714,790.00	6,357,347.24	6,946,741.51	6,954,282.35	5,548,757.46
Capital de Operación	10,832,390.68	11,673,846.81	11,803,117.30	13,739,566.09	14,379,983.76	15,093,901.24	15,312,264.19	14,252,666.40
Flujo de Caja Neto (NCF)	628,544.57	1,391,754.72	1,565,698.09	1,345,115.52	1,246,070.61	1,414,689.11	1,742,037.65	1,519,914.88
Flujo de Fondos de la Operación (FFO)	499,470.75	1,017,738.81	1,148,279.33	1,396,978.30	1,026,861.97	940,227.20	1,135,691.61	1,290,552.22

En lo que respecta a la capacidad de generación de valor de la compañía, he aplicado el Modelo de Valoración de Activos de Capital (más conocido por las siglas CAPM de Capital Asset Pricing Model) con la información correspondiente a datos del mercado del año 2018 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 14.03% (Ver Cuadro 4) con el cual, al utilizar el modelo EVA (Economic Value Added - 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, continua sin crear valor para sus accionistas.

Sin otro particular, suscribo el presente.

Atentamente,



Sr. Iván Arízaga Rovalino, MBA
COMISARIO

CUADRO 1: RATIOS FINANCIEROS

	2017				2018			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Liquidez								
Índice Corriente	6.39	8.41	8.70	4.75	6.19	8.13	8.43	4.23
Prueba Ácida	4.14	5.87	6.20	3.36	4.41	5.78	6.10	2.98
Índice de Caja	2.53	3.72	4.15	1.94	2.80	4.06	4.17	1.77
Días de Cobro Promedio (A)	27.52	25.76	24.68	25.43	26.99	23.85	26.89	25.72
Días de Rotación de Inventarios (B)	146.43	116.29	112.89	109.78	119.57	107.22	109.86	105.53
Días de Pago Promedio (C)	14.39	9.54	6.62	27.90	15.39	11.22	6.48	43.81
Ciclo de Efectivo (A+B-C)	159.57	132.50	130.95	107.31	131.17	119.85	130.27	87.45
Capital de Trabajo Bruto	6,536,613.44	7,177,485.10	7,211,089.61	7,236,786.72	7,582,844.96	7,920,989.28	7,890,104.01	7,269,077.11
Capital de Trabajo Neto	5,513,932.54	6,324,060.48	6,382,702.78	5,714,790.00	6,357,347.24	6,946,741.51	6,954,282.35	5,548,757.46
Capital de Trabajo Neto Operativo	5,513,932.54	6,324,060.48	6,382,702.78	5,714,790.00	6,357,347.24	6,946,741.51	6,954,282.35	5,548,757.46
Capital de Operación	10,832,390.68	11,673,846.81	11,803,117.30	13,739,566.09	14,379,983.76	15,093,901.24	15,312,264.19	14,252,666.40
Capital de Trabajo/Ventas	57.22%	52.09%	53.48%	53.30%	58.76%	54.29%	55.38%	51.28%
Capital de Trabajo Neto Operativo/Ventas	48.27%	45.90%	47.34%	42.09%	49.26%	47.61%	48.81%	39.15%
Eficiencia								
Rotación de Activos	0.96	1.10	1.06	0.87	0.81	0.89	0.86	0.87
Rotación de Inventarios Veces	2.46	3.19	3.26	3.25	2.97	3.28	3.35	3.44
Rotación de Activo Fijo Bruto	1.24	1.48	1.42	1.07	1.00	1.12	1.06	1.04
Endeudamiento								
Deuda Financiera/Patrimonio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Pasivo/Patrimonio Neto	0.15	0.13	0.13	0.25	0.20	0.18	0.18	0.24
Pasivo Largo Plazo/Patrimonio	0.04	0.04	0.04	0.11	0.10	0.10	0.09	0.09
Total Pasivo/Activos Totales	0.12	0.10	0.10	0.18	0.16	0.14	0.14	0.18
Total Activos sin Diferidos/Patrimonio neto	1.19	1.25	1.26	1.32	1.22	1.26	1.27	1.32
Activo Total / Capital Social	7.92	8.37	8.43	10.39	10.62	9.89	10.00	9.82
Costo de Fondos Estimado	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Rentabilidad*								
Margen Bruto	50.39%	49.72%	49.75%	49.26%	49.84%	48.64%	48.60%	47.94%
Margen Neto	15.42%	16.42%	13.68%	8.77%	19.76%	18.59%	15.05%	9.15%
ROA	14.79%	20.17%	14.54%	7.62%	15.96%	16.49%	12.89%	7.94%
ROE	17.62%	25.39%	18.44%	10.31%	19.99%	21.27%	16.81%	10.68%
Gasto de Venta / Venta Neta	4.25%	4.47%	5.82%	5.57%	4.47%	5.13%	5.24%	5.91%
Gasto de Administración / Venta Neta	7.51%	5.51%	7.12%	7.85%	6.97%	6.07%	6.58%	7.37%
Gastos de Transporte / Venta Neta	10.31%	9.94%	9.44%	8.36%	8.36%	8.32%	8.43%	6.74%
Gastos Almacenamiento Y Envasado / Venta Neta	7.33%	6.73%	6.90%	6.71%	10.24%	9.11%	10.87%	11.40%
Gastos Taller / Venta Neta	3.92%	3.23%	4.80%	5.15%	3.34%	3.99%	4.59%	4.32%
Gastos Seguridad Industrial Cuenca / Venta Neta	0.63%	0.64%	0.74%	0.83%	0.62%	0.54%	0.66%	0.72%
Cobertura y Flujo de Fondos								
Cobertura de Gastos Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
EBITDA Acumulado	657,738.64	1,476,303.71	1,646,933.84	2,037,033.18	1,239,419.29	1,392,140.93	1,653,733.36	1,842,238.71
Cobertura EBITDA/Gastos Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cobertura de Flujo/GF + Amortizaciones	56.9497	62.9030	45.2390	37.7284	109.6145	72.4042	59.0709	32.9789
NOPAT	311,369.76	902,161.81	981,032.46	1,269,217.77	418,176.58	889,076.57	1,019,174.13	1,085,365.41
Capital de Trabajo Neto Operativo	5,513,932.54	6,324,060.48	6,382,702.78	5,714,790.00	6,357,347.24	6,946,741.51	6,954,282.35	5,548,757.46
Capital de Operación	10,832,390.68	11,673,846.81	11,803,117.30	13,739,566.09	14,379,983.76	15,093,901.24	15,312,264.19	14,252,666.40
Flujo de Caja Neto (NCF)	628,544.57	1,391,754.72	1,565,698.09	1,345,115.52	1,246,070.61	1,414,689.11	1,742,037.65	1,519,914.88
Flujo de Fondos de la Operación (FFO)	499,470.75	1,017,738.81	1,148,279.33	1,396,978.30	1,026,861.97	940,227.20	1,135,691.61	1,290,552.22
Flujo de Fondos Libre (FCF)	499,470.75	176,282.68	177,552.71	-1,510,197.11	386,444.30	-414,107.95	-437,006.49	777,451.91
Deuda Financiera	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
NOPAT/Ventas	10.90%	13.02%	9.59%	9.15%	12.96%	12.12%	9.43%	7.55%
NCF/Deuda Financiera	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF
FFO/Deuda Financiera	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF
FCF/Deuda Financiera	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF	NSF
Ratios de Crecimiento								
Crecimiento de Ventas Netas	5.50%	10.77%	9.18%	10.31%	12.97%	5.89%	5.66%	4.39%
Crecimiento de Costo de Ventas	1.09%	9.83%	9.72%	12.13%	14.21%	8.16%	8.08%	7.11%
Crecimiento Margen Bruto	10.23%	11.73%	8.63%	8.50%	11.74%	3.61%	3.22%	1.59%
Crecimiento Gastos de Ventas	-48.01%	-36.69%	-5.73%	-10.36%	18.88%	21.55%	-18.82%	-6.04%
Crecimiento Gastos de Administración	20.96%	11.83%	17.30%	30.66%	4.80%	-1.53%	-2.33%	-2.07%
Crecimiento Gastos de Transporte	-25.82%	-22.39%	-18.91%	-17.18%	-48.93%	-34.60%	-28.03%	-15.66%
Crecimiento Gastos Almacenamiento Y Envasado	14.20%	19.13%	16.22%	15.30%	57.65%	53.92%	80.62%	78.57%
Crecimiento Gastos Taller	55.85%	64.10%	123.30%	67.11%	-3.77%	30.86%	1.00%	-12.46%
Crecimiento Gastos Seguridad Industrial	-4.35%	20.11%	31.78%	32.58%	11.86%	-10.65%	-4.91%	-9.36%
Crecimiento Gastos Financieros	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Poder de Generación de Ingresos	15.77%	21.51%	15.38%	11.98%	15.80%	16.22%	12.19%	9.89%
Crecimiento Sostenible	18.28%	26.56%	17.82%	9.20%	21.33%	22.06%	16.37%	9.44%
EVA								
Utilidad de Operación Sin no Recurrentes (NOPAT)	297,815.07	857,606.55	941,701.11	843,352.49	427,228.28	938,645.84	1,185,050.24	1,063,827.37
Deuda con Costo	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de Deuda %	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Patrimonio	9,998,199.22	9,998,199.22	9,998,199.22	11,545,669.68	12,753,024.67	12,752,310.20	12,752,310.20	12,140,755.74
Costo de Capital ponderado	20.05%	20.05%	20.05%	20.05%	14.13%	14.13%	14.13%	14.13%
Costo de Capital Acumulado	501,159.74	1,007,887.91	1,520,184.53	2,347,058.25	450,500.60	905,956.00	1,366,441.92	1,739,315.02
EVA	-203,344.67	-150,281.36	-578,483.42	-1,503,705.76	-23,272.32	32,689.85	-181,391.67	-675,487.65
Índice de Altman								
Z = 1.2 X 1 + 1.4 X 2 + 3.3 X 3 + 0.6 X 4 + 0.99 X 5	3.21	3.63	3.40	2.61	2.84	2.98	2.82	2.52

Volver

	2017				2018				Versión %	Acumulado	Var Abs.
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3				
total Ingresos Isla Puntá	59,080.12	63,079.16	63,346.29	66,048.30	64,981.64	67,966.69	69,987.95	66,920.01	269,456.29	7.12%	17,902.42
	78,895.45	108,576.66	80,732.45	102,317.25	370,521.81	79,478.97	71,341.08	16,919.61	249,947.20		
	-125,846.62	-133,551.01	-138,381.42	-141,963.67	-539,764.92	-197,322.47	-206,008.16	-207,710.85	-788,250.98	42.33%	
total Ingresos Operacionales	2,855,926.06	4,071,842.60	3,296,937.60	3,542,118.65	13,766,824.93	3,226,197.89	3,467,745.69	3,567,795.65	14,371,685.22	4.39%	604,860.29
Costo de Ventas											
total Costo de Ventas	1,416,884.79	2,066,694.54	1,654,642.67	1,847,590.85	6,985,802.85	2,149,373.59	1,785,780.91	1,929,196.22	7,482,604.30	7.11%	496,801.45
Porcentaje Costo de Ventas	49.61%	50.76%	50.19%	52.16%	50.74%	50.16%	52.30%	51.60%	54.07%	52.09%	82.13%
Margen Bruto	1,438,041.29	2,005,138.06	1,642,294.93	1,694,527.80	6,781,022.08	1,607,944.31	1,681,964.78	1,639,599.63	6,889,080.92	1.99%	108,058.84
Ingresos Totales de Operación	969,403.64	1,114,069.00	1,523,334.67	1,274,942.12	4,881,746.43	977,210.41	1,485,739.20	1,539,763.61	5,252,020.52	7.95%	370,275.59
Gastos de Transporte	294,391.89	324,877.71	345,796.23	183,818.44	1,148,884.27	150,249.09	254,678.53	289,552.55	274,335.66	968,916.83	-179,968.44
Gastos Almacenamiento Y Envasado	209,479.60	224,735.25	215,685.59	274,478.34	924,390.79	330,241.25	336,125.03	595,540.76	476,814.55	1,650,721.60	726,322.81
Gastos Taller	111,893.60	111,959.83	267,066.42	217,713.31	708,632.96	107,875.78	185,262.84	202,888.73	124,475.03	620,302.38	-88,330.58
GASTOS DE ADMINISTRACION	214,516.20	237,553.85	275,761.03	353,113.71	1,080,944.79	224,911.68	220,332.47	265,706.61	347,668.30	1,038,519.06	-22,425.73
GASTOS DE VENTAS	121,258.32	188,405.69	387,592.40	206,787.18	904,443.59	144,150.27	232,244.67	189,990.96	283,430.11	849,836.01	-54,607.58
Utilidad de Operación	469,637.65	891,089.06	118,960.26	419,585.68	1,899,272.65	630,733.90	710,256.40	196,225.58	99,836.02	1,637,051.90	-262,220.75
Gastos Financieros											
Otros Gastos No Operativos	37,943.65	63,951.83	1,252.72	653,433.34	756,587.54	350.00	29,318.76	43,912.88	539,580.29	612,161.93	-144,425.61
Otros Egresos	37,943.65	63,951.83	1,252.72	653,433.34	756,587.54	360.00	29,318.76	43,912.88	539,580.29	612,161.93	-144,425.61
Otros Ingresos	-8,749.58	-8,859.91	-4,665.96	-42,757.43	-54,669.88	-7,001.32	-45,215.02	-109,668.99	-127,962.17	-289,838.10	348.18%
NETO NO OPERACIONAL	28,194.07	55,334.92	-3,313.24	610,681.91	691,917.66	-6,691.32	-15,896.86	-65,756.11	410,628.12	322,323.83	-369,593.83
UTILIDAD O PERDIDA DESPUES DE IMPUESTOS	440,443.58	835,734.14	122,273.50	-191,066.23	1,207,354.99	637,395.22	726,153.26	261,981.69	1,314,728.07	8.89%	107,373.08

Volvo

[illegible]

CUADRO 3: ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

	2017				2018			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Activo								
Caja	23,910.13	23,566.78	38,713.87	34,152.75	38,877.39	33,453.46	32,399.82	26,187.59
Bancos	2,558,392.45	3,150,582.68	3,401,331.61	2,015,353.20	3,337,501.38	3,859,829.14	3,810,555.57	2,890,433.99
Inversiones Temporales	-	-	-	-	83,000.00	83,000.00	83,000.00	120,000.00
Clientes Por Cobrar	873,432.23	985,906.18	824,417.31	959,063.50	907,406.32	966,684.60	1,004,295.25	1,012,836.39
Clas Por Cobrar Relecionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas Por Cobrar Varios	110,985.30	110,690.30	110,690.30	110,108.52	116,186.51	110,587.12	110,505.04	95,382.91
Documentos Por Cobrar	39,361.18	39,361.18	39,361.18	39,361.18	39,361.18	39,361.18	39,361.18	39,361.18
Cartera Renegociada Por Cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses Por Cobrar Cartera Renegociada	-	-	-	-	-	-	-	-
Os Incob. Prevén. Y Dets Descuent	-38,314.22	-38,314.22	-38,314.22	-40,782.18	-40,782.18	-40,782.18	-40,782.18	-31,953.87
Otras Cuentas Por Cobrar	26,785.68	24,987.44	25,043.04	24,784.65	25,006.89	24,803.80	21,835.63	13,079.22
Invent. Repuest Herram	115,005.31	78,090.84	88,940.52	75,810.98	79,322.29	89,057.60	100,081.20	99,801.82
Inventario Envases Y Tanq Estac.	1,843,521.05	1,841,434.33	1,838,776.29	1,540,517.00	1,538,177.86	1,537,011.16	1,535,429.32	1,533,351.78
Invent. Repuest Herram	612,355.03	519,443.22	433,205.78	481,651.02	540,130.74	637,241.02	522,529.22	497,833.78
Inventarios En Transito	3,525.04	3,525.04	3,525.04	3,525.04	3,525.04	3,525.04	3,525.04	3,525.04
Provision Inventario Cilindros	-288,489.76	-288,489.76	-288,489.76	-	-	-	-	-
Inventarios Excedentes	16,531.23	18,777.18	21,890.06	18,899.50	14,618.79	19,940.45	21,336.31	11,210.70
Impuestos Anticip. Y Dep. En Garantia	30,714.58	62,076.07	115,558.74	37,894.72	34,810.29	66,015.65	143,381.22	74,155.41
Anticipos	905,895.17	647,750.78	517,335.98	1,027,433.84	926,695.46	502,447.24	453,537.39	982,492.87
Documentos En Custodia	114.00	114.00	114.00	114.00	114.00	114.00	114.00	114.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	6,536,613.44	7,177,485.18	7,211,889.61	7,236,768.72	7,582,844.96	7,829,989.28	7,890,104.81	7,289,077.11
Terrenos	525,365.91	525,365.91	525,365.91	610,165.59	610,165.59	610,165.59	610,165.59	610,165.59
Proyectos Y Construc. En Curso	817,254.49	671,452.05	718,818.60	167,984.50	347,537.30	115,864.37	126,150.38	397,693.41
Edificios E Instalaciones	2,016,735.35	2,016,735.35	2,016,735.35	2,743,399.68	2,743,399.68	3,189,834.54	3,189,834.54	3,342,820.40
Muebles Y Enseres	91,190.62	91,190.62	92,835.87	112,453.61	112,453.61	112,453.61	115,636.22	89,375.47
Equipos De Computacion	271,349.45	271,349.45	271,349.45	321,265.02	320,002.32	326,602.40	376,835.22	247,712.34
Maquinaria Y Equipo De Planta	2,443,246.10	2,512,311.66	2,622,187.38	4,209,181.15	4,209,181.15	4,232,429.87	4,307,021.67	4,610,885.48
Transporte Pesado	318,423.39	318,423.39	318,423.39	627,211.64	627,211.64	627,211.64	627,211.64	627,211.64
Vehiculos	975,834.08	975,834.08	975,834.08	1,324,752.67	1,324,752.67	1,233,152.19	1,202,588.34	1,150,245.00
Equipos De Comunicacion	18,353.04	18,353.04	19,084.14	23,237.08	23,237.08	23,237.08	25,292.08	25,292.08
Equipos De Seguridad	503,563.78	503,563.78	503,563.78	580,172.50	583,352.59	583,352.59	584,702.59	584,944.02
Activos En Comodato	1,426,390.23	1,426,390.23	1,426,390.23	1,959,714.21	1,959,714.21	1,959,714.21	1,959,714.21	1,959,714.21
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO BRUTO	9,299,596.14	9,332,768.28	9,493,487.28	12,679,537.14	12,861,807.24	13,616,017.29	13,415,161.48	13,646,199.43
Deprec. Edificios E Instalaciones	-1,189,476.64	-1,269,758.76	-1,229,773.01	-1,044,343.86	-1,067,360.63	-1,090,236.18	-1,113,849.89	-1,096,987.85
Deprec. Muebles Y Enseres	-85,053.71	-85,480.74	-85,906.05	-86,365.04	-87,666.61	-88,950.85	-90,081.64	-59,261.38
Deprec. Equipos De Computacion	-262,183.61	-260,273.83	-267,037.54	-265,672.34	-267,741.24	-271,931.73	-278,873.28	-154,361.14
Deprec. Maquinaria Y Equipo De Planta	-1,085,100.85	-1,104,804.89	-1,126,812.38	-1,298,436.49	-1,384,585.71	-1,470,850.23	-1,560,316.31	-1,694,965.76
Deprec. Transporte Pesado	-150,220.41	-150,220.41	-150,220.41	-167,466.69	-167,466.69	-167,466.69	-167,466.69	-167,466.69
Deprec. Vehiculos	-756,268.42	-768,560.05	-780,851.68	-632,513.04	-664,874.99	-543,611.63	-578,155.91	-500,219.53
Deprec. Equipos De Comunicacion	-17,544.15	-17,615.36	-17,667.88	-17,731.18	-17,917.93	-18,104.68	-18,324.68	-18,437.93
Deprec. Equipos De Seguridad	-249,206.92	-258,850.81	-268,395.63	-277,418.08	-288,643.90	-299,826.73	-310,189.35	-302,858.82
Deprec. Activos En Comodato	-634,246.49	-659,673.28	-684,794.38	-500,965.87	-528,484.36	-554,030.16	-576,073.54	-583,862.73
Deprec. Acumulad Por Valuacion Activos Nif	538,256.20	538,256.20	538,256.20	287.02	287.02	287.02	287.02	287.02
Pérdida Acumulada por Deterioro	-	-	-	-364,135.68	-364,135.68	-364,135.68	-364,135.68	-364,135.68
DEPRECIACION ACUMULADA	-3,891,048.80	-3,982,982.93	-4,072,992.76	-4,654,761.85	-4,838,370.72	-4,868,857.56	-5,057,179.84	-4,942,250.49
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO NETO	5,318,458.14	5,349,786.33	5,420,414.52	8,024,776.89	8,022,836.62	8,147,159.73	8,357,984.84	8,703,908.94
Activo Diferido	86,080.20	86,080.20	86,080.20	86,530.20	86,530.20	102,030.20	108,649.15	100,678.83
Instalaciones Centralizadas	25,363.45	25,363.45	25,363.45	34,409.14	34,409.14	34,409.14	34,409.14	34,409.14
Instalaciones Centralizadas Ventana	291,833.47	291,833.47	291,833.47	324,283.24	324,283.24	324,283.24	324,283.24	324,283.24
Instalaciones Centralizadas Empalmes	102,357.28	102,357.28	102,357.28	104,437.36	104,437.36	104,437.36	104,437.36	104,437.36
Instalacion Centralizada S Carlos	61,543.22	61,543.22	61,543.22	70,081.91	70,081.91	70,081.91	70,081.91	70,081.91
Instalacion Centraliz Montalvo	87,087.63	87,087.63	87,087.63	98,940.19	98,940.19	98,940.19	98,940.19	98,940.19
Inst Centralizada Yaguanchi	52,819.39	52,819.39	52,819.39	56,920.04	56,920.04	56,920.04	56,920.04	56,920.04
Inst Centralizada Sabahoyo	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	-467,181.86	-470,835.66	-475,264.35	-479,968.84	-484,792.81
Activo Por Impuestos Diferidos	-	-	-	52,345.42	52,345.42	52,345.42	52,345.42	47,345.48
TOTAL OTROS ACTIVOS	65,273.53	65,273.53	65,273.53	368,874.83	365,328.93	376,382.24	378,366.70	380,510.47
ACTIVO TOTAL	11,918,345.11	12,582,544.98	12,898,777.66	15,630,537.44	15,970,802.41	16,444,541.25	16,626,392.55	16,333,496.52
Proveedores	226,558.81	183,638.98	124,028.48	533,010.26	276,756.43	233,480.26	131,804.19	782,328.33
Acreeedores Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas Por Pagar	214,429.42	222,788.43	213,910.98	212,774.32	212,774.32	212,259.45	211,348.95	115,717.59
Cuentas Por Pagar Relacionadas	35,238.81	36,292.43	44,981.69	127,365.92	68,217.62	57,680.62	55,682.40	83,100.80
Cuentas X Pagar Empleados	154.17	154.17	219.42	133.92	129.92	129.92	25.12	113.27
Obligaciones Por Pagar	23,931.25	23,906.33	24,483.41	23,925.29	23,858.15	24,498.27	24,571.86	8,554.01
Provisiones Sociales X Pagar	146,521.16	170,194.59	181,251.96	160,127.28	116,618.92	144,619.49	145,222.14	99,432.58
Obligaciones: less E Impuestos	225,864.83	54,372.00	55,843.42	337,487.36	344,264.38	100,132.37	153,036.30	433,703.78
Dividendos Por Pagar	388.49	388.49	388.49	1,218.51	1,218.51	1,218.51	1,218.51	35,381.50
Otros Pasivos Corrientes	149,583.96	161,889.20	182,678.98	185,047.98	181,658.47	200,228.86	212,712.19	161,907.80
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,022,680.00	853,424.62	828,396.83	1,521,986.72	1,225,497.72	974,247.77	935,821.66	1,728,219.65
Provisiones Jubilacion Patronal	236,169.04	241,164.28	246,159.52	195,911.78	195,911.78	195,911.78	184,472.28	189,541.70
Bonificacion Por Deshaucio	69,680.04	70,406.79	72,408.54	80,320.43	79,699.18	79,249.18	68,984.40	26,133.04
Provision Otras Indemnizaciones	73,736.48	73,736.48	73,736.48	71,799.00	71,799.00	71,799.00	71,799.00	25,689.53
Pasivo Diferido Nif	69,435.85	69,435.85	69,435.85	1,007,484.84	1,007,484.84	1,007,484.84	1,007,484.84	916,328.19
Total Pasivo A Largo Plazo	449,821.41	454,745.40	461,740.39	1,355,516.95	1,354,894.80	1,354,444.80	1,312,740.52	1,157,593.86
TOTAL PASIVO	1,471,702.31	1,308,169.02	1,290,127.22	2,877,512.77	2,580,392.52	2,328,692.57	2,248,562.18	2,878,012.71
Capital Sector Privado	1,504,123.00	1,504,123.00	1,504,123.00	1,504,123.00	1,504,123.00	1,602,926.00	1,602,926.00	1,602,926.00
Capital Sector Publico	3,620,185.00	3,620,185.00	3,620,185.00	3,620,185.00	3,620,185.00	4,002,403.00	4,002,403.00	4,002,403.00
Aportes Socios Sector Privado	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportes Socios Sector Publico	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva Legal	1,107,970.21	1,107,970.21	1,107,970.21	1,242,120.77	1,242,120.77	1,242,120.77	1,242,120.77	1,382,094.71
Resultados Por Adopcion Nif	1,382,175.41	1,382,175.41	1,382,175.41	3,802,735.61	3,802,735.61	3,802,735.61	3,802,735.61	3,870,313.97
Ganancias	1,276,187.09	1,276,187.09	1,276,187.09	557,436.55	1,764,791.54	1,223,056.07	1,223,056.07	597,940.31
Perdidas	-231,923.72	-231,923.72	-231,923.72	-231,923.72	-231,923.72	-231,923.72	-231,923.72	-231,923.72
Resultados Acumulados Adopcion Nif	-	-	-	-288,489.76	-288,489.76	-288,489.76	-288,489.76	-288,489.76
Capital Adicional	1,339,482.23	1,339,482.23	1,339,482.23	1,339,482.23	1,339,482.23	1,339,482.23	1,339,482.23	1,339,482.23
Resultados del Ejercicio	440,443.58	1,276,177.72	1,398,451.22	1,207,354.99	637,385.22	1,363,538.48	1,625,520.17	1,314,726.07
TOTAL PATRIMONIO	10,438,642.80	11,274,375.96	11,398,650.44	12,753,024.67	13,390,409.89	14,115,848.68	14,377,830.37	13,455,483.81
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11,918,345.11	12,582,544.98	12,898,777.66	15,630,537.44	15,970,802.41	16,444,541.25	16,626,392.55	16,333,496.52

CUADRO 4

Estimación de Costo de Capital

Patrimonio

Numero de Acciones	5,665,329.00
Precio Actual Contable	3.08

BETA APLICABLE - Oil & Gas Distributio

Beta Desapalancado

Beta Actual	0.86
Tasa libre de Riesgo	2.430%
Riesgo País	6.120%
Prima de Tamaño	0.000%
Prima de Riesgo de Mercado	6.485%

Deuda

Valor en libros de Deuda	-
Gasto Financiero sobre Deuda	-
Plazo Promedio	0
Costo de deuda antes de Impuestos	9%
Tasa Tributaria	34%

	Patrimonio	Deuda	Acciones Pref	Capital Total
Valor de Mercado	\$ 17,421,444.00	\$ -	\$ -	\$ 17,421,444.00
Peso en WACC	100.00%	0.00%	0.00%	100.00%
Costo del Componente	14.13%	5.97%		14.13%