



INFORME DE COMISARIO

Ejercicio Económico 2006

30 de Marzo 2007

Loja-Ecuador



LOJAGAS
Calor de Hogar

Ing. Patricio Costa Paladines

COMISARIO

Patricio Costa Paladines
ING. CIVIL / MEE VII-INCAE
ASESORAMIENTO Y GESTION
RUC 1102176102001

Loja, a 26 de marzo del 2007

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y DIRECTORES DE LA COMPAÑÍA DE ECONOMIA MIXTA LOJAGAS

En mi calidad de Comisario Principal de la COMPAÑÍA DE ECONOMIA MIXTA LOJAGAS, y en cumplimiento a lo dispuesto por la Ley de Compañías, me permito presentar a ustedes el siguiente informe:

1.- Aspectos Administrativos

Los Administradores han cumplido, como corresponde, con sus funciones, y han observado las normas Legales y Estatutarias vigentes, y en mi opinión los bienes de la empresa se custodian adecuadamente.

Los libros sociales y de accionistas, talonario de acciones, expedientes, comprobantes, registros y más documentos se mantienen debidamente actualizados, de acuerdo a las disposiciones establecidas en la Ley de Compañías.

De la revisión del Balance General y del Estado de Resultados, que me han sido entregados mediante oficio LG-0244-2007, puedo manifestar que: a) se han cumplido los principios de contabilidad generalmente aceptados; y b) que se ha realizado el análisis contable y financiero que se detalla más adelante.

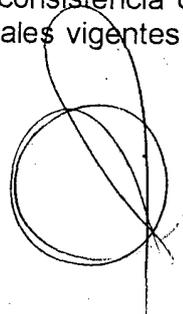
2.- Aspectos Laborales y Tributarios

La compañía ha cumplido oportunamente con sus obligaciones patronales de Ley y mantiene normales relaciones con sus empleados y trabajadores.

Las declaraciones del Impuesto al Valor Agregado, Retenciones en la Fuente, Impuesto a la Renta, y más información tributaria cumple razonablemente con las disposiciones legales, y de conformidad con las exigencias del Servicio de Rentas Internas. Lojagas es "Contribuyente Especial".

3.- Aspectos Contables

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), sin consolidación, y manteniendo uniformidad y consistencia con las políticas contables aplicables, así como con las disposiciones legales vigentes en



materia tributaria, societaria y laboral. En el año 2006, con estricta aplicación de la Norma NEC 18 se revela como corresponde la situación de la inversión en DISCENGAS en el contexto de su prominente liquidación. También se aplicó la norma respecto del cierre de operaciones y disolución de COCIRESA, y para la revelación del Valor Patrimonial Proporcional mejor estimado de las acciones en INSERMET.

4.- Índices Financieros

En el documento adjunto se presenta el análisis financiero, del cual se puede llegar a las siguientes conclusiones:

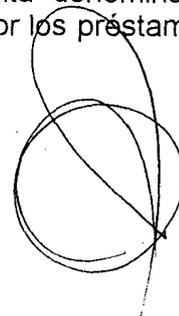
El Activo corriente se ha disminuido en el 19%, y la conforman.

- Caja y Bancos que se disminuyeron en el 83%, es decir simplemente quedó menos efectivo en caja y bancos que al término del año anterior.
- Cuentas por cobrar se incrementaron en el 159%, en razón de que se regularizaron varias cuentas por cobrar con clientes de operaciones realizadas en años anteriores.
- Cuentas por cobrar a Compañías relacionadas que se disminuye en el 95%, por cuanto se reclasificaron los Pagares de Insermet, a Cuentas por cobrar de largo plazo.
- Inventario de mercaderías que se reduce en el 33%, que ha implicado el consumo de existencias de una mejor manera, y consecuentemente se han colocado los inventarios en niveles más adecuados.
- El Inventario de Repuestos que se incrementó en el 4%
- El Inventario de GLP que se incrementó en el 62%, cuestión que no es muy importante porque simplemente significa que al finalizar el 2006 los inventarios de GLP al granel quedaron en mayor volumen que al término del año anterior.
- Gastos pagados por anticipado que se disminuyeron en el 1%, cuenta que se refiere a anticipos y retenciones en la fuente de impuesto a la renta. Esta cuenta es susceptible de recuperación mediante Reclamo de pago indebido al SRI, en aplicación de la exoneración del Impuesto a la renta, como efecto de la aplicación de la Ley especial de Loja.

El Activo Fijo se reduce en el 16%, por efecto de las depreciaciones de Ley, sin que se hayan realizado compras importantes, y por efecto de la venta de varios bienes en particular de un camión cabezal, ventas que tienen su contraparte en el incremento de cuentas por cobrar antes indicado.

Al termino del ejercicio 2006 consta una nueva cuenta de diferidos que alcanza la suma de USD 29.941,50 que se refiere al saldo que se amortizará durante el ejercicio 2007, relacionada con la implantación de el nuevo sistema administrativo comercial Capital Bussines.

Igualmente, al termino del ejercicio 2006 consta una nueva cuenta denominada Acreencias relacionadas, que se refiere a los Pagares de Insermet, por los préstamos



que le ha concedido Lojagas, así como por efecto de la cesión de derechos de cobro sobre Pagarés de Insermet que hiciera Discengas a favor de Lojagas.

Otros Activos, se incrementaron en el 16% por efecto del primer aporte para la integración del Capital social de la empresa Colorgas S.A. en formación, así como por la adquisición al 100% y castigo del 95% de las acciones de Insermet.

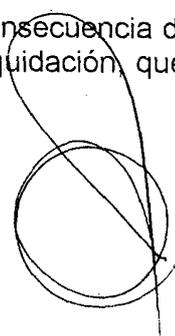
El Activo Total por tanto, se incrementa en el 28% (USD 702.260,05), cifra que es casi siete veces superior al aumento del Pasivo Total (USD 107.988,16), lo cual ha dado como resultado una importantísima recuperación Patrimonial (USD 594.271,89) en beneficio de los accionistas.

El Pasivo corriente se incrementa en el 39%, y lo conforman:

- Cuentas por pagar, que se redujeron en el 49% principalmente por efecto de la regularización de varias cuentas por pagar con clientes de operaciones realizadas en años anteriores.
- En el año 2006, la cuenta por pagar a Compañías relacionadas tiene un crecimiento anormal, esto es el 7.060%, lo cual se debe al inminente cierre de operaciones y posterior absorción de Discengas. Para tal fin, y en forma temporal, la cuenta muestra un saldo USD 540.249,49 que corresponde a la sumatoria de varios Pagarés de Insermet a favor de Discengas, que como se indicó anteriormente Lojagas los ha recibido en cesión de derechos de cobro, y por lo tanto en contrapartida, y con el carácter de temporal Lojagas reconoció también un Pasivo a favor de Discengas en la misma suma.
Nota: cuando opere la absorción de Discengas, en Lojagas se netearán las cuentas: Inversión en acciones en Discengas, con la Cuenta por pagar a Discengas.
- Las retenciones a terceros y empleados se incrementaron en el 36%, principalmente por efecto de una mayor participación laboral en las utilidades de la empresa.

El pasivo de largo plazo constituido a favor de Bancos, así como las provisiones de largo plazo a favor de los trabajadores y otros pasivos por liquidar se redujo en el 33%. En particular por la regularización de estos últimos.

- En esta cuenta de pasivo a largo plazo influyen primordialmente los créditos que en años anteriores adquirió la empresa con el Banco de Loja y Produbanco, deudas que sumadas en su porción corriente y en su porción de largo plazo finalizan el ejercicio 2006 con un saldo deudor de USD 340.565,34 (USD 422.015,35 en el año 2005). En tal sentido la porción de largo plazo de las deudas bancarias sufrió una reducción del 26%, que de otra parte significa que Lojagas ha honrado los vencimientos sin problemas, ni demoras.
- Otros pasivos igualmente se redujeron en el 100% como consecuencia de la regularización de varias cuentas por pagar pendientes de liquidación, que se registraron en años anteriores con clientes.



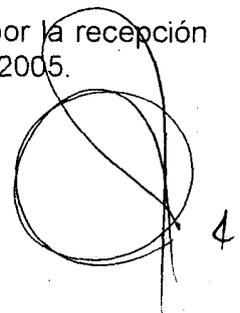
El Pasivo total por tanto se incrementó en el 10% con respecto al año anterior, esto es (USD 107.988,16), pero como se indicó anteriormente, será temporal hasta la terminación del proceso de absorción de Discengas, que permitirá netear esta cuenta con el valor de las acciones. En realidad, quitando el Pasivo temporal con Discengas, los pasivos con terceros no relacionados apenas alcanzarían la suma de USD 647.594,38 que representará oportunamente un nivel de endeudamiento del 24%.

A nivel Patrimonial se registra una recuperación muy importante, después del decrecimiento registrado en los dos años anteriores. En el ejercicio 2006, el Patrimonio crece en el 42%. Es decir que el crecimiento del Activo Total que fue del 28% tiene un reflejo todavía mejor en el crecimiento Patrimonial:

- El Capital suscrito y pagado no registra cambio alguno, porque durante el año no se tramitó ningún aumento de capital.
- Por voluntad de los señores accionistas, se han realizado aportes para futura capitalización que suman USD 399.994,62 que implica mayor confianza en la empresa y la posibilidad de consolidar una mejor posición financiera. Este aporte significa un incremento de la cuenta en el 378%. Se recomienda a la Junta General disponga durante el año 2007 **un trámite de aumento de capital**, tanto de esta cifra como de las Reservas, NEC 17 y Utilidades remanentes.
- Las Reservas en general, considerando la aplicación de la NEC 17 (dolarización, año 1999), y de la NEC 18 (Reevaluación de Inversiones, año 2005 y 2006), así como incrementos de Ley de las reservas, estas sufren un incremento total de USD 85.037,02.
- El Patrimonio antes de la Junta General de accionistas incluye un total de utilidades netas del periodo de USD 157.738,66. De esta cifra se debe indicar que al cierre del ejercicio 2006, y en aplicación del crédito tributario (Ley especial de Loja), se debe deducir la suma de USD 17.936,10 que corresponde a la diferencia entre impuesto causado y las retenciones en la fuente, y se debe deducir también las reservas por la suma de USD 15.773,87; por lo tanto las utilidades de libre disposición de los señores accionistas corresponde a la suma de USD 124.028,69. En todo caso, con los resultados logrados, y los aportes de capital realizados, se ha determinado un crecimiento Patrimonial de USD 594.271,89 en beneficio de los señores accionistas.

Los Ingresos totales correspondientes al ejercicio 2006 se incrementaron en el 17% con respecto al ejercicio anterior, y se detallan a continuación:

- Los Ingresos por ventas de GLP aumentaron en el 18%, respecto del nivel alcanzado al año anterior.
- Las ventas de servicios aumentaron también en el 8%.
- Otros ingresos aumentaron en el 186% fundamentalmente por la recepción de los dividendos de Discengas correspondientes al ejercicio 2005.



Explicación: Por última vez se registra en el 2006 un importante volumen de ventas a Discengas, empresa que por consecuencia en el año 2006 registró ganancias. Durante el ejercicio 2007, de no mediar la absorción en trámite, Discengas entregaría a Lojagas en calidad de dividendos en efectivo. Se espera que la absorción de Discengas se concluya lo más pronto posible. Al respecto cabe indicar que por Resolución del socio único Lojagas, la empresa Discengas cerró operaciones con fecha 31 de diciembre del 2006, y por tanto se ha iniciado el proceso de absorción legal ante la Superintendencia de Compañías, y oportunamente se liquidará el RUC.

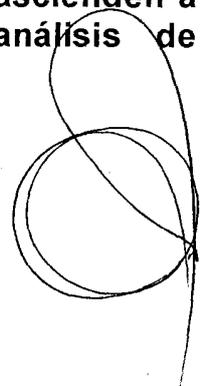
- En el mismo contexto, vemos que durante el año 2006 Lojagas recibió dividendos de Discengas correspondientes a las utilidades del ejercicio 2005, en la suma de USD 187.700,34 que repercuten significativamente en el rubro Otros ingresos, tanto como la venta de activos fijos que generó una ganancia de USD 31.578,07. Así mismo otros ingresos importantes se originaron en el cobro de intereses a Insermet, en aplicación del concepto de mutuo, que suman USD 56.259,11. En total la cuenta Otros Ingresos alcanzó un total de USD 286.287,73 superiores en el 186% respecto del año anterior.

Los costos y gastos totales (incluidos participación laboral e Impuesto a la renta) se incrementaron en el 14% con respecto al año anterior, siendo el detalle el siguiente:

- Los costos de ventas del gas se incrementaron en el 31%, cuestión que guarda estrecha y explicable relación con mayores Ingresos por ventas de GLP, y adicionalmente la cuenta se incrementó por el costo de ventas en relación con la disposición de cilindros sin uso.
- Los egresos por servicios, han variado con respecto al año anterior, en el 2%. Este particular resulta muy importante en el contexto de afirmar que Lojagas ha incrementado razonablemente sus costos y gastos administrativos y financieros (según inflación) a pesar de su gran crecimiento de operaciones (ventas), en consecuencia se ha logrado una mejoría en su productividad.

Explicación: Con respecto al año anterior, en el año 2006 se registra un incremento bruto de los Ingresos por USD 691.080,87 y también un incremento en los Costos de ventas y servicios por USD 581.840,62 determinando así una utilidad (mayor a la del año anterior), en la suma de USD 109.240,25 que representa el 225% más que las del año anterior.

Resumiendo, los Resultados del Ejercicio después de provisiones para participación laboral e impuestos ascienden a la suma de USD 157.738,66 (Base para el análisis de rentabilidad del negocio).



En relación a los Estados Financieros, antes resumidos y analizados, y considerando la utilidad de **USD 157.738,66** los siguientes son los resultados del **análisis financiero (de rentabilidad del negocio) al 31 de diciembre del 2006:**

El Capital de Trabajo de la compañía disminuyó bruscamente en la suma de USD 534.712,77 con respecto al año anterior, en razón de que el Activo corriente disminuyó en el 19%, mientras que el Pasivo corriente subió en el 39%. Sin embargo esta variación brusca obedece a la reclasificación de la Cuenta por cobrar a Insermet, del corto al largo plazo. Así mismo este fuerte decremento del Capital de Trabajo obedece a un mayor endeudamiento de corto plazo, que como se indicó anteriormente corresponde a la cuenta por pagar, de naturaleza temporal con Discengas. En todo caso esta variación del Capital de trabajo se financió con el valioso aporte de recursos frescos por parte de los señores accionistas en la suma de USD 399.994,62 y por la revisión de la decisión en Discengas de no capitalizar las utilidades del 2005 y más bien entregarlas a Lojagas en calidad de dividendos por la suma de USD 187.700,34. Estos valores cubrieron a satisfacción las necesidades de capital de trabajo adicional, pero el flujo de efectivo del periodo cierra con saldos deudores bajos en las cuentas de caja y bancos, que de hecho evidencian ciertas dificultades en materia de liquidez.

Efectivamente, se registró una disminución del índice de liquidez de 1,63 al término del año 2005 a 1,02 el 31 de diciembre del 2006.

Así mismo el mayor crecimiento de los Pasivos corrientes frente a un menor crecimiento de los Activos corrientes, implicó que la compañía desmejore sus niveles de solvencia, ubicándose de 2.34 veces en el 2005, a 1,37 veces en el 2006.

La prueba ácida, que siempre ha resultado en un indicador bastante bajo, esta vez registra una reducción muy fuerte, esto es, de 0.32 veces en el 2005 a 0.04 veces en el 2006, parámetro que evidencia que, para iniciar el nuevo ejercicio económico 2007 los fondos disponibles para cubrir los vencimientos de corto plazo son demasiado bajos, y por tanto la empresa debería refinanciar sus pasivos, es decir adquirir deuda de largo plazo para pagar deuda de corto plazo (con bancos y proveedores). En tal sentido Lojagas debe encontrar una salida financiera de inmediato a fin de evitar problemas, especialmente con proveedores.

Lo antes indicado es perfectamente posible y conveniente en razón de que la empresa se encuentra menos apalancada que antes (Pasivo/Patrimonio), ya que pasa de 77% en el año 2005 a 60% en el año 2006,

Igualmente la empresa se encuentra mucho menos endeudada (Pasivos/Activos) que en el año anterior, ya que pasa de 44% en el año 2005 a 37% en el año 2006.

Estos parámetros sin duda que mejoran la calificación de riesgo de Lojagas en el sistema financiero nacional, y facilitan la consecución de crédito.

Finalmente los indicadores de Rentabilidad muestran una fuerte recuperación con respecto al año anterior, en razón del incremento notable de la cuenta de Resultados



(225%): así por ejemplo el Rendimiento sobre ventas (Ingreso), se incrementa del 1,19% en el año 2005, al 3,31% en el año 2006; y el Rendimiento sobre inversión (capital pagado) se incrementa del 4,61% en el año 2005, al 10,87% en el año 2006.

Impuesto a la Renta

De acuerdo con los libros de contabilidad del ejercicio 2006, y como resultado de la Conciliación tributaria, con aplicación de la exoneración tributaria a la que se viene acogiendo Lojagas desde el año 2003, (exoneración en el 2006 equivalente al 75% del impuesto causado), en principio se han afectado las utilidades por el total impuesto causado, pero siguiendo la política gerencial en este ámbito, de los últimos años 2003, 2004 y 2005, se compensa con las Retenciones en la fuente que le han sido efectuadas a la compañía durante el ejercicio 2006, y la diferencia, por tratarse de un contingente se ha decidido revelar como parte de los Resultados del Ejercicio. Vale indicar que Lojagas mantiene una apelación tributaria (de reclamación de pago indebido y retenciones en la fuente por los años 2001 y 2002), ante el Tribunal Fiscal de la ciudad de Cuenca.

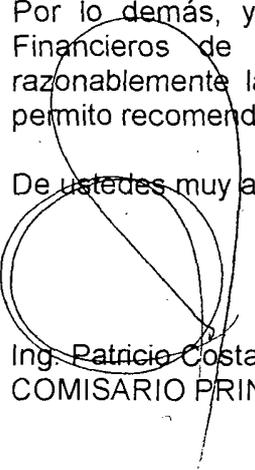
CONCLUSIONES:

En términos generales, y como conclusión principal cabe expresar que el importante crecimiento de los Activos (28%) (USD 702.260,05), y en otro sentido un menor incremento de los Pasivos (10%) (USD 107.988,16), representan sin duda alguna una mejor situación financiera de la empresa, traducida como corresponde en una recuperación del Patrimonio, en el (42%) (USD 594.271,89).

Por otra parte el crecimiento de las ventas de GLP y la venta de servicios a Petrocomercial han representado un crecimiento del 17% del negocio como tal, que evidencia también una mejor gestión administrativa. De hecho los costos y gastos de operación, administración y financieros solo se incrementaron en el 3%, de ahí que el resultado final sea sustancialmente mejor respecto de años anteriores, a pesar de que no se hayan incrementado los márgenes ni tarifas de Petrocomercial.

Por lo demás, y para finalizar debo manifestar que en mi opinión los Estados Financieros de la COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA LOJAGAS presentan razonablemente la situación financiera al 31 de diciembre de 2006, por lo que me permito recomendar a la Junta General su aprobación.

De ustedes muy atentamente.,


Ing. Patricia Costa Paladines
COMISARIO PRINCIPAL

COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA LOJAGAS

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(en dólares)

ACTIVOS	2005	2006	VARIACION	
			Valor	%
Caja y Bancos	209,395.40	36,092.31	-173,303.09	-83%
Cuentas por cobrar	279,391.27	722,770.63	443,379.36	159%
Compañías Relacionadas	442,877.01	24,266.20	-418,610.81	-95%
Inventario Mercaderías	442,788.28	298,474.76	-144,313.52	-33%
Repuestos	62,858.47	65,075.21	2,216.74	4%
Inventario Productos GLP	13,154.05	21,274.92	8,120.87	62%
Gastos pag. Por anticipado	67,840.28	67,365.08	-475.20	-1%
Total Activo Corriente:	1,518,304.76	1,235,319.11	-282,985.65	-19%
Activo Fijo	410,644.17	343,301.95	-67,342.22	-16%
Activos Diferidos (2006/2007)	0.00	29,941.50	29,941.50	I
Acreencias relacionadas L.P. (Insermet)	0.00	932,545.14	932,545.14	I
Otros Activos	550,636.69	640,737.97	90,101.28	16%
TOTAL ACTIVO	2,479,585.62	3,181,845.67	702,260.05	28%
PASIVOS Y PATRIMONIO:				
PASIVOS:				
Documentos y Cuentas por Pagar:				
Cuentas por pagar	603,222.60	307,888.26	-295,334.34	-49%
Compañías Relacionadas	7,545.55	540,249.49	532,703.94	7060%
Ret. a Terceros y Empleados (y %PL)	39,452.86	53,810.38	14,357.52	36%
Total Pasivo Corriente:	650,221.01	901,948.13	251,727.12	39%
Pasivos Bancos L.P.	340,537.84	252,344.31	-88,193.53	-26%
Pasivos Laborales L.P.	31,101.38	33,551.43	2,450.05	8%
Otros Pasivos L.P.	57,995.48	0.00	-57,995.48	-100%
Pasivo a Largo Plazo	429,634.70	285,895.74	-143,738.96	-33%
TOTAL PASIVOS	1,079,855.71	1,187,843.87	107,988.16	10%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
Capital Social	945,258.76	945,258.76	0.00	0%
Aportes para Futura Capitalización	105,957.52	505,952.14	399,994.62	378%
Reservas	-422.95	84,614.07	85,037.02	I
Reserva de Capital	208,899.04	208,899.04	0.00	0%
Resultados de Años Anteriores	91,539.13	91,539.13	0.00	0%
Utilidades Netas del Ejercicio	48,498.41	157,738.66	109,240.25	225%
Total Patrimonio	1,399,729.91	1,994,001.80	594,271.89	42%
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	2,479,585.62	3,181,845.67	702,260.05	28%

COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA LOJAGAS

ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1º ENERO AL 31 DICIEMBRE DE 2006
(en dólares)

	2005	2006	VARIACION Valor	
Ingresos por ventas	1,955,218.27	2,306,549.82	351,331.55	18%
Ingresos por servicios	2,020,083.45	2,173,820.46	153,737.01	8%
Otros Ingresos	100,275.42	286,287.73	186,012.31	186%
Total Ingresos	4,075,577.14	4,766,658.01	691,080.87	17%
Costo de Ventas	-1,681,085.36	-2,208,220.19	-527,134.83	31%
Egresos por servicios (incluye Admin./Financ.)	-2,345,993.37	-2,400,699.16	-54,705.79	2%
Total Costos y Gastos	-4,027,078.73	-4,608,919.35	-581,840.62	14%
Resultado del Ejercicio	48,498.41	157,738.66	109,240.25	225%

INDICES FINANCIEROS

A continuación se presentan ciertos índices financieros comparados entre el presente año y el anterior:

	2005	2006	medido en
Indices de liquidez:			
Capital de Trabajo	AC - PC	868,083.75	333,370.98 dólares
Variación del C.T.	CT - CT		-534,712.77 dólares
Solvencia	AC / PC	2.34	1.37 dólares o veces
Liquidez	AC - I / PC	1.63	1.02 dólares o veces
Prueba Ácida	Disponible PC	0.32	0.04 dólares o veces

Indices de Endeudamiento:

Apal. Total	TP / PATR	77.15%	59.57%
Nivel Endeud.	TP / TA	43.55%	37.33%

Indices de Rentabilidad:

Rentab. del Patrim.	UN / PATR	3.46%	7.91%
Rentab. de los Activos	UN / AT	1.96%	4.96%
Rentab. de los AF	UN / AF	11.81%	45.95%
Rentab. sobre Ventas	UN / INGR.	1.19%	3.31%
Rentab. sobre Inversión	UN / CP	4.61%	10.87%