

LOJA GAS

Calor de Hogar

INFORME DE GESTIÓN GERENCIAL

EJERCICIO 2012

27 de marzo 2013

Loja- Ecuador

CONTENIDO

1. RESUMEN EJECUTIVO

2. DIRECCIONAMIENTO ESTRATÉGICO

- 2.1. Misión
- 2.2. Visión
- 2.3. Valores Corporativos
- 2.4. Nueva Estructura Organizacional
- 2.5. Cadena de Valor
- 2.6. Indicadores Económicos y Gestión
- 2.7. Sistema Presupuestario

3. SISTEMA DE GESTIÓN DE CALIDAD

4. NUEVA LÍNEA DE NEGOCIO RELACIONADA A LOJAGAS

5. PROYECTOS DE INVERSIÓN

- 5.1. Unidad de Transporte Propia
- 5.2. Área de mantenimiento de vehículos

6. EVOLUCIÓN DE LA TARIFA

7. EVOLUCIÓN DE LA COMERCIALIZACIÓN.

- 7.1. Ventas anuales de GLP
- 7.2. Ventas GLP al granel (instalaciones centralizadas)
- 7.3. Encuesta de atención al cliente, segmento instalaciones centralizadas y venta de gas en cilindros.

8. ANÁLISIS FINANCIERO

9. DESTINO DE UTILIDADES

10. AGRADECIMIENTO

1. RESUMEN EJECUTIVO

El cumplimiento de la misión y visión de LOJAGAS ha sido el más fuerte compromiso en la gestión de la empresa. Se puede asegurar que respondimos efectivamente a los retos encomendados, pese a las múltiples dificultades presentadas por la naturaleza del negocio. Hemos encaminado nuestras actividades al cumplimiento y alcance de los objetivos planteados, por lo que es satisfactorio para la Gerencia General presentar los resultados de gestión logrados a lo largo de los últimos años, en especial 2012, todo con gran responsabilidad y compromiso del equipo de empleados y trabajadores.

Tomando en cuenta que las empresas son tan eficientes como son sus procesos, a lo largo de varios años hemos realizado varias tareas para que LOJAGAS identifique y desarrolle procesos e indicadores de cada uno de los departamentos, bajo un sistema que ha permitido que la empresa incremente al máximo su eficiencia y competitividad.

2. DIRECCIONAMIENTO ESTRATÉGICO

El proceso de actualización de todo el plan de negocios efectuado en el año 2012, fundamenta el fortalecimiento interno y el crecimiento del negocio orientado a las estrategias y objetivos fijados por la alta dirección y equipo estratégico de LOJAGAS.

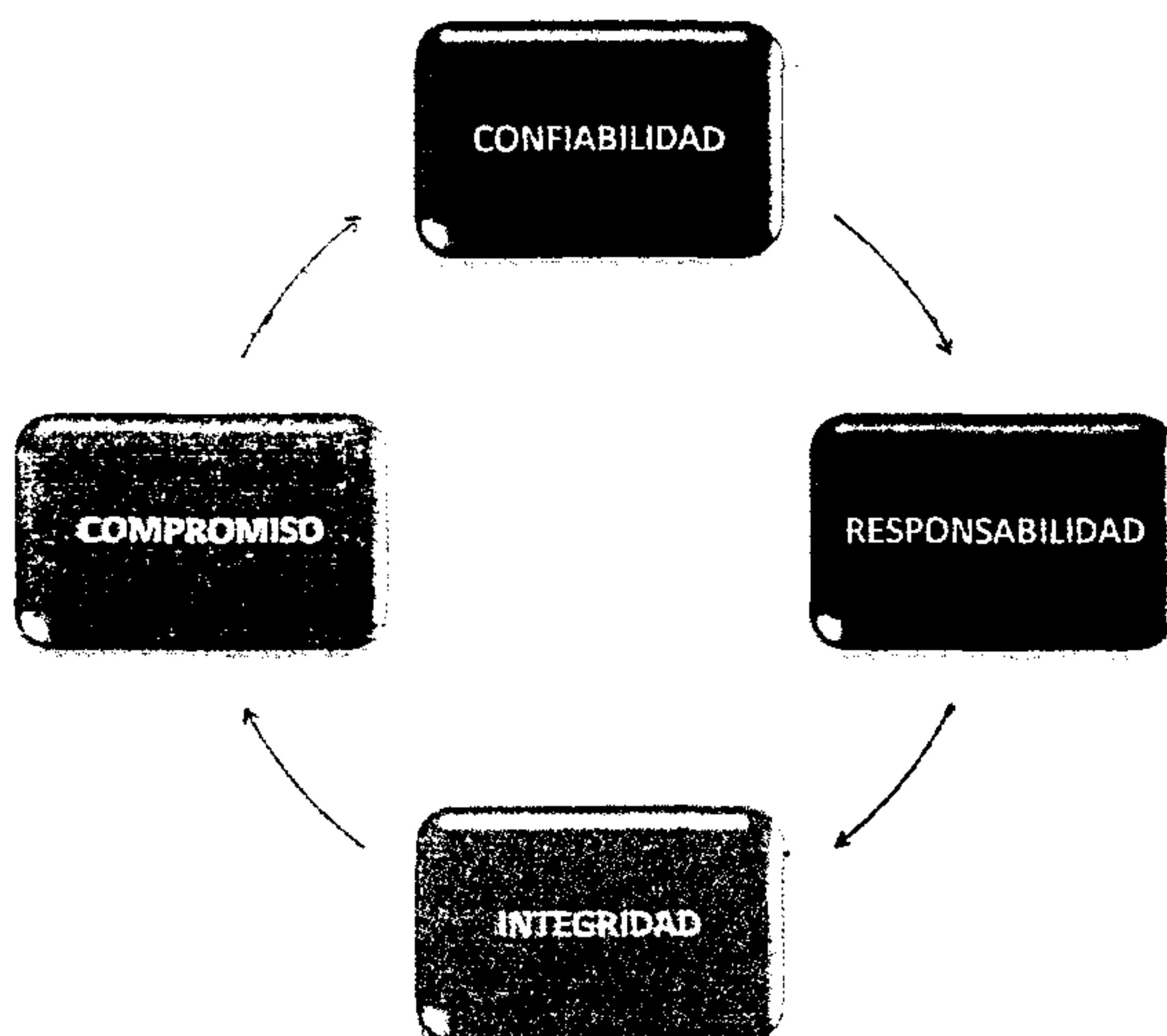
2.1. Misión:

Transportar, envasar y comercializar Gas Licuado de Petróleo para uso doméstico e industrial ofreciendo servicios de calidad, seguridad y precio justo.


2.2. Visión:

Líderar la comercialización de Gas Licuado de Petróleo en el Sur del Ecuador, innovando servicios con la más alta calidad, respetando el medio ambiente, contribuyendo al desarrollo social y productivo del país.

2.3. Valores Corporativos:



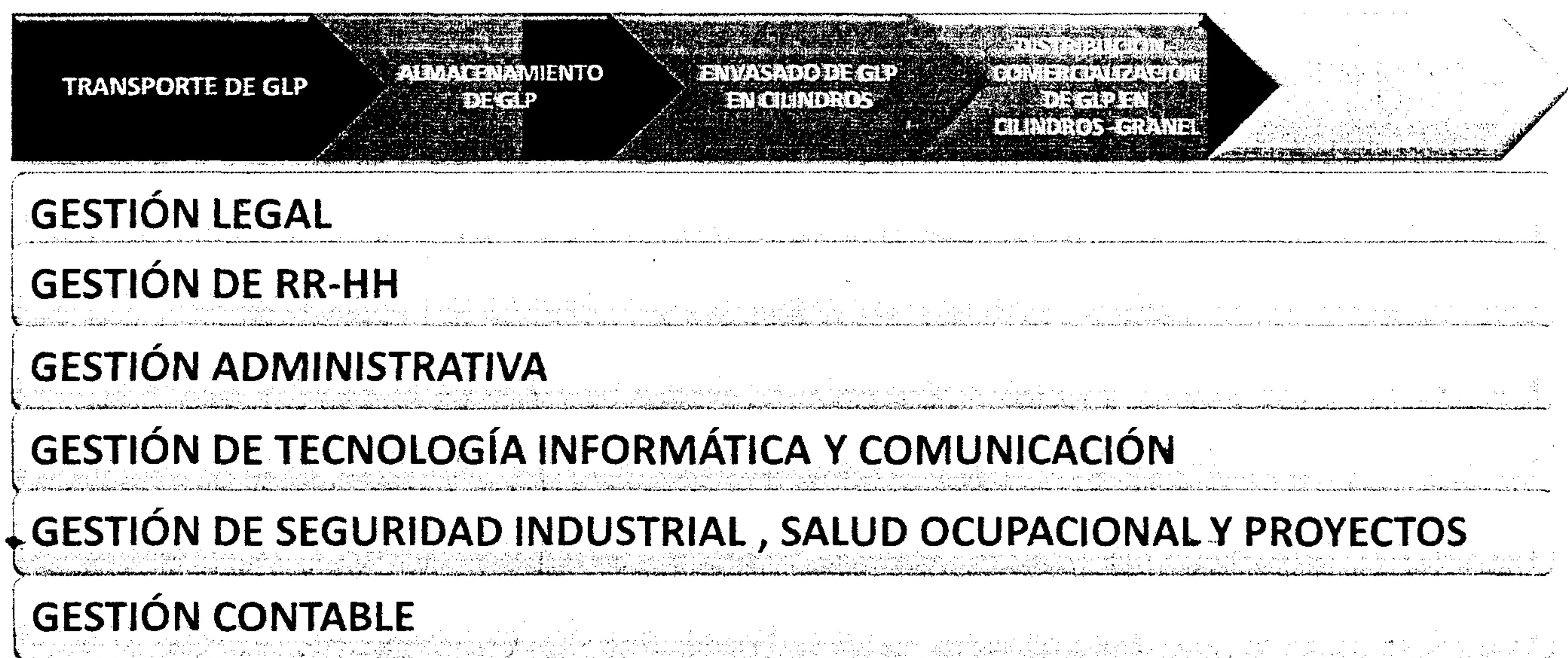
2.4. Nueva Estructura Organizacional



2.5. Cadena de Valor

La cadena de valor de LOJAGAS muestra el proceso productivo y la gestión de apoyo de los departamentos, es decir, la misión que diariamente la empresa realiza para cumplir con la visión de largo plazo.

Es muy importante para LOJAGAS tener bien identificada la cadena de valor, esto ha permitido a la empresa ir fortaleciendo los procedimientos e instructivos y generar una base más sólida de trabajo con el objetivo de crear valor al cliente y accionista.



2.6. Indicadores Económicos y de Gestión

Para LOJAGAS los indicadores han sido una herramienta de planificación y control gerencial, por lo que su continuidad garantiza un seguimiento efectivo de las principales decisiones empresariales bajo las cuatro (4) perspectivas establecidas:

- Financiera
- Clientes
- Procesos
- Aprendizaje y Crecimiento

En el año 2012, los indicadores económicos y de gestión han sido depurados de la base de indicadores que LOJAGAS venía manteniendo. Contamos con una base sólida de información medible por cada uno de los departamentos que ayuda constantemente a la toma de decisiones gerenciales y departamentales.

2.7. Sistema Presupuestario

LOJAGAS cuenta con un sistema presupuestario con periodicidad mensual, permitiendo tener una visión más clara sobre aspectos relevantes para la toma de decisiones, estos aspectos se resumen en seis grandes finalidades para LOJAGAS:

- ✓ Tener un control sobre el cumplimiento de metas y objetivos, en tiempo, recursos y responsables.
- ✓ Prevenir y resolver problemas de insolvencia y falta de liquidez.
- ✓ Coordinar los diferentes centros de costo para que se asegure la marcha de la empresa en forma integral.
- ✓ Planear los resultados de la organización en dinero y volúmenes.

- ✓ Controlar el manejo de ingresos y egresos de la empresa.
- ✓ Medir el posible desempeño con suficiente anticipación permitiendo juzgar los acontecimientos con la perspectiva adecuada.

3. SISTEMA DE GESTIÓN DE CALIDAD

En el año 2012, LOJAGAS inició un proceso de fortalecimiento de procesos y procedimientos internos, apalancados por la metodología del estándar de calidad ISO (Organización Internacional de Estandarización) 9001:2008, certificación en la que estamos comprometidos a conseguirla en un mediano plazo, y que, contribuirá enormemente con la eficiencia de la empresa basados en ocho enfoques principales:

- ✓ Enfoque al cliente.
- ✓ Liderazgo.
- ✓ Participación del personal.
- ✓ Enfoque en procesos.
- ✓ Enfoque del sistema para la gestión.
- ✓ Mejora continua en todos los aspectos.
- ✓ Enfoque basado en hechos para la toma de decisiones.
- ✓ Relaciones mutuamente beneficiosas con el proveedor.

4. NUEVA LÍNEA DE NEGOCIO RELACIONADA A LOJAGAS

SOLGAS

La compañía **PANELES SOLARES SOLGAS**, fue constituida el 29 de marzo del año 2012, es de indicar que el único accionista es LOJAGAS, con lo cual los dueños de esta nueva empresa son ustedes señores accionistas. Fue creada con la finalidad de ofrecer al cliente una nueva alternativa combinando sistemas solares térmicos y equipos a gas (GLP).

La empresa SOLGAS, dedicada al desarrollo y comercialización de energías alternativas, contribuye a la reducción del impacto ambiental, facilitando el uso de la energía solar como una alternativa sustentable a las fuentes de energía convencionales, que le garantizan al cliente una reducción significativa en sus costos en el calentamiento de agua. En la actualidad como parte de la gestión comercial de SOLGAS se ha realizado un plan de negocios, una alianza estratégica con la empresa alemana ALBRO, un plan estratégico de marketing, formulación de productos y servicios, determinación de clientes potenciales y proveedores estratégicos, y, se espera en los primeros meses del año 2013, realizar la inversión inicial en la importación de un número considerable de paneles solares para iniciar con las primeras instalaciones.



5. PROYECTOS DE INVERSIÓN

5.1 Unidad de Transporte Propia

Hasta el año 2011, LOJAGAS realizaba el transporte de GLP al granel desde el Salitral (Guayaquil) hasta Catamayo, mediante contrato con transportistas particulares. Con el crédito aprobado por la Corporación Financiera Nacional (CFN) en el mismo año y con los desembolsos realizados en los primeros meses del año 2012, LOJAGAS pudo iniciar la compra de siete tracto-camiones y un auto-tanque.

Al contar LOJAGAS con su propia unidad de transporte de Gas Licuado de Petróleo (GLP), ha logrado disminuir significativamente el costo por transporte de GLP durante este año de operación.

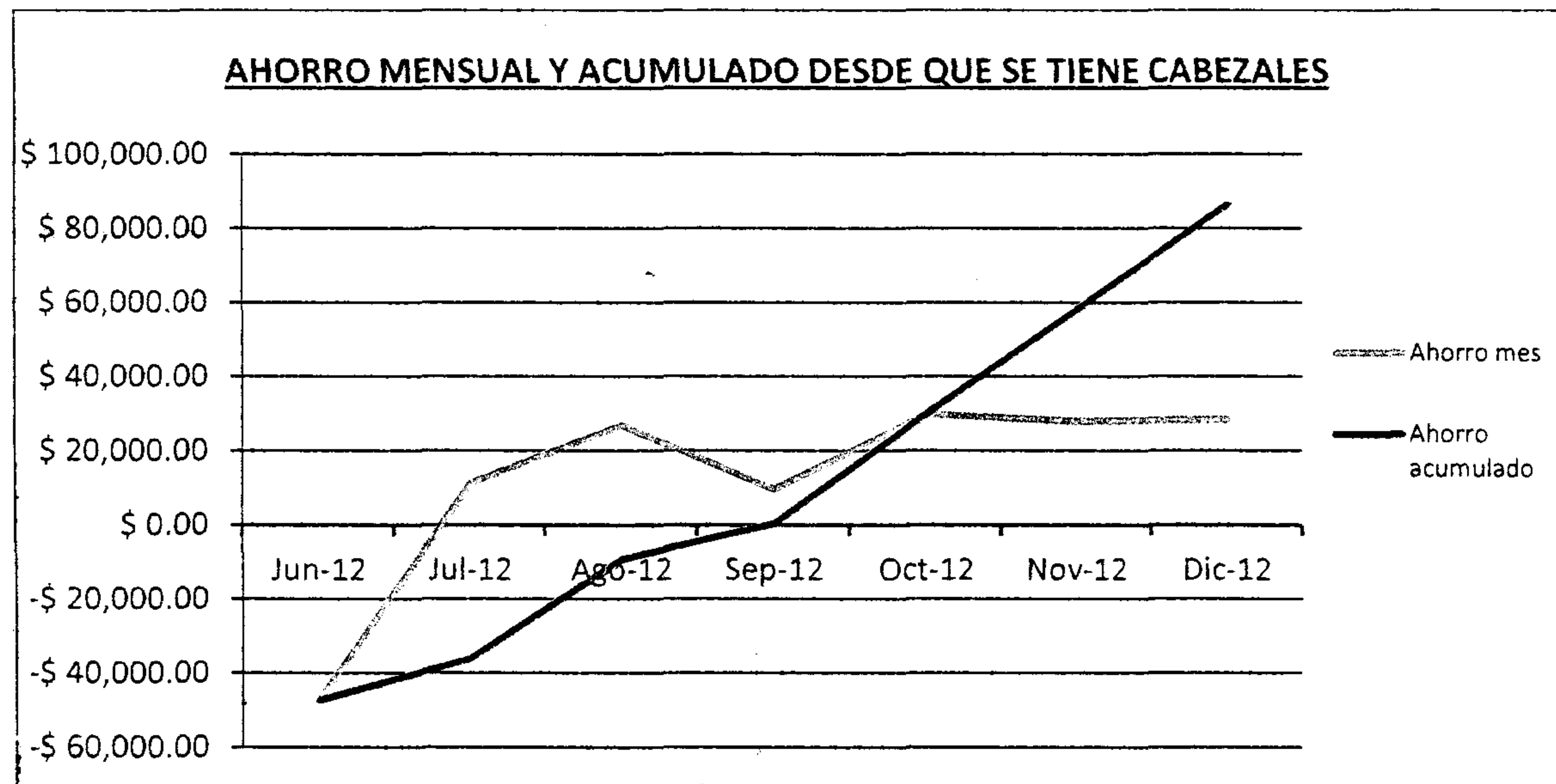
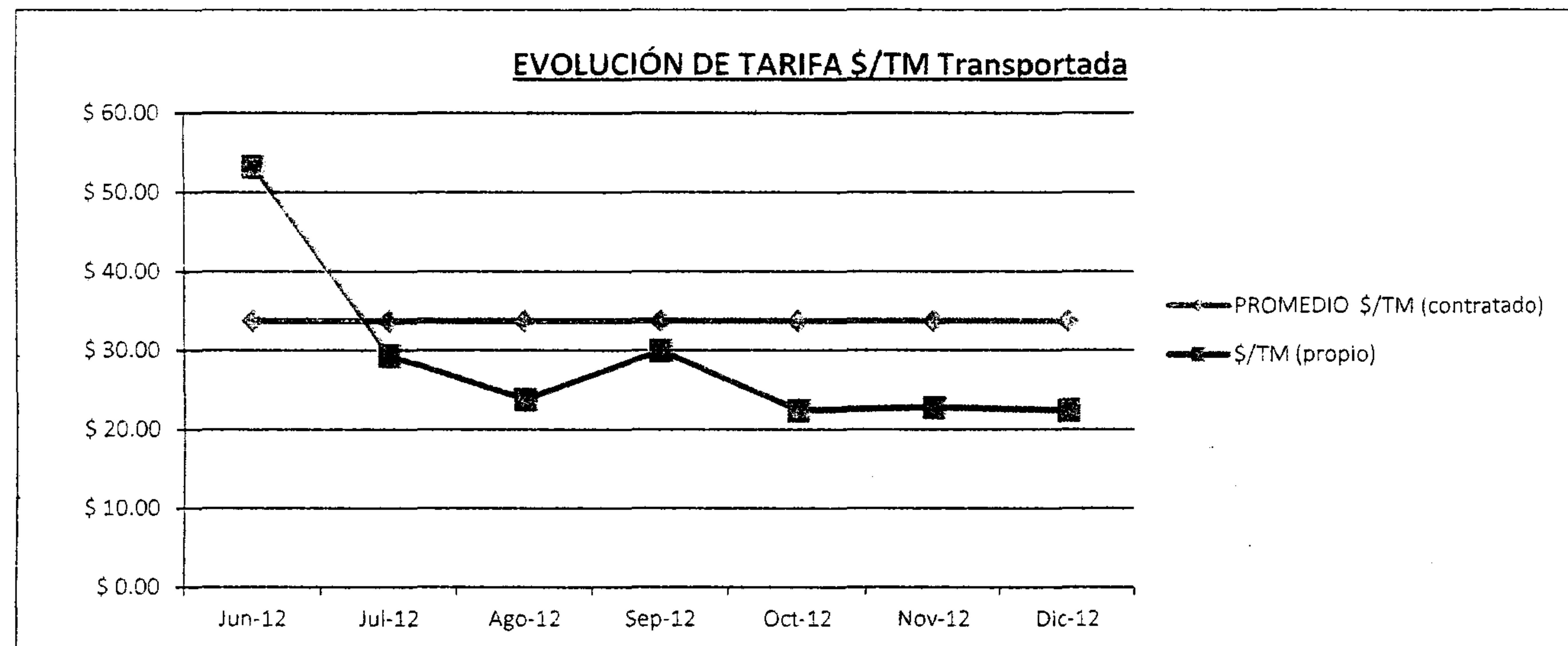
**COMPARACIÓN DE COSTOS, TRACTOCAMIONES CONTRATADOS VS
TRACTOCAMIONES PROPIOS**

HASTA MAYO DEL 2012, AL TRANSPORTE CONTRATADO SE CANCELABA UN VALOR DE \$ 33,72 /TM.

CON TRANSPORTE PROPIO

MES	Tm. TRANSPORTADAS	\$ CANCELADOS/MES	TARIFA MES \$/TM	AHORRO MENSUAL RESPECTO A TARIFA PROMEDIO
jun-12	2,430.71	\$ 129,248.84	\$ 53.17	-\$ 47,296.45*
jul-12	2,568.11	\$ 75,331.18	\$ 29.33	\$ 11,253.70
ago-12	2,722.66	\$ 64,902.18	\$ 23.84	\$ 26,893.25
sep-12	2,575.40	\$ 77,278.50	\$ 30.01	\$ 9,552.20
oct-12	2,644.07	\$ 59,392.46	\$ 22.46	\$ 29,753.41
nov-12	2,567.32	\$ 58,641.85	\$ 22.84	\$ 27,916.23
dic-12	2,529.89	\$ 56,947.77	\$ 22.51	\$ 28,348.34
TOTAL:				\$ 86,420.69

* jun. 12, primer mes se cancela matrículas y seguros





5.2. Área de mantenimiento de vehículos

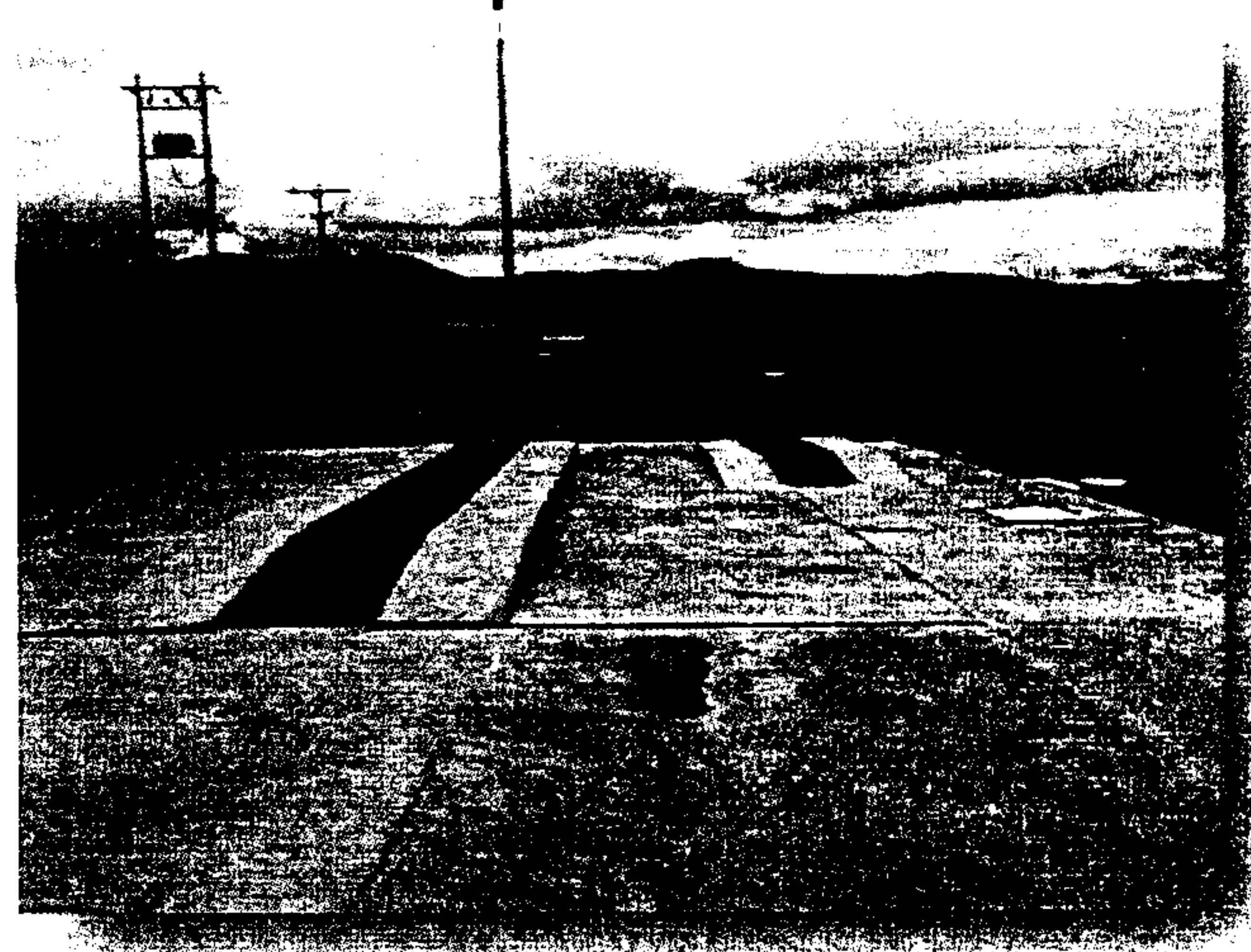
Con la inversión en la adquisición de la flota de vehículos para el transporte de gas licuado de petróleo (GLP), nació la necesidad de construir el área de mantenimiento preventivo para todos vehículos, con la finalidad de que sea la misma empresa quien se encargue de mantener un equipo humano capacitado para dar soporte en el mantenimiento de toda la flota de vehículos que actualmente mantiene LOJAGAS para el cumplimiento de sus funciones operativas.

Esta área consta de:

*Centro de Transformación
Independiente de las demás áreas
de la Planta Envasadora
(Transformador Trifásico).*



*Rampas para mantenimiento de
vehículos.*

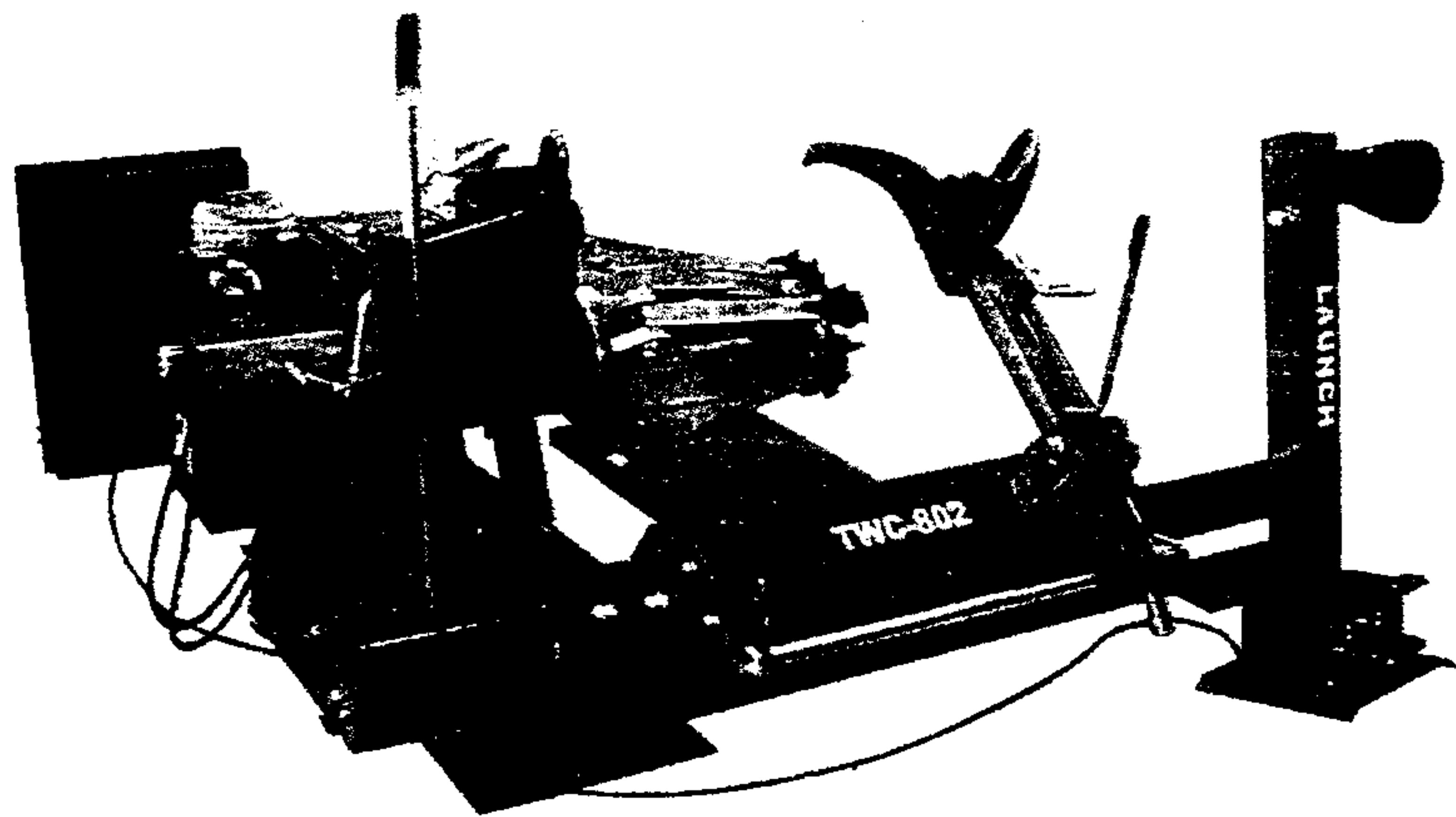


Área de edificación.

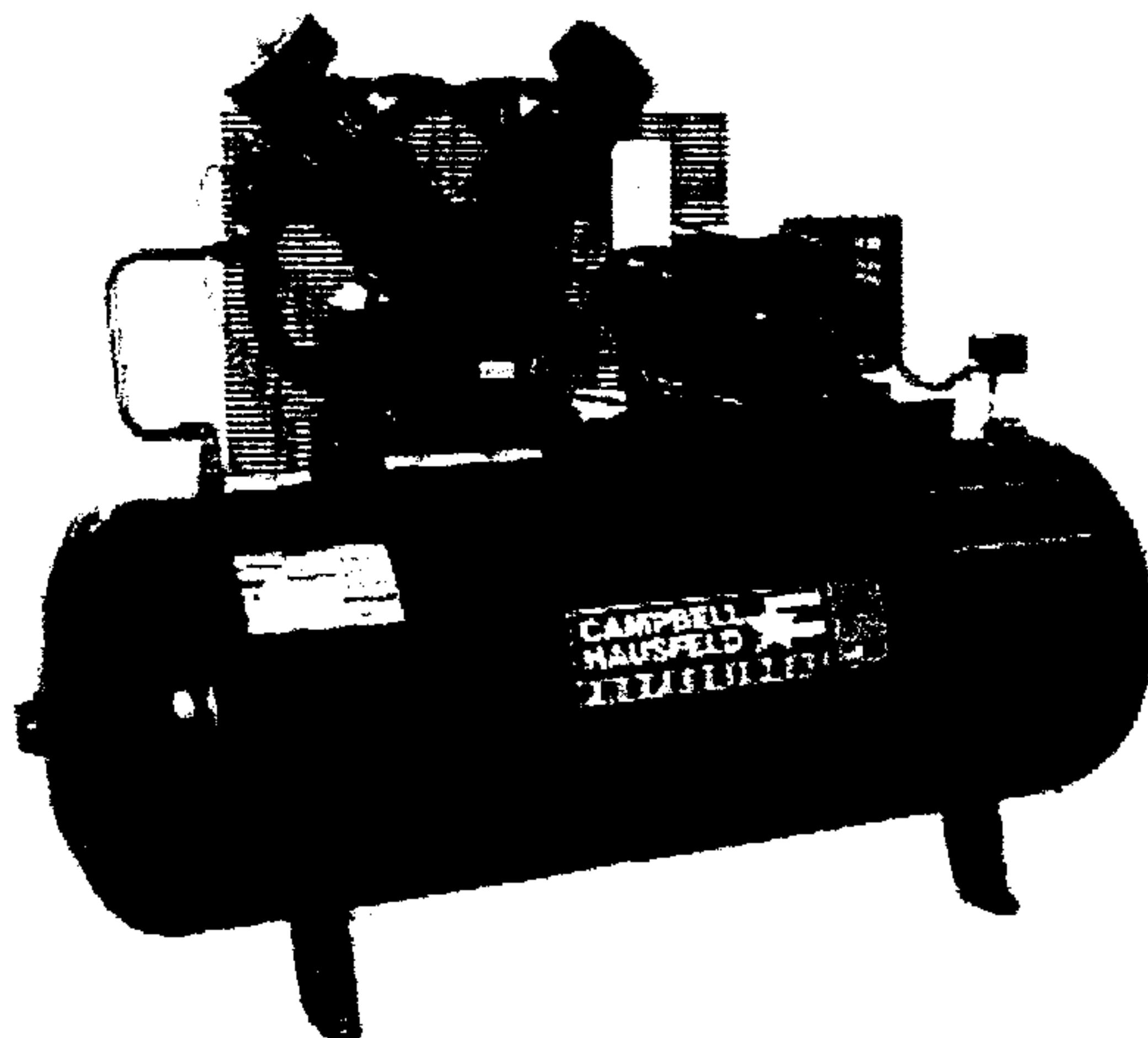


EQUIPOS EN TALLER DE MANTENIMIENTO DE VEHÍCULOS

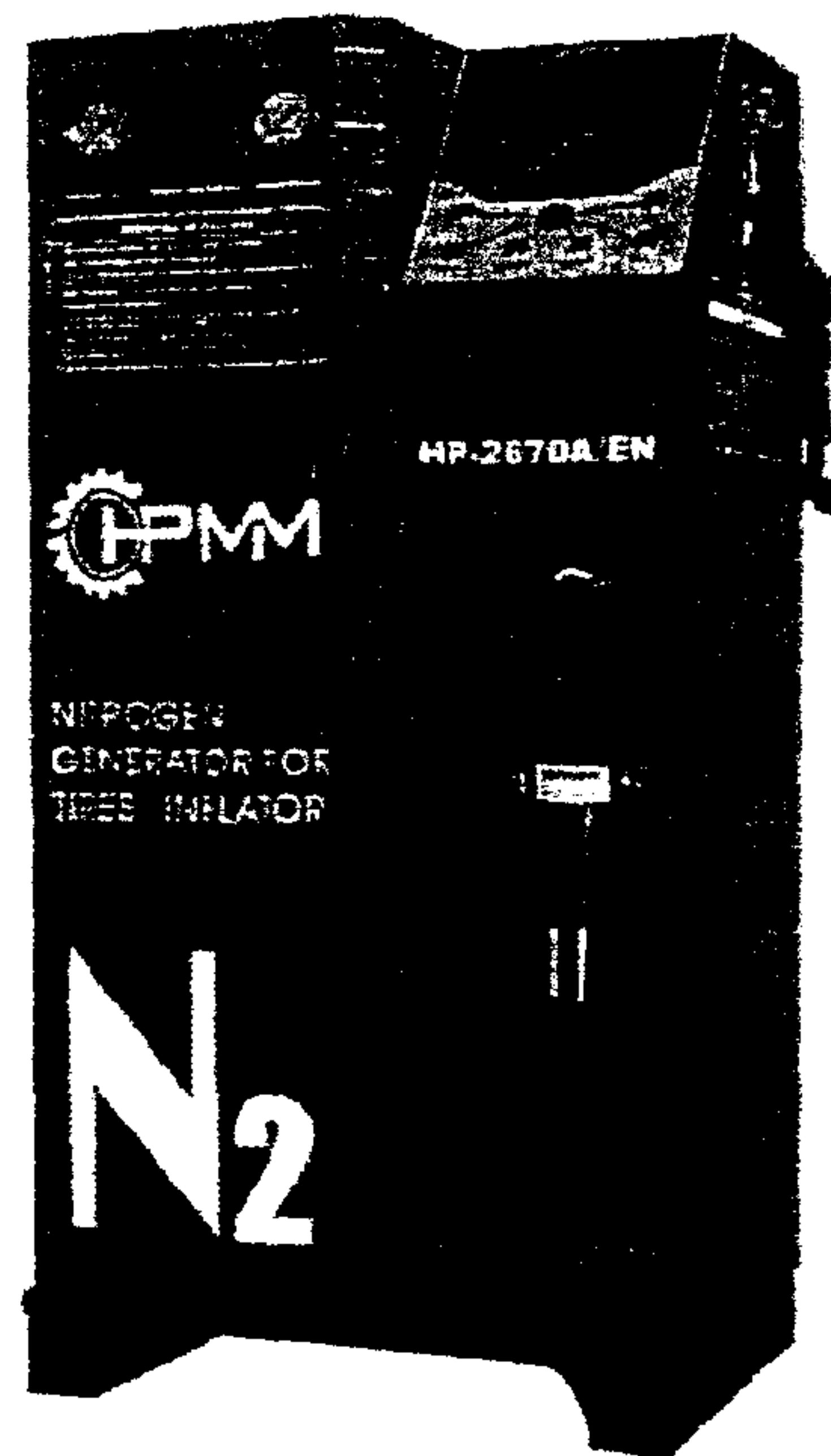
- DESMONTADORA DE LLANTAS MARCA LAUNCH



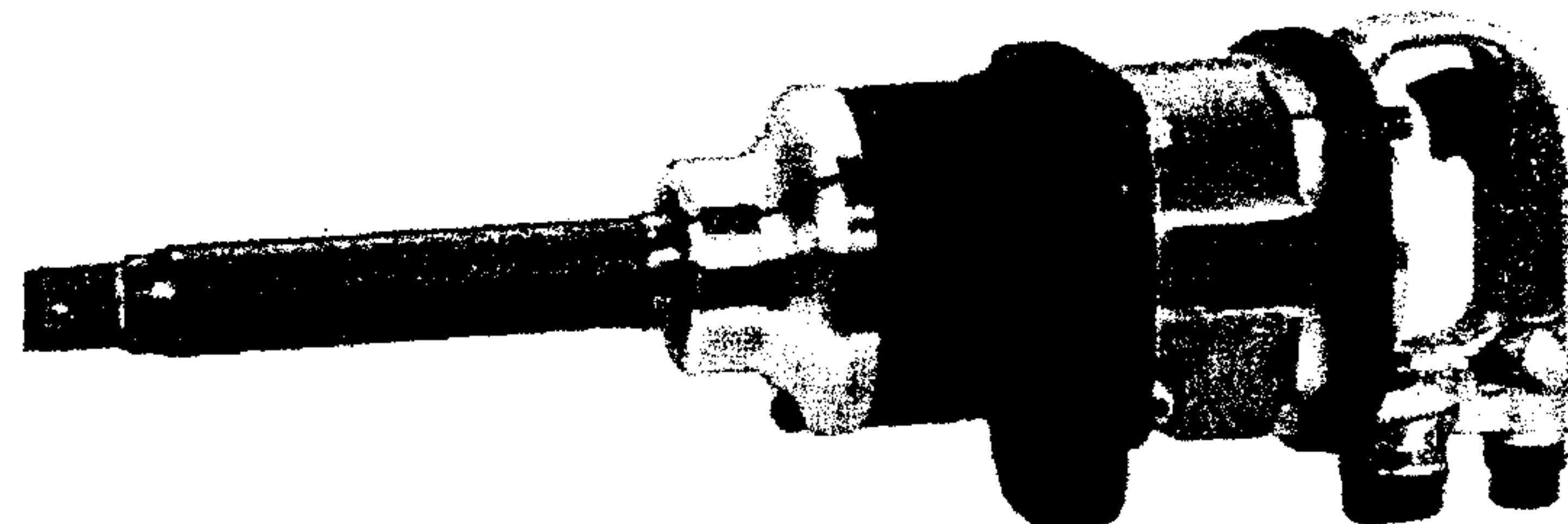
- COMPRESOR DE AIRE MARCA CAMPBELL HAUSFELD



- GENERADOR DE NITRÓGENO MARCA INFLAD



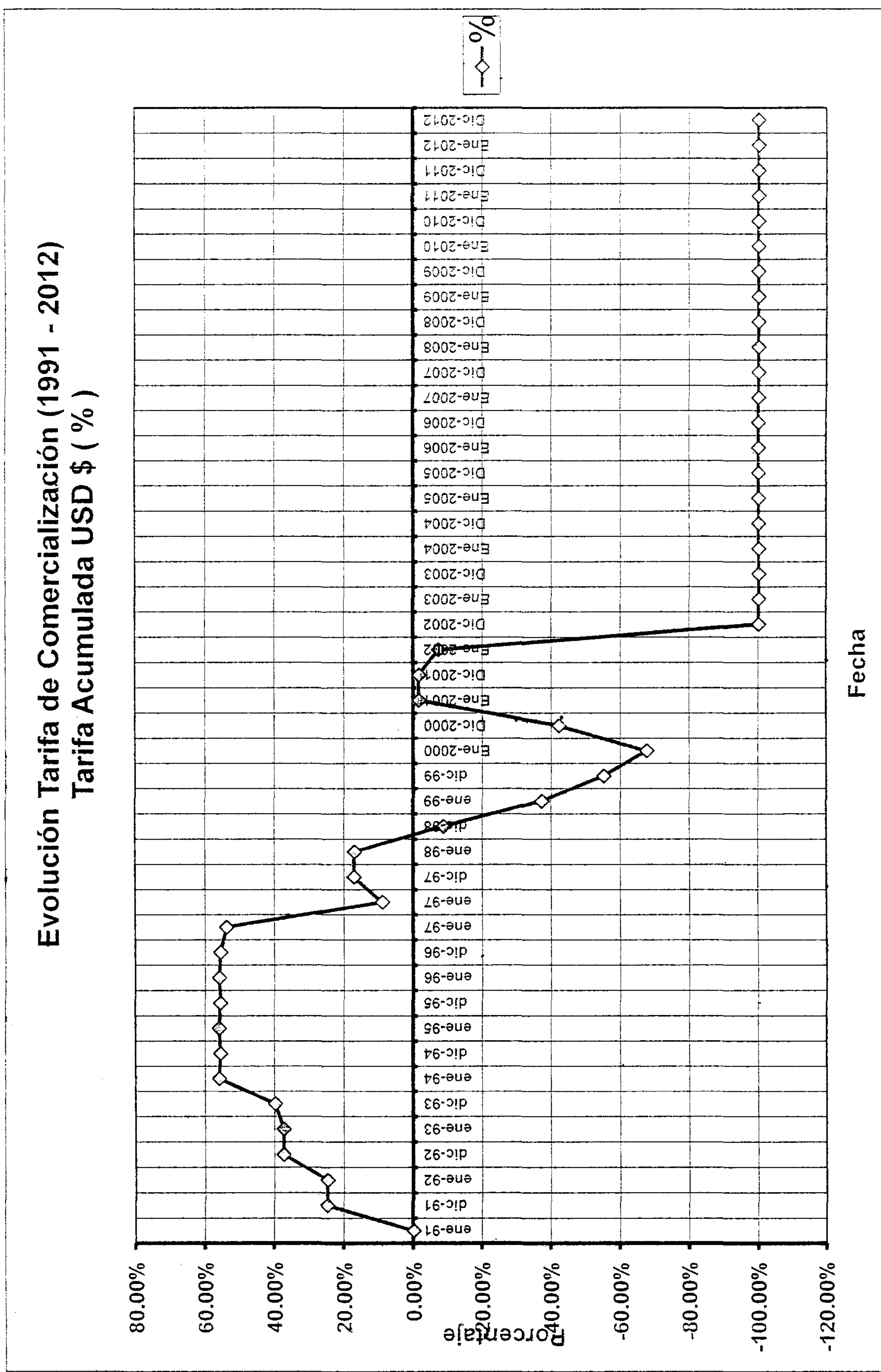
- PISTOLA DE IMPACTO



6. EVOLUCIÓN DE LA TARIFA

Como podrán ver del cuadro adjunto, la tarifa sigue congelada. Pese a las gestiones realizadas por todas las comercializadoras, pese a que en la norma legal está contemplada una revisión anual de la tarifa que debe considerar entre otros aspectos, la inflación, incremento salarial, inversiones, etc. no hay indicios de que se cumpla por parte del estado esta obligación. En este contexto hay que decirlo claramente, la actividad del gas NO ES RENTABLE y el negocio no es sostenible ni siquiera en el mediano plazo.

Siendo que la comercialización del GLP es un negocio de volumen, la opción es que logremos incrementar significativamente el mercado del GLP para que LOJAGAS sea rentable. Por esta razón hemos realizado gestiones para que se nos permita comercializar GLP fuera del área de influencia actual. Desde hacen más de 2 años venimos insistiendo ante las autoridades se nos permita comercializar en la costa. Luego de más de un año de gestiones, finalmente logramos firmar un contrato de envasado con la EP PETROCOMERCIAL. El contrato sigue vigente, pero, la ARCH no nos asigna el cupo correspondiente. Es de indicar que, NO EXISTE NINGÚN ARGUMENTO NI TÉCNICO NI LEGAL que impida a LOJAGAS comercializar exactamente como lo hacen las demás comercializadoras del país.



7. EVOLUCIÓN DE LA COMERCIALIZACIÓN.

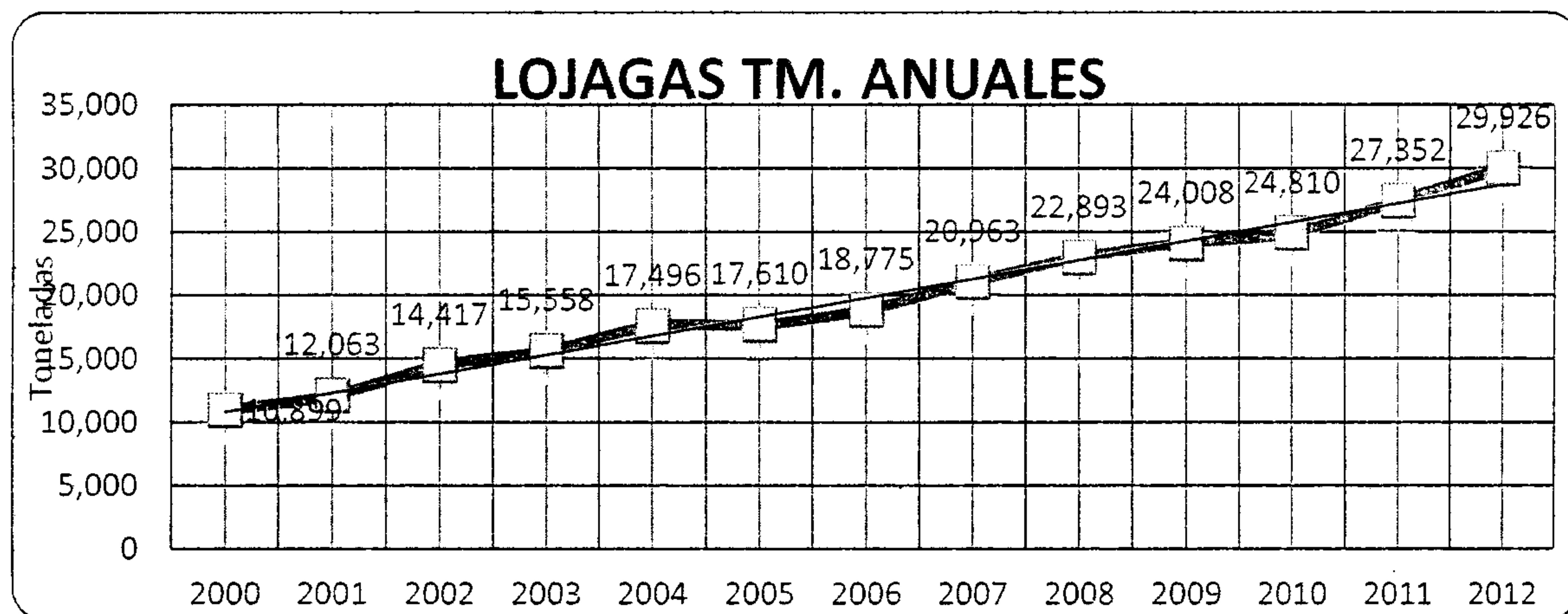
7.1. Ventas anuales de GLP

El cuadro nos presenta la evolución de las ventas, mismas que se han mantenido vigorosas en contraste con lo sucedido en los años 2009 y 2010.

VENTAS DE GLP EN TONELADAS DESDE 2000 A 2012

AÑO	LOJAGAS TM.	% Crecimiento respecto al año anterior
2000	10,899	0.56%
2001	12,063	10.67%
2002	14,417	19.52%
2003	15,558	7.92%
2004	17,496	12.46%
2005	17,610	0.65%
2006	18,775	6.61%
2007	20,963	11.65%
2008	22,893	9.21%
2009	24,008	4.87%
2010	24,810	3.34%
2011	27,352	10.24%
2012	29,926	9.41%

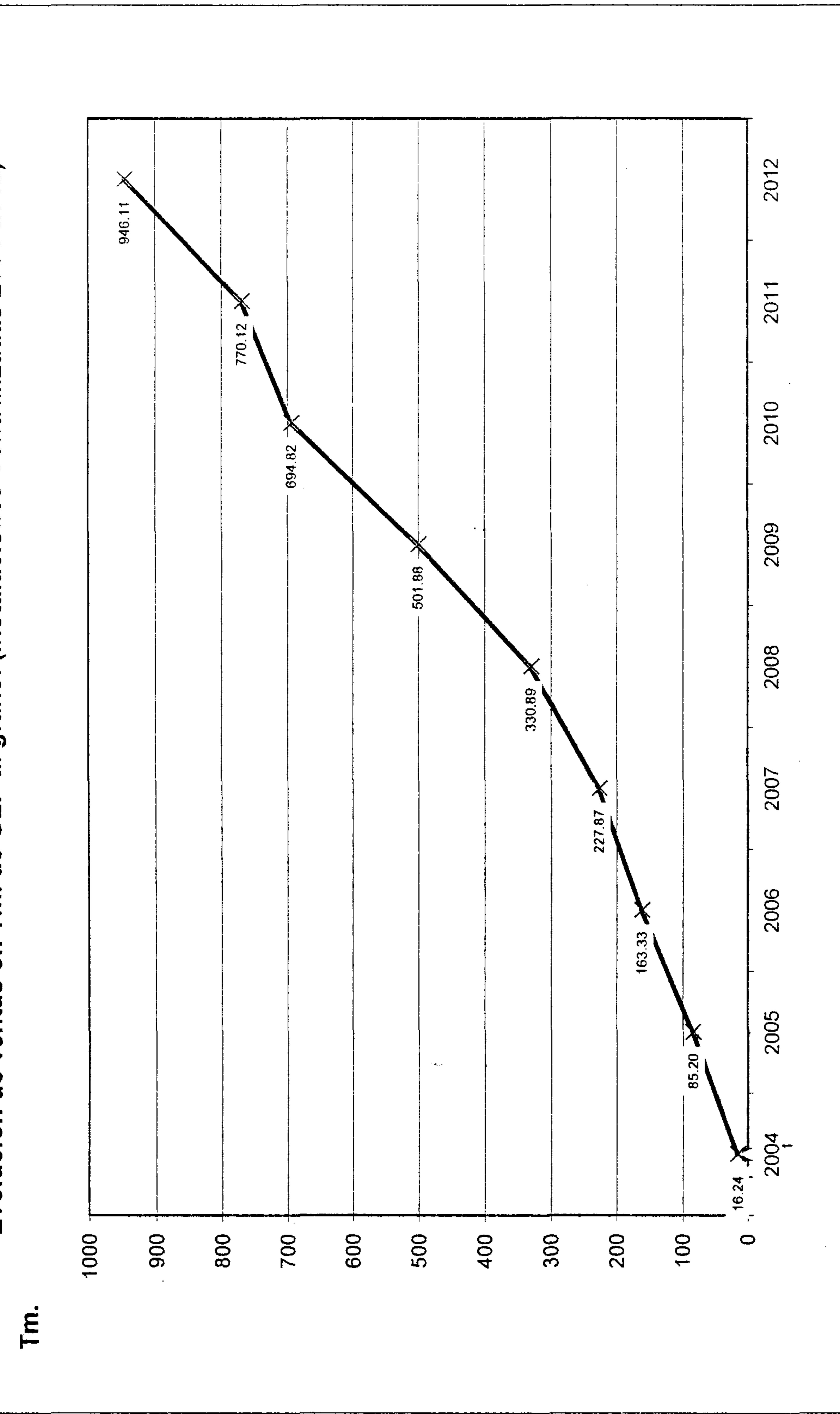
PROMEDIO ANUAL DE CRECIMIENTO: **8.24%**



7.2. Ventas GLP al granel (instalaciones centralizadas)

VENTAS GLP AL GRANEL. TM. (DOM. AGRO. IND.)		
Año	Total Tm.	% Crecimiento respecto al año anterior
2004	16.24	0.00%
2005	85.20	424.55%
2006	163.33	91.70%
2007	227.87	39.51%
2008	330.89	45.21%
2009	501.88	51.68%
2010	694.82	38.44%
2011	770.12	10.84%
2012	946.11	22.85%

Evolución de ventas en Tm. de GLP al granel (Instalaciones Centralizadas 2004-2012)



7.3 Encuesta de atención al cliente, segmento Instalaciones Centralizadas y venta de gas en cilindros.

Con el afán de tener un conocimiento real de cómo evalúa la ciudadanía el servicio de entrega de gas doméstico, Industrial o Agrícola, tanto en Instalaciones Centralizadas como la entrega de gas en cilindros, se realizó una encuesta. Los resultados obtenidos son realmente sorprendentes.

Ante preguntas como:

¿Cómo lo atendieron al momento de pedir el gas?

¿Recomendaría nuestro servicio de gas centralizado?,

Se midieron parámetros de satisfacción como:

Cortesía; Predisposición; Eficiencia; Receptividad; y Tiempo de entrega.

Los usuarios calificaron el servicio entre un 90% EXCELENTE y un 10% MUY BUENO.

Respecto de la entrega de gas en cilindros, de igual manera las calificaciones oscilaron entre el 90 % EXCELENTE y el 10 % MUY BUENA.

8. ANALISIS FINANCIERO.

A continuación los Estados Financieros del ejercicio económico 2012:

1. Balance General a diciembre de 2012
2. Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2012
3. Balance Comparativo de los años 2011 y 2012
4. Estado de Resultados Comparativo de los años 2011 y 2012
5. Índices financieros.

COMPAÑÍA DE ECONOMIA MIXTA "LOJAGAS"
**BALANCE GENERAL
AL 31 de DICIEMBRE DE 2012**

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y Bancos	258,321.70	Créditos Bancarios	324,640.92
Cuentas por Cobrar	497,499.25	Cuentas por Pagar	195,608.10
Inventarios	1,097,803.14	Beneficios Sociales	167,866.01
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,853,624.09	TOTAL PASIVO CORRIENTE	688,115.03
ACTIVO FIJO		PASIVO LARGO PLAZO	
Propiedades, planta y equipos	1,746,308.29	Crédito Bancarios	1,370,019.60
		Jubilación Patronal y Desahucio	111,420.28
TOTAL ACTIVO FIJO	1,746,308.29	TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	1,481,439.88
OTROS ACTIVOS		PATRIMONIO	
Inversiones en otras Cías.	105,471.03	Capital Social	2,137,780.00
Fideicomiso	937,251.05	Reservas	201,424.71
Otros	1,295,845.94	Superávit/Déficit por Revaluación	729,049.22
TOTAL OTROS ACTIVOS	2,338,568.02	Resultados Acumulados	276,784.63
TOTAL ACTIVO	5,938,500.40	Adopción primera vez NIIF	-30,259.07
		Resultado del Periodo	454,166.00
		TOTAL PATRIMONIO	3,768,945.49
		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5,938,500.40

Ing. James Loaiza Riofrío
GERENTE GENERAL

Lic. Karina Pineda
CONTADORA

COMPAÑÍA DE ECONOMIA MIXTA "LOJAGAS"

**ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DEL 01-ENERO AL 31-DICIEMBRE DE 2012**

INGRESOS

INGRESOS POR VENTAS

Ventas Netas

7,920,184.56

TOTAL INGRESOS

VENTAS

7,920,184.56

OTROS INGRESOS

Otros ingresos

206,786.06

Ganancia Venta Activos

Fijos

9,821.43

TOTAL OTROS

INGRESOS

216,607.49

TOTAL INGRESOS

8,136,792.05

EGRESOS

COSTO DE VENTAS

Costo Producción

6,418,198.64

TOTAL COSTO DE

VENTAS

6,418,198.64

Gastos de Administración

761,375.53

Otros Costos y Gastos

154,460.71

Costos Financieros

128,798.48

UTILIDAD BRUTA

673,958.69

15% Participación
trabajadores

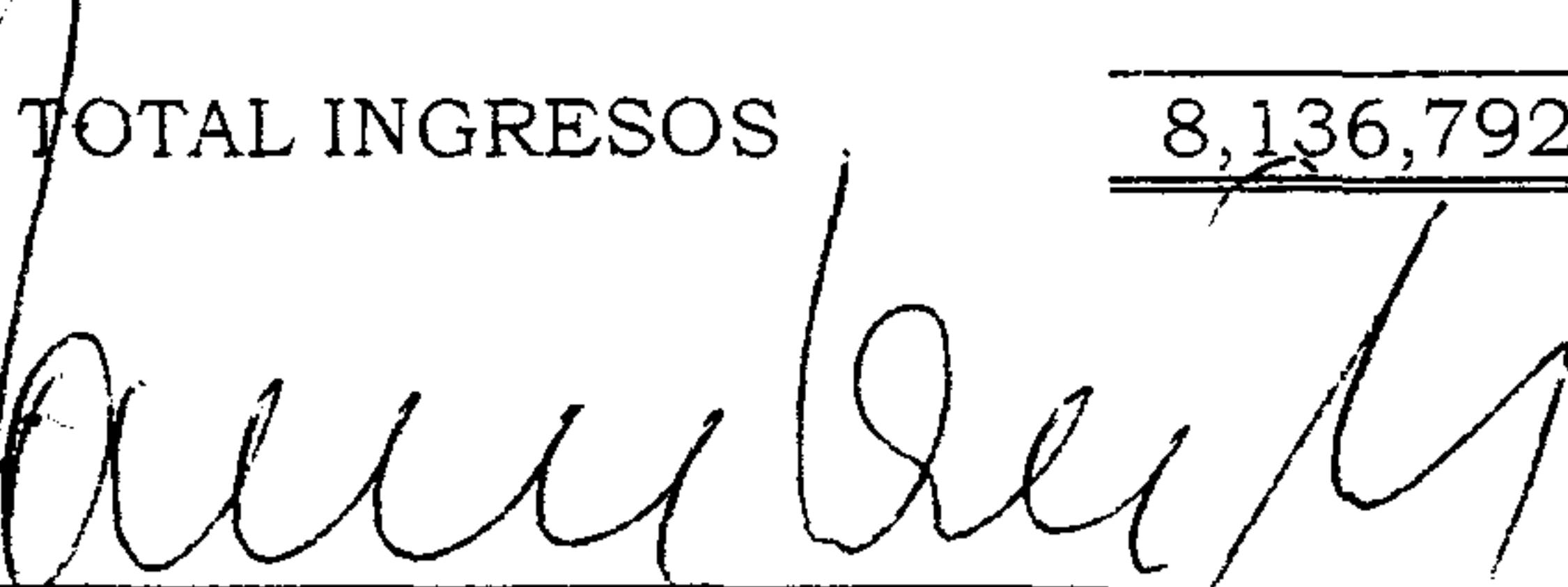
101,093.80

Impuesto a la Renta

118,698.89

UTILIDAD NETA

454,166.00


Ing. James Loaiza Riofrío

GERENTE GENERAL

Lic. Karina Pineda

CONTADORA

COMPAÑÍA DE ECONOMIA MIXTA "LOJAGAS"
**BALANCE GENERAL
ANÁLISIS COMPARATIVO**

	2011	%	2012	%	INCREM. %
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y Bancos	64,781.95	1.3	258,321.70	4.3	298.8
Cuentas por Cobrar	621,004.44	12.1	497,499.25	8.4	(19.9)
Inventarios	1,267,098.16	24.7	1,097,803.14	18.5	(13.4)
Gasto Pagados por Anticipados	13,494.77	0.3	0.00	-	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,966,379.32	38.4	1,853,624.09	31.2	(5.7)
ACTIVO FIJO					
Propiedades, planta y equipos	981,483.21	19.2	1,746,308.29	29.4	77.9
TOTAL ACTIVO FIJO	981,483.21	19.2	1,746,308.29	29.4	77.9
OTROS ACTIVOS					
Inversiones en otras Cías.	88,096.03	1.7	105,471.03	1.8	19.7
Fideicomiso	807,087.88	15.8	937,251.05	15.8	16.1
Otros	1,279,614.19	25.0	1,295,845.94	21.8	1.3
TOTAL OTROS ACTIVOS	2,174,798.10	42.5	2,338,568.02	39.4	7.5
TOTAL ACTIVO	5,122,660.63	100.0	5,938,500.40	100.0	15.9

COMPAÑÍA DE ECONOMIA MIXTA "LOJAGAS"
**BALANCE GENERAL
ANÁLISIS COMPARATIVO**

	2011	%	2012	%	INCREM. %
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Créditos Bancarios	361,987.87	7.4	324,640.92	5.5	(10.3)
Cuentas por Pagar	380,802.32	7.8	195,608.10	3.3	(48.6)
Beneficios Sociales	116,139.51	2.4	167,866.01	2.8	44.5
TOTAL PASIVO CORRIENTE	858,929.70	17.6	688,115.03	11.6	(19.9)
PASIVO LARGO PLAZO					
Crédito Bancarios	605,203.26	12.4	1,370,019.60	23.1	126.4
Jubilación Patronal y Desahucio	105,319.78	2.2	111,420.28	1.9	5.8
Pasivo Diferido	38,116.00	0.8	0.00	-	
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	748,639.04	15.3	1,481,439.88	24.9	97.9
PATRIMONIO					
Capital Social	2,137,780.00	43.8	2,137,780.00	36.0	-
Reservas	190,752.22	3.9	201,424.71	3.4	5.6
Superávit/Déficit por Revaluación	729,049.22	14.9	729,049.22	12.3	-
Resultados Acumulados	228,856.61	4.7	276,784.63	4.7	
Adopción primera vez NIIF	-118,787.00	(2.4)	-30,259.07	(0.5)	
Resultado del Periodo	106,724.87	2.2	454,166.00	7.6	325.5
TOTAL PATRIMONIO	3,274,375.92	67.1	3,768,945.49	63.5	15.1
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,881,944.66	100.0	5,938,500.40	100.0	21.6

Informe de Gerencia 2012

COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA "LOJAGAS"
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
ANÁLISIS COMPARATIVO

	2011	%	2012	%	INCREM. %
INGRESOS					
Ventas Netas	7,675,788.88	98.1	7,920,184.56	97.5	3.2
Otros ingresos	148,239.85	1.9	206,786.06	2.5	39.5
TOTAL INGRESOS	7,824,028.73	100.0	8,126,970.62	100.0	3.9
EGRESOS					
Costo Producción	6,299,856.64	80.5	6,418,198.64	79.0	1.9
TOTAL CUENTAS DE COSTO	6,299,856.64	80.5	6,418,198.64	79.0	1.9
Gastos de Administración	639,327.69	8.2	761,375.53	9.4	19.1
Otros Costos y Gastos	477,164.83	6.1	154,460.71	1.9	(67.6)
Costos Financieros	128,813.22	1.6	128,798.48	1.6	(0.0)
GANANCIA OPERACIONAL	278,866.35	3.6	664,137.26	8.2	138.2
Ganancia Venta Activos Fijos	2,221.18	0.0	9,821.43	0.1	-
UTILIDAD BRUTA	281,087.53	3.6	673,958.69	8.3	139.8
15% Participación trabajadores	40,840.73	0.5	101,093.80	1.2	147.5
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	240,246.80	3.1	572,864.89	7.0	138.4
Impuesto a la Renta	123,965.93	1.6	118,698.89	1.5	(4.2)
Impuestos Fiscales Diferidos	9,556.00	0.1	0.00	-	(100.0)
UTILIDAD NETA	106,724.87	1.4	454,166.00	5.6	325.5

Del cuadro de Estado de Pérdidas y Ganancias (Resultado) se desprende que, en este ejercicio económico hay una utilidad significativamente más alta si le comparamos con el año anterior. Esto se debe a tres eventos que merecen ser mencionados:

1. El incremento en el cupo asignado a la Compañía y, consecuentemente, el incremento de las ventas, sin que esto signifique un incremento de los costos de producción.
2. El ingreso de la empresa con la flota de tractocamiones para realizar su transporte propio y de esta manera ya no contratar.
3. El efecto del Fideicomiso LOJAGAS:

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), establecen el reconocimiento del “valor razonable a través de la ganancia o pérdida” en los Activos Financieros con la finalidad de revelar dicha información en los Estados Financieros, el efecto para el año 2012 al comparar con el Fideicomiso fue el Siguiente:

- En los Estados Financieros del Fideicomiso se registran la inversión al costo, pero este valor se modificó posteriormente, para reconocer el Valor Patrimonial Proporcional de las acciones de Lojagas afectando al Patrimonio.
- Lojagas al realizar la comparación, encuentra una diferencia de 130.162,67 por efectos se realiza un ajuste para reconocer la ganancia de la inversión afectando al estado de resultado de dicho periodo.
- Recordemos, señores accionistas que las acciones se compraron en setecientos treinta y un mil quinientos veinte y siete dólares con 88/100 (\$ 731.527,88); al cierre del 2012 su valor, calculado por la FIDUCIARIA, es de novecientos treinta y siete mil dos cientos cincuenta dólares con 67/100 (\$ 937.250,67).

ÍNDICES FINANCIEROS:

	AÑO 2011	AÑO 2012
1.- LIQUIDEZ		
A.C. / P.C.	2.3	2.6
	La Cía. dispone \$2.3 de Activo Corriente para cada dólar de Pasivo Corriente	La Cía. dispone \$2.6 de Activo Corriente para cada dólar de Pasivo Corriente
2.- ENDEUDAMIENTO		
D.TOTAL / A. TOTAL	33%	37%
	El 33% de los activos de la empresa está financiado por acreedores.	El 37% de los activos de la empresa está financiado por acreedores.
3.- RENTABILIDAD		
UTIL./VENTAS	1.39%	5.73%
	El total de ingresos de la Cía. generan el 1.39% de utilidad neta	El total de ingresos de la Cía. generan el 5.73% de utilidad neta
UTILID. / PATRIMONIO	3%	12%
	Los accionistas por su capital invertido obtienen el 3.26% de utilidad.	Los accionistas por su capital invertido obtienen el 12% de utilidad.
4.- ACTIVIDAD		
ROTAC. ACT. TOT.	1.6	1.4
	La Cía. ha obtenido 1.6 veces ingresos iguales a la inversión	La Cía. ha obtenido 1.4 veces ingresos iguales a la inversión
ROT. CARTERA	12.6	16.3
	La Cía. tarda en cobrar toda su cartera en 12.6 días	La Cía. tarda en cobrar toda su cartera en 16.3 días
ROT. INVENTARIOS	3.6	4.3
	La Cía. ha vendido 3.60 veces sus inventarios en el periodo	La Cía. ha vendido 4.3 veces sus inventarios en el periodo

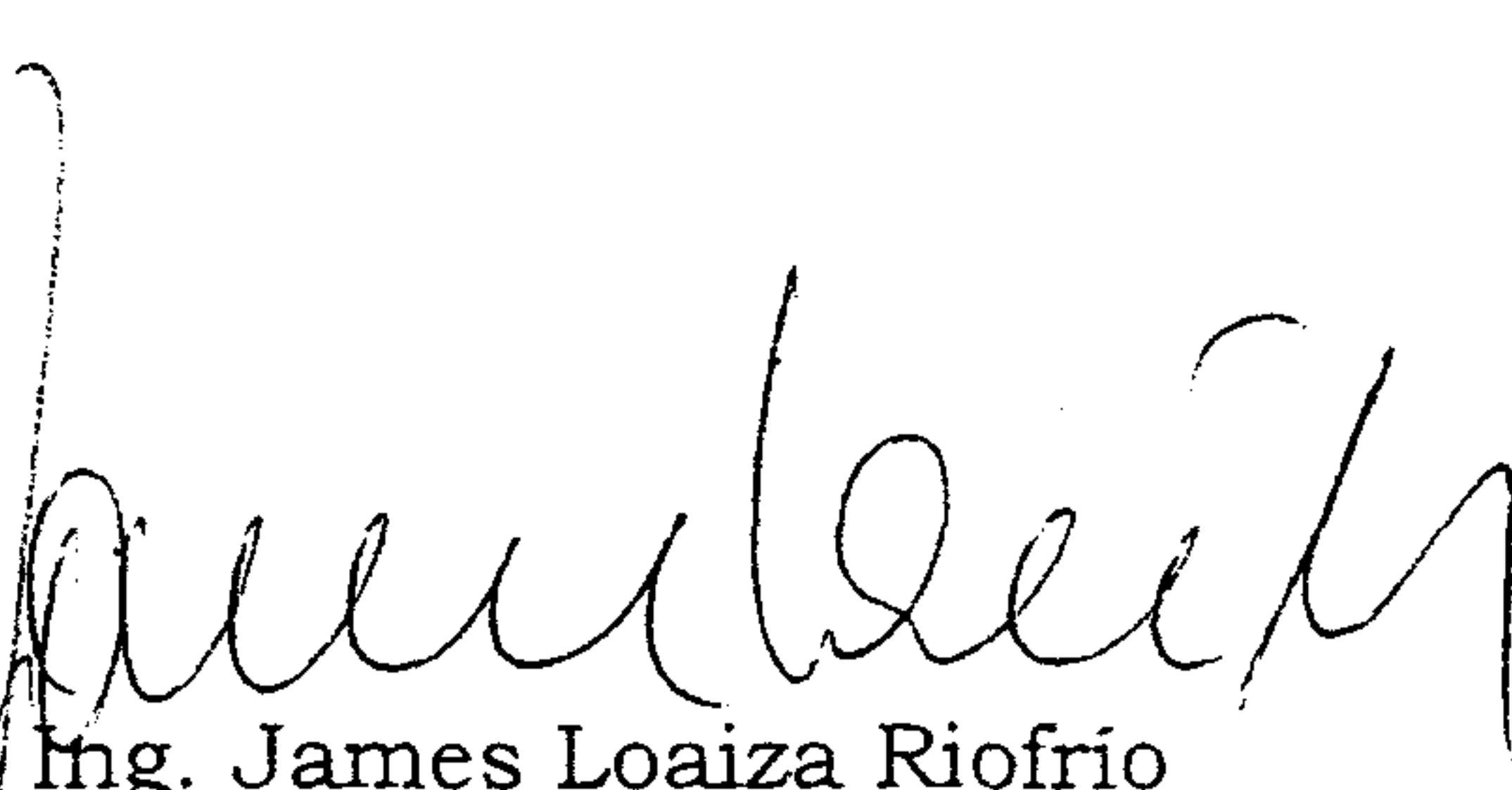
9. DESTINO DE UTILIDADES

El Directorio conoció el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias; luego de analizarlas resolvió proponer a la Junta General el reparto de dos cientos mil dólares con 00/100 (\$200.000) y capitalizar el saldo restante.

10. AGRADECIMIENTO

Finalmente quiero agradecer a ustedes Señores Accionistas, a los miembros del Directorio, a los empleados y trabajadores de la empresa así como a nuestros leales distribuidores por el apoyo brindado. Los logros de esta gestión es resultado del esfuerzo de todos.

Gracias.



Ing. James Loaiza Riofrío

GERENTE GENERAL