



# **INFORME DE GERENCIA**



**INFORME DE GERENCIA  
POR EL EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL  
31 DE DICIEMBRE DEL 2011**



**Señores Accionistas:**

En cumplimiento al mandato estatutario y lo dispuesto en la Resolución No. 90.1.4.3.0013 de la Superintendencia de Compañías, que contiene el reglamento para la presentación de los informes anuales de los Administradores a las Juntas Generales, me es grato someter a vuestra consideración el Informe sobre las actividades cumplidas durante el Ejercicio Económico terminado al 31 de diciembre del 2011.

En el balance económico del 2011, Ecuador se ubicó como el tercer país con el mayor crecimiento regional, según el último reporte de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal). Con un 8% aproximado en el incremento del PIB, desde el 3,58 por ciento de 2010, el país se mantuvo detrás de Panamá (10,5%) y Argentina (9%). Esos indicadores coinciden con los cinco años de ejercicio en el poder del actual Gobierno. El 2011 la renta de Ecuador fue de USD 4.578 por habitante.

Uno de los factores determinantes en el crecimiento del 2011 fue la boyante situación fiscal, que tuvo su raíz en tres fuentes principales: históricos precios del petróleo, crecientes recaudaciones tributarias, que crecen a un promedio del 15% anual; y, la contratación de nueva deuda pública, especialmente con China.

El 2011 pasará a la historia como el año en que el petróleo ecuatoriano tuvo el mayor precio que según las estimaciones del Ministerio de Finanzas el año pasado promediaron los USD 97 por barril, cuando fue presupuestado en USD 73 y mientras que en el 2010 el precio promedio fue de USD 71 por barril, en que se ejecutó el presupuesto más alto y se concretaron los préstamos más grandes que país alguno haya dado al Ecuador. Un marco de inusitada bonanza en los ingresos externos que se destacará en la historia económica del Ecuador. Un crecimiento económico notable, aunque el mayor componente de este crecimiento sea el gasto gubernamental, convertido en motor de la demanda, lo que, a su vez se reflejó en un constante aumento de los precios al consumidor que subieron un 5,41% en el 2011, este porcentaje superó la cifra esperada por el Gobierno para todo el año del 3,39%, signo claro de recalentamiento de la economía. Ecuador cerró el 2010 con una inflación del 3,33%.

Un informe reciente de la revista Análisis Semanal revela que la participación del Estado en la economía pasó del 25,7% al 42,2% del PIB en los cuatro últimos años. Mientras el sector petrolero creció 5,12%, el no petrolero "que



22 AGO. 2012

OPERADOR 16  
QUITO

responde a la política económica" del gobierno repuntó 11,21%. La inversión aumentó 16%, mientras que comparando con el 2010 el sector que más creció fue el de la construcción con 32%, la refinación de petróleo en el 28,71% y pesca con el 17,01%. También en relación al tercer trimestre del año anterior, la formación bruta de capital fijo en el 2011 se incrementó en el 15,7%, el consumo de hogares, 6,0%.

Gracias al crecimiento económico y al responsable manejo de las finanzas, la deuda pública sobre Producto Interno Bruto (PIB) está en mínimos históricos. A octubre de 2011, la deuda pública se ubicó en 22% (15% de deuda externa y 7% de deuda interna). En 2006, la deuda pública sobre PIB era de 32%. Ecuador también se compara con sus pares de la región con un nivel de deuda sobre PIB igual a Perú (22%) e inferior a Colombia (36%) y a Brasil (65%).

El sistema financiero mostró un comportamiento muy favorable. Los depósitos del sistema financiero privado crecieron 15% de noviembre 2010 a noviembre 2011, mientras que el crédito aumentó en 22,30%. La mora se mantiene en niveles de apenas el 2,87% de la cartera total. La banca pública aumentó en 10% sus colocaciones. La cartera pasó de USD 2805 millones a USD 3.076 millones, entre noviembre de 2010 y de 2011.

Las cifras de desempleo del 2011 publicadas por el Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) muestran que este indicador cerró en 5,1%, el más bajo desde que se cambió la metodología de cálculo de los indicadores laborales en Ecuador, en junio del 2007.

La tasa de desempleo del año pasado es menor a la registrada en el 2010, que fue del 5,5%. La caída en esta tasa de desempleo va de la mano con el crecimiento económico registrado en el 2011. El INEC también reveló hoy que el año pasado cerró con una tasa de subempleo del 44,2%, desde 45,7%. En tanto, la tasa de ocupación plena se ubicó en 49,9% a diciembre de 2011 en Ecuador, cuya población activa es de 8 millones de personas, de los cuales casi 4,5 millones están empleados. Según la composición del mercado laboral, un 78,9% de los ocupados prestan servicio en el sector privado y un 21,1% en el público a diciembre pasado. A nivel regional, Ecuador tiene uno de los niveles de desempleo más bajos. En efecto, Ecuador alcanza el 5,5%, comparado con 9,7% en Colombia, 7,4% en Chile, 7,3% en Perú, y 6% en Brasil.

La pobreza por ingresos a diciembre 2011 se ubicó en 28,6%. Esta cifra significa que hubo una reducción de 4 puntos que lo registrado en diciembre del 2010 cuando llegó a 32,8%. Más de 600 mil ecuatorianos dejaron de ser pobres, de acuerdo con las cifras oficiales.

Sin embargo, el aparato estatal sigue sosteniendo la generación de empleos, aunque estos no necesariamente significan mayor competitividad. Aproximadamente tres puntos de la población económicamente activa se han enrolado en el servicio público, es decir, aproximadamente 130 mil personas, que a cuatro miembros por familia representa más de 500 mil personas beneficiadas del aumento de la burocracia.

Por primera vez, Ecuador se encuentra entre los países clasificados como de desarrollo "medio-alto" por el Índice de Desarrollo Humano (IDH) del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD). Este indicador mide tres dimensiones: salud, educación e ingresos. Mejoró en todos alcanzando un IDH de 0,720 sobre 10. Un estudio de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) calcula que la pobreza bajó de 40,2% en el 2009 a 37,1% el en 2010.

Según datos del Banco Central del Ecuador, las remesas siguen siendo la segunda fuente más importante de ingreso de divisas para Ecuador, sin contar con los créditos externos. A pesar de que en el tercer trimestre del 2011 se registró una disminución del 2,41% del envío de remesas a Ecuador, especialmente desde Europa, el monto total de los primeros 9 meses del 2011 supera en 5,52% la cifra registrada en el 2010. El año pasado, los envíos llegaron a USD 1.813,3 millones, frente a los USD 1.718,4 millones de similar periodo del 2010. El déficit en la balanza comercial de Ecuador se redujo de 1 USD 931,3 millones de dólares de enero a noviembre de 2010 a 1.800,1 millones en el mismo período de 2011, registrándose una recuperación de USD 131,2 millones (6,8%). El BCE señaló que las exportaciones totales (la mayoría de petróleo) entre enero y noviembre de 2011 fueron por USD 19.356,5 millones de dólares, con un incremento de 22,8% frente a los USD 15.763,6 millones de igual lapso de 2010.

Las importaciones (siendo las materias primas el rubro más fuerte) también crecieron en 19,6% al pasar de USD 17.965 millones a USD 21.156,5 millones entre los períodos analizados de 2010 y 2011, de acuerdo con el BCE.

Esto no refleja necesariamente un incremento en los niveles de producción. Según el Banco Central, ese resultado tiene una explicación: el aumento en 36,10% de los precios del barril de petróleo crudo y sus derivados. En promedio, el país recibió 96,91 dólares por cada barril que exportó. En el 2010, el precio fue de USD 70,97 dólares. Los problemas para la balanza comercial son evidentes en el sector no petrolero. En el parcial de 2011, la balanza comercial petrolera logró un superávit de USD 6.034,1 millones a causa del aumento del precio del crudo, y la no petrolera presentó un aumento de 14,06% en el déficit comercial con relación al 2010 que pasó de USD -6.868,36 millones a USD -7.834,21 millones.

En los primeros 11 meses del 2011 también hubo un crecimiento del 22,79% en las exportaciones. Los productos tradicionales siguen siendo los de mejores resultados, cabe destacar el buen comportamiento de las exportaciones de café (+120%), camarón (+49%), elaborados de productos de mar (+45%), cacao (+39%), y en menor medida, flores (+11%) y banano (+10%). Entre los motivos señalados para el crecimiento están "la diversificación de los mercados" y el incremento en ventas a países de la Comunidad Andina de Naciones con respecto al 2010 como son Perú con un aumento de 47,2%, Colombia 29,4% y Bolivia con 73,1%.

El intercambio comercial ecuatoriano de enero a noviembre de 2008 alcanzó un superávit de USD 1.535,9 millones contra un déficit de USD 283,2 millones en igual lapso de 2009.

La recaudación de impuestos ascendió un 104,6% en los cinco años del gobierno actual. Hasta el 2006, la recaudación tributaria en Ecuador había llegado a USD 4.672 millones, pero en el 2011 llegó a USD 9.561 millones representando un crecimiento del 14% con respecto al 2010 cuando se obtuvo USD 7.865 millones.

En 2011 se prosiguió en el cambio de matriz energética y entró a funcionar la hidroeléctrica de Mazar con una potencia de 160 MW. Adicionalmente están en construcción ocho hidroeléctricas que permitirán doblar la producción energética del país (se estima que la producción pasará de 3770 MW a 6779 MW entre 2006 y 2016). Entre los proyectos en construcción están Coca Codo Sinclair, con una inversión estimada de USD 2.000 millones y 1500 MW de potencia.

También está el proyecto Sopladora (USD 672 millones) y Toachi Pilatón (USD 593 millones) con potencias de 487 MW y 253 MW, respectivamente.

La estatal Petroecuador concluyó el 2011 con un promedio de producción diaria de 149 156 barriles de petróleo, un 6% más de lo que planificó para el periodo. Es así que la petrolera pública terminó el año pasado con una producción acumulada de 54,7 millones de barriles de petróleo.

Al cierre del año, la producción diaria de crudo en el país entre compañías privadas y estatales llegó a 500.234 barriles hasta el 31 de diciembre pasado. Esto representa un 3% más de los 486.071 barriles producidos en 2010, según datos emitidos por el Ministerio de Recursos Naturales No Renovables.

Por primera vez, desde el 2006, la producción petrolera del Ecuador cerrará al alza este año, tanto en los sectores público y privado. De acuerdo con los datos proyectados por el Ministerio de Recursos No Renovables, se prevé que el 2011 termine con una producción de 182 millones de barriles de crudo.

La empresa que presenta mayor incremento de la producción en comparación a 2010 es Petroecuador con 151.538 barriles por día (bpd). Mientras que el indicador anual anterior indica que la empresa produjo 137 886 bpd. Esto representa una subida del 10% en su producción. La otra empresa estatal, Petroamazonas, llegó a los 156.794 bpd. Mientras que en 2010 solo llegó a los 143.783. Esto significa un incremento del 9%.

Entre enero y octubre de 2011, el productor más pequeño de la OPEP exportó unos 309.000 b/d que generaron un total de USD 8.976,2 millones, según el BCE.

El año anterior, campos operados por empresas privadas que no renovaron sus contratos pasaron a ser manejados por la estatal. Petroamazonas se hizo cargo del bloque 18 que era operado por la compañía Petrobras.

En el caso del consorcio Río Napo, conformado por el 70% de Petroecuador y el 30% de PDVSA, quien renovó su contrato para operar en el Campo Sacha, se redujo la producción en un 2%. De los 50.648 producidos en 2010 se bajó a 49.515.

Por su parte, las empresas privadas incrementaron sus niveles de producción en un 7%. De los 132.989 bpd en 2010 pasaron a 142.387 bpd. En este volumen no se toma en cuenta los campos de Petrobras, que en el 2011 pasaron al Estado.

En el período 2007 y 2010, las exportaciones petroleras fueron USD 36.612 millones o 40% de lo exportado desde 1972. Asimismo, en todo el sector público se gastó casi USD 80.000 millones. El gasto en subsidios en el mismo período alcanzó los USD 21.000 millones, cifra cercana al presupuesto de 2011, que se aproxima a los USD 24.000 millones. La cifra total de subsidios en 2006 alcanzó los USD 2.021 millones, mientras que para 2011 esta llegará a USD 4.820 millones, según datos del Ministerio de Finanzas. El crecimiento de los subsidios también se puede observar en la participación que tienen dentro del PIB del país. En 2007, las subvenciones representaban alrededor del 5% del PIB, en 2010 bordeó el 8%. Respecto del gasto fiscal total, en el 2010 representó cerca del 19%. El gasto fiscal en subsidio de combustible en el 2009 fue de USD 1.227 millones, mientras que en el año 2010 este subsidio alcanzó los USD 2.122 millones y se prevé que para el 2011 la cifra suba a USD 2.571 millones. El problema es que el país importa un 52% del consumo nacional de diésel y gasolinas un 82% de la demanda de gas y más del 90% de lubricantes. Entre 2003 y 2006 el gasto en combustibles representó el 59% del total de subsidios y entre 2007 y 2010 el 52%. Hasta octubre del año 2011, las compras de combustibles y derivados realizadas por Ecuador sumaron 4.357 millones de dólares, lo que significó el 23% de las compras al exterior, en términos de precios o valores FOB, y el 37% del volumen adquirido en ese período. Otro rubro es el bono de desarrollo humano entregado por el Gobierno que alcanzó los USD 644 millones, en 2010, cifra superior a lo destinado en 2009 (USD 490 millones). En los últimos cuatro años, el Gobierno entregó para este concepto alrededor de USD 1.853 millones, mientras que para 2011 se han destinado USD 751 millones.

## **MERCADO DEL GLP**

El Gobierno Nacional sigue manteniendo un control total sobre el mercado de GLP por uso doméstico, sustentando fuertemente el subsidio, que costó al Estado USD 3.158 millones desde 2007 hasta la fecha. Esto implica unos 600 millones anuales, según las cifras oficiales de hidrocarburos. En 2012, el subsidio al gas llegará a USD 700 millones. Esto significa que si el gas se vende a USD 1,60 el Estado subsidia USD 13,40 por cada bombona con gas importado. Un total de más de 820 mil toneladas de Gas Licuado de Petróleo (GLP) importó Ecuador durante 2011 lo que representa el 82% de la demanda nacional.

A pesar de que el Ecuador exporta alrededor de 500 mil barriles de petróleo por día, debe importar gasolinas, diésel y gas de uso doméstico para satisfacer una demanda que no es atendida por la limitada capacidad de las refinерías. El país ha dejado crecer el problema que es tanto mayor cuantos más altos son los precios del barril de crudo en el mercado internacional. El subsidio a los combustibles no solo favorece más a los sectores de la población con mayores recursos económicos, sino que estimula el contrabando. A pesar de las ofertas de más riguroso control, no ha sido posible detener el contrabando de gas de uso doméstico a los países vecinos. El precio del gas se mantiene sin incrementarse desde cuando se atribuyó el aumento de ese precio como un detonante para la caída de Abdalá Bucaram. Priman, pues, consideraciones políticas para mantener el irracional esquema de subsidios a los combustibles.

El precio de mercado del GLP importado ha subido desde 439 USD/T en enero 2009 a 1.100 USD/T a final de diciembre 2011, mientras que el cilindro de 15 kilogramos se mantiene congelado en el país a USD 1,60.

Según las estimaciones oficiales, los porcentajes de desvío del GLP subsidiado, habría alcanzado el 22% al contrabando, 8% al sector automotor y 11% a la industria. Este escenario motivó al Gobierno a emprender el Plan de Soberanía Energética que Constituye un programa de control que involucra al Servicio de Rentas Internas y a las Fuerzas Armadas. El 14 de septiembre de 2007 en el suplemento del Registro Oficial nº 170, se publicó la Ley 2007-85 "Ley reformativa a la Ley de Hidrocarburos y Código Penal" con la que se endurecen las sanciones para el uso indebido del GLP subsidiado. El 17 septiembre de 2007 el Presidente de la República, firmó el decreto que autoriza el uso del GLP como combustible para los taxistas legalmente organizados al precio de 334 USD/T, IVA incluido.

Mediante Decretos Ejecutivos Nº 966 y 995 de marzo 2008 y 1 de abril 2008 se estableció el precio de venta al consumidor final del GLP para el secado de productos agropecuarios en 334 USD/T, estableciéndose así el margen de la comercializadora en 130 USD/T. Este Decreto es de relevante importancia, toda vez que reconoce en forma clara y contundente que la tarifa media actual para la comercialización del GLP domestico que es alrededor de 95,82 USD/T es totalmente desfasada, mas aún si se considera que los costos de comercialización del sector domestico son mayores que los del sector agroindustrial.

El Ministerio de Energía y Minas, encargado por el Decreto Ejecutivo 2592 de establecer la revisión anual de la tarifa para recuperar la inflación, los aumentos de combustibles ocurridos en el mes de enero 2003, y los incrementos acumulados de sueldos, decidió unilateralmente suspender la revisión tarifaria para la comercialización de GLP inclusive para el 2011, obligando a las empresas a mantener las acciones legales iniciadas en el 2003 para el reconocimiento de la revisión prevista en el Decreto Ejecutivo. El Tribunal de lo Contencioso Administrativo de Quito, Primera Sala, con fecha 19 de enero del 2009, y auto del 30 agosto 2010, dictó la correspondiente sentencia, en la que expresa " *que los demandados, cumplan con el ajuste de los componentes de*

*la tarifa prevista en los artículos 2 y 3 del Decreto Ejecutivo 2592 publicado en el R.O. N° 575 del 14 de mayo del 2002, a partir del mes de enero del año 2003 y cancelen los valores del ajuste tarifario contemplado en el peritaje."* La acción extraordinaria de protección interpuesta por el Coordinador Judicial del Ministerio de Recursos No Renovables, ha sido INADMITIDA por la Corte Constitucional en resolución del 21 marzo 2011, con lo cual con boleta del 30 de junio de 2011, se notificó a la Procuraduría General del Estado con el auto del 29 de los mismos mes y año, en el que se conmina al ministerio demandado a dar cumplimiento en el término de veinte y cuatro horas con lo dispuesto en la sentencia del 19 de enero de 2009.

Todavía, el Delegado del Procurador del Estado ha presentado un escrito a los Señores Jueces de la Primera Sala del Tribunal Distrital N°1 de lo Contencioso Administrativo en lo cual señala la imposibilidad del ministerio demandado de dar cumplimiento a la sentencia en el tiempo ordenado, debido a que dentro del presupuesto que se encuentra en ejecución no cuenta con la cantidad que se ordena pagar en sentencia, por lo que solicita a la Sala disponer que el cumplimiento de la sentencia se realice dentro del próximo ejercicio presupuestario, sin el pago de intereses como consta en la resolución.

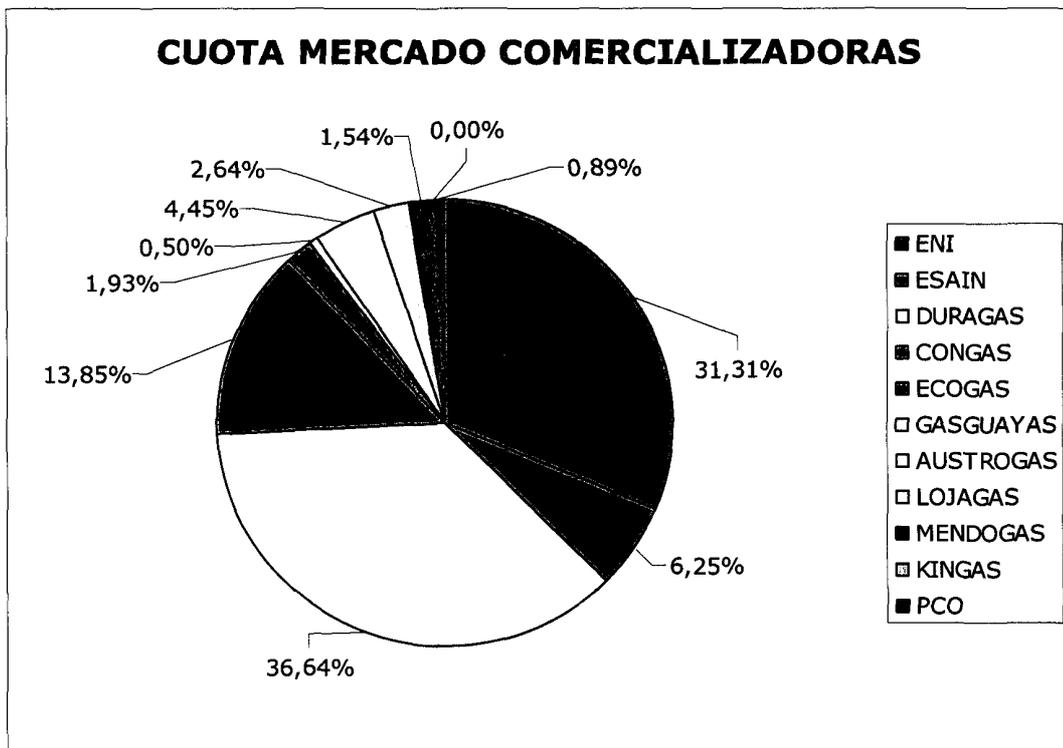
El 18 de noviembre del 2001 el Director Encargado de la Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero en respuesta a la comunicación No. 22/2011 de 30 de septiembre del 2011, en la que el International and Government Executive Vice President de ENI SpA solicitaba la revisión de la tarifa por la prestación del servicio público de comercialización de GLP, de ENI ECUADOR S.A., fijada en el Decreto Ejecutivo No. 2592, publicado en el Registro Oficial No. 575 de 14 de mayo del 2002, manifestaba que por disposición del Ministro de Recursos No Renovables, la EP PETROECUADOR había firmado el contrato con la compañía GAS ENERGY LATIN AMERICA S.A. SUCURSAL PERU, para realizar el "ESTUDIO SOBRE CADENA DE COSTOS DE COMERCIALIZACION Y DISTRIBUCION DE GLP Y MARGENES DE DISTRIBUCION DE COMBUSTIBLES A TRAVÉS DE ESTACIONES DE SERVICIO", cuyo resultados, relacionado con el GLP, se estimaba obtenerlos hasta fines de noviembre del año 2011.

Por consecuencia, para el 2011, la tarifa de ENIECUADOR se ha mantenido al mismo valor del 2002 (95,86 USD/T), valor que es menor a lo del 2001 (98,91 USD/T), mientras que la de ESAIN ha seguido en 87,74 USD/T debido a la diferente compensación por distancia orografía y rentabilidad sobre activos.

En el ejercicio concluido, el mercado de GLP en el Ecuador ha crecido del 2,47 % pasando de 997.795.835 KG para 1.022.447.652 KG mientras que las ventas del Grupo ENI ECUADOR han alcanzado las 384.019.487 KG, correspondientes a un incremento del 5,13% con respecto al año 2010. El volumen de ventas de GLP envasado del Grupo ENI ECUADOR por el 2010 ha sido de 354.210.090, es decir, el 92.24% del vendido; por lo que se refiere al GLP al granel la venta ha sido de 29.809.397 KG, con un incremento del 23,78% a pesar de que este mercado está penalizado por la actual legislación que establece como precio de venta el precio internacional.

ENI ECUADOR + ESAIN resumen ventas GLP KG	Ene-Dic 10	Ene-dic 11	Variación	%
Domestico	365.297.661	384.019.487	18.721.826	5,13%
Comercial 3-15-45 kg	341.215.095	354.210.090	12.994.995	3,81%
15 montacargas	3.304.368	4.216.455	912.087	27,60%
granel industrial	209.670	345.195	135.525	64,64%
granel domestico	17.332.794	18.758.028	1.425.234	8,22%
granel agroindustrial	562.480	639.740	77.260	13,74%
granel vehicular	2.673.254	3.614.227	940.973	35,20%
	0	2.235.752	2.235.752	100,00%

El Grupo ENI ECUADOR es el primer operador en el mercado nacional con una cuota al 31/12/2011 del 37,56 %, subiendo la participación del 2010 (36,61 %), mientras que el Grupo DURAGAS (Repsol-YPF) a la misma fecha ha alcanzado el 36,64% cuando en el 2001 su participación era del 45,76%. La restante cuota de mercado es repartida entre las otras comercializadoras en medio de las cuales sobresale el Grupo CONGAS con el 16,28% del mercado, el mismo que ha proseguido el incremento de participación logrado en los últimos años, ya que en el 2001 era de 10,84%. Cabe resaltar el ingreso al mercado desde el 2009 de KINGAS e PETROECUADOR 0,89%.



## ESAIN

En la Compañía se han dado circunstancias favorables que han permitido obtener resultados satisfactorios; y entre los principales aspectos tenemos los siguientes:

### COMERCIALIZACION

En el 2011 ESAIN ha comercializado 63.935.895 KG de GLP, el 1,9% superior al 2010, resultado de las mayores asignaciones por la aplicación del Decreto Ejecutivo 982 y ha prestado servicios de envasado a ENIECUADOR en la planta de Isidro Ayora por 21.627.405 KG. Las inversiones realizadas en la automatización del sistema de envasado y el incremento de la capacidad de almacenamiento en planta, han mejorado el proceso de recepción – despacho, garantizando las más estrictas normas de seguridad.

### ECONOMICO

- El total de las inversiones de ESAIN ha alcanzado los USD 352 mil, de los cuales USD 165 mil han sido destinados para mejorar la capacidad de envasado en la planta Isidro Ayora.
  1. seguridad por USD 187 mil.
- El personal propio al cierre del ejercicio se encuentra en 85 trabajadores y un costo total de USD 1.19 millones, incluido el 15% de participación trabajadores.
- La depreciación ha sido de 335 USD/000.
- La empresa ha logrado un resultado de balance por USD 787 mil.
- El patrimonio creció en un 69,66% con relación al año 2010.

### FINANCIERO

La disponibilidad financiera de USD 673 mil al 31/12/11, con un leverage de -0.21%.

**Esain S.A.**  
*[Firma]*  
**Franco De Beni**  
Gerente General





# **NOTA INTEGRATIVA ESAIN S.A.**

**INFORME EJERCICIO 2011**

**REDACCION DEL BALANCE:**

El Balance del ejercicio al 31 de diciembre de 2011 ha sido redactado conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera.  
Para una mejor información el balance ha sido integrado al informe financiero.  
El Balance está certificado por la Sociedad de Control Reconta Ernst & Young (REY) por el periodo 2010-2018 designada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de marzo de 2010.

**PRINCIPIOS DE REDACCION DEL BALANCE:**

En la redacción del balance se han observado los siguientes principios:

- Las valoraciones de las respectivas cuentas han sido elaboradas de acuerdo a la legislación local vigente.
- Se han considerado los ingresos y egresos del ejercicio, independientemente de la fecha de cancelación y cobro.
- Se ha informado de las utilidades, a la fecha de cierre del ejercicio.
- Las actividades diferentes a la comercialización de GLP., han sido valoradas en forma separada.
- Los criterios y procedimientos aplicados son bajo las Normas Internacionales de Información Financiera.

**ESTRUCTURA DEL ESTADO PATRIMONIAL Y DEL RENDIMIENTO ECONOMICO:**

Los Estados Financieros están expresados en dólares de Norteamérica y han sido clasificados de acuerdo a la importancia de los diferentes rubros del Balance.

**CRITERIOS DE VALORACION:**

Los criterios adoptados, están elaborados conforme a las Normas de la Legislación Ecuatoriana, Normas Internacionales de Información Financiera, Código Tributario y Superintendencia de Compañías.

**INMOVILIZACION DE MATERIALES:**

Las inmovilizaciones materiales o (activos fijos) son ingresadas al costo de compra o producción, incluyendo sus accesorios.

Los activos fijos son amortizados o depreciados conforme la base de los siguientes coeficientes, determinados por la Normas Internacionales de Información Financiera e información de Casa Matriz:



- Obras civiles 33 años
- Equipos específicos de fábrica 10 a 20 años
- Equipos de oficina 10 años
- Equipos de computación 5 años
- Vehículos livianos 10 años
- Muebles y enseres duraderos 20 años

Los gastos de mantenimiento y reparación preventivos o correctivos van a cargo del Estado de Pérdidas y Ganancias, mientras que los que tienen un cambio significativo o incrementan el bien, se cargan al activo patrimonial, aumentando su costo inicial.

**INMOVILIZACIONES FINANCIERAS – PARTICIPACIONES:**

Las participaciones son inscritas en su valor nominal.

La valoración de estas Inversiones Financieras o Participaciones son ingresadas al costo de adquisición.

**INVENTARIOS:**

Los inventarios son registrados al costo de compra o producción.

Para valorar el inventario utilizamos el método de media ponderada sobre las existencias.

**CREDITOS Y DEBITOS:**

Los créditos son registrados al valor previsible de realización y los débitos a su valor nominal. Se encuentra registrada la provisión para cuentas de dudoso cobro.

**DISPONIBILIDAD LIQUIDA:**

La disponibilidad líquida es considerada en su valor nominal y corresponde a efectivo y valores en Bancos.

**PAGOS ANTICIPADOS:**

Esta cuenta registra principalmente seguros, impuestos y anticipo de contratos; las cuotas por seguros son amortizadas en el ejercicio que corresponde, los impuestos se liquidan al cierre del ejercicio con el impuesto a la renta de la empresa, y los anticipos se liquidan a la entrega a satisfacción de los bienes o servicios contratados.

**RENDIMIENTOS E INGRESOS / COSTOS Y GASTOS:**

Tanto los ingresos como los costos son registrados a la cuenta económica respectiva, valorados al neto, sin consideración de los descuentos, promociones y otros; así como también, los impuestos sobre las ventas.

**ILUSTRACION DE LOS PUNTOS DEL BALANCE:**

**ACTIVO**

**ACTIVO CORRIENTE:**

**DEUDORES:**

El saldo de esta cuenta al 31 de Diciembre es de 54.695 dólares con un aumento de 16.138 dólares con relación al año anterior. Las variaciones son las siguientes:

<b>VALORES INSCRITOS EN EL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>CREDITOS A CLIENTES</b>	<b>CREDITO A EMPRESAS RELACIONADAS</b>	<b>CREDITOS A OTRAS</b>	<b>TOTAL</b>
<b>SALDO INICIAL</b>				
Valor Inicial	1.211	13.573	36.792	51.576
Fondo de desvalorización	0	0	(13.019)	(13.019)
Valor neto	1.211	13.573	23.773	38.557
<b>VARIACIONES DEL EJERCICIO</b>				
Valor Inicial	2.938	24.957	(11.757)	16.138
Fondo de desvalorización	0	0	0	0
Variacion neta	2.938	24.957	(11.757)	16.138
<b>SALDO FINAL</b>				
Valor Inicial	4.149	38.530	25.035	67.714
Fondo de desvalorización	0	0	(13.019)	(13.019)
Valor neto	4.149	38.530	12.016	54.695

Los créditos hacia clientes son de 4.149 dólares con un aumento de 2.938 dólares, por el cobro normal de la Cartera

Créditos a compañías relacionadas, son por las tesorerías con Eni Ecuador S.A.

Anticipos a proveedores registra una disminución de 11.757 dólares originadas por el pago de obras y equipamientos industriales en curso.

Todos los créditos son registrados en su valor real.

**INVERSIONES EN ACCIONES:**

Son por 2.335 dólares, del paquete accionario que se tiene en la Compañía Relacionada Eni Ecuador S.A., adquiridas el 30 de junio de 1995

<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>	<b>COSTO ORIGINAL</b>
<b>SALDO INICIAL</b>	2.335
Incremento en acciones	
Actualización Valor Patrimonial Proporcional	0
Incremento en acciones	0
<b>SALDO FINAL</b>	2.335

**PARTICIPACIONES:**

En el siguiente cuadro podemos observar las participaciones en su valor nominal, las mismas que han sido revalorizadas conforme a la normativa fiscal, y el efecto que esto produce está dentro del Estado Patrimonial.

<b>PARTICIPACIONES</b>	<b>COSTO ORIGINAL</b>	<b>ADICIONES</b>	<b>REVALORIZACION</b>	<b>SALDO FINAL</b>
Eni Ecuador S.A.	71	0	2.264	2.335
<b>Total General</b>	<b>71</b>	<b>0</b>	<b>2.264</b>	<b>2.335</b>

**INVENTARIOS:**

Los inventarios suman 367.748 dólares, con un aumento de 38.510 dólares. Las variaciones que se produjeron son analizadas en el siguiente cuadro:

<b>INVENTARIOS</b>	<b>REPUESTOS SUMINISTROS DE CONSUMO</b>	<b>PRODUCTOS TERMINADOS Y MERCADERIA</b>	<b>TOTAL</b>
<b>SALDO INICIAL</b>			
Valor inicial	129.382	199.856	329.238
Fondo de desvalorizacion	0	0	0
Valor neto	129.382	199.856	329.238
<b>VARIACIONES DEL EJERCICIO</b>	25.858	12.652	38.510
<b>SALDO FINAL</b>			
Valor inicial	155.240	212.508	367.748
Fondo de desvalorizacion	0	0	0
Valor neto	155.240	212.508	367.748

Los repuestos y suministros tienen variación de 25.858 y son utilizados en mantenimiento de cilindros y mantenimiento planta.

Los productos terminados aumentaron en 12.652 por el aumento del stock de Productos Terminados.

**ACTIVO FIJO:**

Las inmobilizaciones materiales o activos fijos son por un total de 11.214.746 dólares

<b>INMOVILIZACIONES MATERIALES</b>	<b>COSTO ORIGINAL</b>	<b>AMORTIZACION</b>	<b>VALOR RESIDUAL</b>
<b>SALDO INICIAL</b>	<b>7.295.407</b>	<b>3.953.493</b>	<b>3.341.914</b>
<b>MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO</b>			
Adquisiciones	351.935	0	351.935
Amortizaciones	0	(333.002)	(333.002)
Ventas y Bajas	(780)	0	(780)
Efecto NIIF	6.363.617	1.491.062	7.854.680
<b>SALDO FINAL</b>	<b>14.010.179</b>	<b>5.111.554</b>	<b>11.214.746</b>

Las inversiones realizadas corresponden a maquinaria para la nave de envasado y mantenimiento cilindros 301.428 dólares, vehículos para movilización de personal técnico 16.331 dólares y muebles y equipo de oficina por 34.173 dólares.

Las amortizaciones fueron por 333.002 dólares

La depreciación se la realiza en base al método de línea recta basada en los porcentajes de depreciación establecidos por la estimación de la vida útil técnica. La Compañía obtuvo el análisis de un perito calificado y adicionalmente contó con el criterio de técnicos internos en la definición de las vidas útiles de los activos.

En base a las nuevas vidas útiles se determinó una nueva depreciación acumulada para los activos a la fecha de transición y de restatement como si dichas vidas útiles siempre hubieran estado vigentes.

Las vidas útiles preliminares por componente fueron comparadas con aquellas vidas útiles permitida por Casa Matriz. En los casos que las vidas útiles definidas localmente fueron menores a las máximas permitidas por Casa Matriz, se mantuvieron las locales. Si por el contrario las vidas útiles locales superaban las máximas definidas por Italia se adoptaron aquellas de Casa Matriz.

Al 31 de diciembre el fondo representa el 36.48% de las rentas amortizables.

El fondo resulta apropiado al estado de uso de las inmobilizaciones técnicas.

### **Propiedades de Inversión**

La Compañía por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera ha definidos como propiedades de inversión las instalaciones, adecuaciones y terrenos que se mantienen con fin de arrendamiento y no son ocupadas por la Compañía.

## **PASIVO Y PATRIMONIO**

### **PASIVO**

#### **DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

Los acreedores suman 771.553 dólares los cuales se detallan a continuación:

**LAS CUENTAS POR PAGAR 158.891 DOLARES:** Estas son por servicios prestados entre compañías de gas y principalmente el valor de 152.368 dólares por Expedientes Administrativos en trámite legal y provisión por Servicios de Auditoría de la Dirección Nacional de Hidrocarburos. y el valor de 6.523 dólares a favor de Petrocomercial.

**PROVEEDORES 193.552 DOLARES:** Este valor con relación al año anterior aumenta en 62.824 dólares, por compras de bienes y servicios.

**INSTITUCIONES PUBLICAS 171.806 DOLARES:** Aquí se encuentra el saldo a pagarse por los impuestos causados del año 2011 por 155.441 dólares y obligaciones con el Instituto ecuatoriano de seguridad social (IESS) por 16.365 dólares

**GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR 247.304 DOLARES:** Este rubro es por la provisión por pagar trabajadores de utilidades año 2011, provisión de vacaciones y sobresueldos.

#### **FONDOS Y PROVISIONES 665.705 DOLARES**

El fondo de jubilación patronal asciende a 277.366 dólares.

El fondo de desahucios e indemnizaciones suman 23.983 dólares.

El fondo de abandono y remediación es por 88.811 dólares

El fondo del Impuesto Diferido asciende a 275.545 dólares

Las variaciones que intervienen se analizan en el siguiente cuadro:

VARIACIONES DE FONDOS RIESGOS Y GASTOS	FONDO DE PENSIONES	FONDO DE INDEMNIZACION	FONDO DE ABANDONO	IMPUESTO DIFERIDO	TOTAL
<b>SALDO INICIAL</b>	281.114	30.637	0	0	311.751
Variacion del Ejercicio					
Acumulaciones	66.611	5.344	88.811	275.545	436.311
Utilizaciones	(70.359)	(11.998)			(82.357)
<b>SALDO FINAL</b>	277.366	23.983	88.811	275.545	665.705

**PATRIMONIO NETO:**

Las variaciones al patrimonio neto son reportadas en la tabla siguiente:

VARIACION PATRIMONIO NETO	CAPITAL	RESERVA LEGAL Y OTROS	UTILIDADES RETENIDAS	RESERVA POR REVALORIZACION	UTILIDAD DEL EJERCICIO	AJUSTES NIIF 1 ADOPCION	TOTAL
<b>SALDO INICIAL</b>	30.000	15.000	1.209.254	1.346.776	693.691		3.294.721
Variacion del ejercicio							
Pago dividendos					-693.691		-693.691
Utilidades Retenidas			190.209				190.209
Utilidad neta del año					787.405		787.405
Ajustes Niif						7.296.367	7.296.367
<b>SALDO FINAL</b>	30.000	15.000	1.399.463	1.346.776	787.405	7.296.367	10.875.011

**CAPITAL SOCIAL:**

El capital social es de 30.000 dólares, está representado por 750.000 acciones de 0.04 dólares cada una, enteramente suscritas y legalizadas por Eni Ecuador S.A. no han sufrido variaciones

**RESERVAS:**

Las reservas suman 15.000 dólares

Este rubro se mantiene con relación al año anterior por haber superado el 50% del Capital. Señalamos además que no existen otras reservas o fondos de los cuales hacer mención.

**UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS:**

Las utilidades no distribuidas suman 1.399.463 dólares, con relación al año anterior aumento en 190.209 dólares, por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera.

**RESERVA POR REVALORIZACION DE PATRIMONIO:**

Esta cuenta representa 1.346.776 dólares.

**RESULTADO DEL EJERCICIO:**

El ejercicio cerró con una utilidad neta de 787.405 dólares.

**AJUSTES NIIF PRIMERA ADOPCION:**

Esta cuenta es por 7.296.367 dólares, por aplicación por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, incluye revalorización terrenos y edificios por 6.367.567 dolares y 919.799 dolares por el cambio de vida útil de los activos



**ESAIN S.A.**

**INFORME ECONOMICO 2011**

**INGRESOS POR VENTAS: 6.078.752 DOLARES.**

- GLP 6.074.986 dólares con un aumento de 85.131 con relación al 2010
- Diversos 3.766 dólares producidos por la venta suministros y materiales.

**COSTO DE VENTAS: 6.089.127 DOLARES**

Los costos de ventas por GLP 6.089.127 dólares son en relación directa por las ventas de GLP

**INGRESO POR PRESTACIONES: 6.459.312 DOLARES**

Tarifa global por comercialización de GLP: 5.483.732 dólares  
La prestación de servicios a sociedades relacionadas son de 975.580 dólares:  
servicio de envasado 249.580, arriendo inmuebles 619.783 y mantenimiento de cilindros 106.217

**COSTO DE LAS PRESTACIONES: 4.906.221 DOLARES.**

Los costos se generan por la gestión en la venta de GLP y servicios a compañías relacionadas, rubros detallados en el Estado de Pérdidas y Ganancias, y los más relevantes son los gastos de comercialización 2.588.955, envasado de GLP 681.329, mantenimiento de cilindros 714.618  
Costos de la prestación a las compañías relacionadas por 400.546

**GASTOS ADMINISTRATIVOS: 432.662 DOLARES:**

Valor que con relación al año anterior tiene una disminución de 41.985 dólares

El número medio de los empleados distribuidos por categorías es el siguiente:

EMPLEADOS                      87

**OTROS INGRESOS Y EGRESOS:**

**OTROS INGRESOS: 188.745 DOLARES**

Los otros ingresos corresponden principalmente a remanentes GLP 143.593

**OTROS EGRESOS: 12.085 DOLARES**

Corresponden a gastos bancarios 9.482

**IMPUESTO A LA RENTA DEL EJERCICIO: 306.302 DOLARES**

Los impuestos a cargo del ejercicio aumentaron en 80.460 dólares.

**PARTICIPACIÓN TRABAJADORES: 193.007 DOLARES**

La participación trabajadores aumenta con respecto al año anterior en 30.736 dólares, en relación directa con las utilidades obtenidas.

**UTILIDAD DEL EJERCICIO**

El presente ejercicio cierra con una utilidad neta de 787.405 dólares, que con relación al año anterior aumenta en 93.714 dólares.

**Esain S.A.**  
*[Handwritten Signature]*  
**Banco De Beni**  
Gerente General

*[Handwritten Signature]*  
**ESAIN S.A.**  
**DR. VINICIO MAZÓN**  
Gerente Financiero Administrativo

**SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS**  
**22 AGO. 2012**  
**OPERADOR 16**  
**QUITO**