

MEMORANDO DE INVERSION

REVNI



CLYAN SERVICES WORLD S.A. PAGARE A LA ORDEN

	\$ 700,000	
Series	A	B
Monto por serie	\$ 400,000	\$ 300,000
Plazo en días	367 días	720 días
Tasa de interes (por año)	9.00%	9.50%
Forma de pago de interes	Trimestral	Trimestral
Forma de pago de capital	Al vencimiento	Al vencimiento

“Los valores materia de esta anotación, no están inscritos en Bolsa y su negociación no constituye Oferta Pública. El cumplimiento de estas operaciones no se encuentra amparado por el Fondo de Garantía de Ejecución aportado por las Casas de Valores.”

“La autorización de la anotación no implica, de parte de la Bolsa de Valores ni de los miembros del Directorio de ésta Institución, recomendación alguna para la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre su precio, la solvencia de entidad emisora, el riesgo o la rentabilidad de los valores anotados”

INDICE

Declaración juramentada	Pág. 3
Información general	Pág. 4
Características de los valores a anotarse	Pág. 9
Información económica y financiera	Pág. 12
Anexo 1: Hojas de vida	
Anexo 2: Análisis del sector elaborado por MULTIENLACE	
Anexo 3: Balances Auditados	

DECLARACIÓN JURAMENTADA

Yo, Byron Antonio Albuja Merizalde, en mi calidad de Gerente General y Representante Legal de la compañía CLYAN SERVICES WORLD S.A. declaro bajo juramento que la información contenida en este Memorando de Inversión es fidedigna, real y completa, y personalmente seré civil y penalmente responsable por cualquier falsedad u omisión contenida en ella.

Byron Antonio Albuja Merizalde
Gerente General
CLYAN SERVICES WORLD S.A.

INFORMACIÓN GENERAL

- a) Razón social del emisor: CLYAN SERVICES WORLD S.A.
- b) Fecha de la escritura pública de constitución e inscripción en el Registro Mercantil:

CONSTITUCIÓN DE LA COMPAÑÍA

CLYAN S.A fue constituida mediante escritura pública celebrada ante la Notaria Vigésimo Cuarta del Cantón Quito, el Doctor Sebastián Valdivieso Cueva, otorgada el 28 de Febrero del año 2.003; bajo la denominación de CLYAN SERVICES WORLD S.A. e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 27 de Marzo del año 2.003.

REFORMAS POSTERIORES A LA CONSTITUCIÓN

No existen reformas.

- c) Número del Registro Único de Contribuyentes;

RUC: 1791871472001

- d) Objeto social de la compañía;

CLYAN SERVICES WORLD S.A. tiene como objeto social: a) La compra, venta, importación, exportación, distribución y almacenamiento de productos derivados del petróleo y gas licuado de petróleo; b) La importación, distribución y venta de lubricantes y aditivos para toda clase de vehículos sean livianos o pesados; c) La certificación de calidad y cantidad en la entrega y recepción de hidrocarburos en los cambios de dominio y transferencia de custodia de los mismos; d) La calibración de tanques y medidores, inspección técnica y mantenimiento de equipos e instalaciones de almacenamiento y distribución de crudo y derivados del petróleo; e) El control y fiscalización de las fases de exploración, explotación, industrialización y comercialización de hidrocarburos; f) Las auditorías técnicas, operativas y financieras; g) El control y fiscalización del movimiento de petróleo y sus derivados; h) La inspección, reparación y mantenimiento de cilindros; i) La calibración volumétrica a tanques y medidores de flujo e instrumentos de precisión; j) El mantenimiento de instalaciones y equipos petroleros, industriales y comerciales, k) La elaboración de estudios de impacto ambiental, así como los estudios a las inversiones, ingresos, egresos, costos y gastos de toda compañía vinculada al sector hidrocarburífero; l) El control, seguimiento, y verificación del cumplimiento de las regulaciones y normas de seguridad en el diseño, comercialización y operaciones de las instalaciones en todas las fases de la industria hidrocarburífera; ll) La contratación de personal técnico de escritorio y campo, especializados en el área petrolera; m) El lavado y mantenimiento para toda clase de vehículos; n) La compra, venta y distribución de llantas y repuestos para toda clase de vehículos; ñ) Importar y comercializar productos en los mercados nacionales o extranjeros que sean necesarios para el desarrollo de las actividades de la empresa y afines a su objeto social; o) En el futuro, a través de terceros, podrá realizar el transporte de los productos derivados del petróleo, desde el centro de producción o almacenamiento, hasta los centros de distribución de la compañía o de terceros. Para el cumplimiento de sus actividades la compañía podrá formar parte de sociedades constituidas o por constituirse, sean estas nacionales o extranjeras que pretendan desarrollar similar actividad, para lo cual la compañía podrá suscribir acciones y/o participaciones; pudiendo también ejercer la representación de compañías nacionales o extranjeras; y en general celebrar todo tipo de actos y contratos permitidos por las leyes ecuatorianas y que guarden directa relación con las actividades a desarrollar ..

- e) Domicilio principal del emisor, que incluye la dirección, el número de teléfono, el número de fax, dirección de correo electrónico y página web;

Domicilio principal	Av. Eloy Alfaro N33-231 y Av. 6 de Diciembre. Edificio Monasterio Plaza Piso 6.
Número de teléfono	(02) 6007730 / (02) 6007731

Número de fax	(02) 6007730
Correo electrónico	info@clyancombustibles.com
Página web	www.clyancombustibles.com

f) Capital autorizado, suscrito y pagado;

Capital autorizado	Capital suscrito	Capital pagado
USD1.000,00	USD1.000,00	USD1,000

Capital suscrito: número de acciones, clases, valor nominal y series, cuando corresponda

Número de acciones	Valor nominal
1.000	USD1.00

g) Nombre y registro del auditor externo o del contador, según corresponda

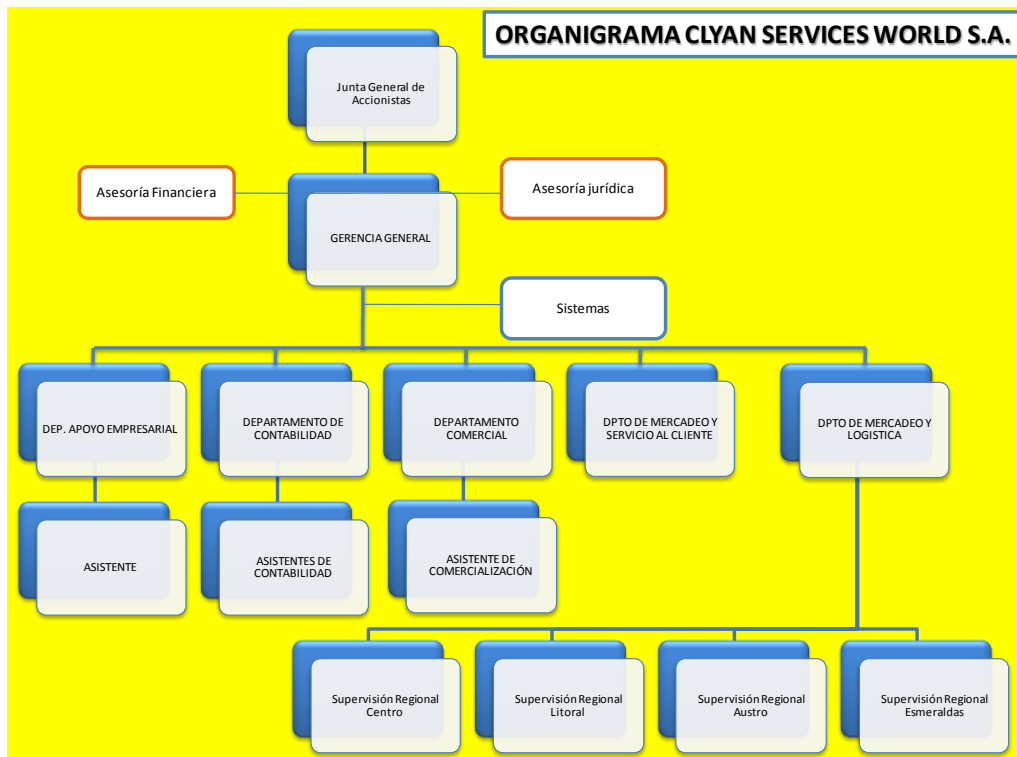
	Nombre	Registro
Contador	Delta Montero S.A.	R.U.C # 1791255151001
Auditor	Ing. Milton Alcivar Pin	S.C.RNAE-2No. 241

h) Nombre del representante legal, nómina de los administradores y miembros del directorio, y sus respectivas hojas de vida;

Presidente	Diego Nieto Loza
Administradores	
Gerente General / Representante Legal	Byron Antonio Albuja Merizalde

Miembros del Directorio

Los estatutos de la empresa no establecen la presencia de un directorio.



Hojas de vida (Anexo 2)

- i) Nómina de los accionistas propietarios del 6% o más del capital social de la compañía, que incluya la información hasta el tercer nivel de propiedad

CLYAN SERVICES WORLD S.A.

Nombre	Capital Suscrito	Porcentaje
Albuja Merizalde Byron Antonio	450	45.0%
Nieto Loza Diego Ramiro	250	25.0%
Vaca Pesantez Carmen Celia	300	30.0%
Total	1,000	100.0%

El capital suscrito y pagado de la Compañía CLYAN SERVICES WORLD S.A. al 15 de Marzo del 2013 comprende 1.000 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$ 1 cada una.

- j) Descripción de la empresa, principales actividades y perspectivas futuras;

La empresa CLYAN SERVICES WORLD S.A. fue creada con el objetivo de comercializar combustibles tanto en el sector automotriz como en el sector industrial y de asfaltos. Fue calificada como Comercializadora de Combustibles por el Ministerio de Energía y Minas, por intermedio de la Dirección Nacional de Hidrocarburos (DNH), mediante oficio No. 677 DNH-C-D 0306243 del 21 de Mayo del 2003, para dedicarse a las actividades de comercialización, almacenamiento, transporte y venta de derivados del petróleo producidos en el país o importados. Por lo anterior está en capacidad de ofrecer a sus clientes los siguientes productos derivados:

- Diesel (en su clases 1, 2 y Premium)
- Gasolina (Extra, Extra con Etanol y Super)
- Fuel Oil
- Residuo Industrial
- Asfaltos AC-20 y RC-250

Los referidos productos derivados satisfacen la demanda de la más amplia variedad de sectores económicos tales como el pesquero, automotriz, industrial, eléctrico, empresas constructoras de carreteras, entre otros, todos ellos vitales para el desarrollo del país.

El contrato de abastecimiento de derivados firmado con PETROCOMERCIAL se renovó hasta el año 2018.

- k) Información sobre empresas vinculadas, de acuerdo con la Ley de Mercado de Valores;

POR PROPIEDAD (Detallar las empresas en las que CLYAN S.A posea el 10% o más de participación):

No aplica.

POR GESTIÓN DE LOS ADMINISTRADORES:

Número de RUC	Nombre o	Cédula	Apellidos y Nombres	Función en la compañía:

de la Compañía (1)	Razón Social de la Compañía			
1791823168001	ALVAGRU P SCC	1705597050	Byron Albuja Merizalde	Socio

(1) RUC de la compañía donde los administradores prestan sus servicios

POR RELACIÓN COMERCIAL:

Número de RUC de la Compañía	Nombre o Razón Social de la Compañía	Relación
1792272351001	HIDROCHINA CORPORATION	Cliente consumidor de derivados de petróleo
1791823168001	ESTACION DE SERVICIO BELLA INDIA (COMERCIAL ALVAGRUP SCC)	Cliente consumidor de derivados de petróleo
1792063078001	CONSORCIO BELLAVISTA	Cliente consumidor de derivados de petróleo
0992761709001	ASOCIACION RUTA VIVA FORMADO POR LA CONSTRUCTORA NORBERTO ORDERBRECHT S.A Y CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA S.A	Cliente consumidor de derivados de petróleo
0992199970001	ESTACION DE SERVICIOS LOS VERGELES (CIA CANCESA S.A)	Cliente consumidor de derivados de petróleo
0991448829001	PROGECOM	Cliente consumidor de derivados de petróleo

l) Destino de los recursos que se espera recibir

Los recursos provenientes de la colocación REVNI se destinarán a capital de trabajo y sustitución de pasivos.

m) Nombre de la casa de valores que patrocina la anotación

IBcorp Casa de Valores

Dirección: Av. Orellana 500 y Amazonas – Piso 7, Quito

Teléfonos: (593) (2) 255-1353 y (593) (2) 223-9842

Email: info@ibcasadevalores.com

n) Gastos de la emisión

COSTOS SERVICIOS					
ANOTACION REVNI					
MONTO REFERENCIAL EMISION:	\$ 700,000.00				
CLYAN WORLD SERVICES S.A.					
Detalle	Valor inicial	Valor actualización	Periodicidad Actualización	Total gasto en el tiempo	% monto de la emisión
Estructuración Financiera	20,000	-	-	20,000	2.86%
Piso de Bolsa	700	-	-	700	0.10%
Comisión de Colocación	8,400	-	-	8,400	1.20%
Impresión y diseño títulos físicos	500	-	-	500	0.07%
Impresión y diseño CDS	500	-	-	500	0.07%
Publicación (aproximado)	250	-	-	250	0.04%
Total Gastos Anotación					4.34%

CARACTERISTICAS DE LOS VALORES A ANOTARSE

Fecha del acta de la Junta de Accionistas que resolvió la emisión:

La Junta General de Accionistas que resolvió la realización de la Emisión Bursátil de Pagará a la orden a través del mecanismo de REVNI se celebró el 3de Enero de 2013.

Características de los valores a anotarse

Monto total	USD700.000	
SERIE	SERIE A	SERIE B
Plazo	367 días	720 días
Monto	USD400.000	USD300.000
Descripción del valor a anotarse	Pagaré	
Denominación	A la orden	
Valor nominal de cada título	USD10.000	USD10.000
Número de títulos	40	30
Numeración de los títulos	Del 001 al 40 inclusive	Del 001 al 30 inclusive
Forma de pago del capital	Al vencimiento	Al vencimiento
Forma de pago del interés	Cada 90 días. El último que se pagará al vencimiento	Cada 90 días. El último que se pagará al vencimiento
Número de cupones de interés	4	8
Tasa de interés	9,0% fija por año	9.5% fija por año
Tipo de Garantía	General	

Modalidad de amortización

El pago del capital se realizará al vencimiento, esto es, para la serie A a los 367 días contados a partir de la fecha de la primera colocación de la anotación de los títulos en las Bolsas de Valores, y para la serie B a los 720 días contados a partir de la fecha de la primera colocación de la anotación de los títulos en las Bolsas de Valores. Los pagarés serán cancelados a la presentación del título original al Agente Pagador.

Tipo de garantía

La presente emisión está respaldada por:

Garantía general, es decir con todos los activos de la compañía libres de gravamen, que no se encuentran en litigio, excluyendo los activos diferidos.

Adicionalmente, la compañía se compromete a mantener la relación entre activos libres de gravamen y valores anotados en el REVNI en una relación nunca menor a uno punto setenta y cinco (1.75) hasta la total redención de los valores anotados en el REVNI.

Tasa de interés de existir y base de cálculo para el pago

Tasa de interés y forma de reajuste

SERIE	SERIE A	SERIE B
Tasa de interés por año	9,0% fija	9.50% fija

Fecha a partir de la cual el tenedor de las obligaciones empezará a ganar intereses

Será la fecha en que se realice la primera colocación de los títulos representativos en el mercado primario, a través de las Bolsas de Valores. Las colocaciones que se realicen posteriormente a la fecha mencionada, tomarán como fecha de colocación la primera negociación.

Base de cálculo

Para la presente emisión, los intereses se calcularán bajo la forma 30/360, la cual corresponde a años de trescientos sesenta días, de doce meses, con duración de treinta días cada mes.

Forma de pago de intereses

Para la serie A, el primer pago de intereses se realizará a los noventa (90) días contados desde la fecha en que la anotación se ponga en circulación. El segundo pago de intereses se realizará a los ciento ochenta (180) días contados desde la fecha en que la anotación se ponga en circulación. El tercer pago de intereses se realizará a los doscientos setenta (270) días contados desde la fecha en que la anotación se ponga en circulación. El cuarto y último pago de intereses se realizará a los trescientos sesenta y siete (367) días contados desde la fecha en que la anotación se ponga en circulación.

Para la serie B, el primer pago de intereses se realizará a los noventa (90) días contados desde la fecha en que la anotación se ponga en circulación. El segundo pago de intereses se realizará a los ciento ochenta (180) días contados desde la fecha en que la anotación se ponga en circulación. El tercer pago de intereses se realizará a partir de transcurridos doscientos setenta (270) días contados desde la fecha en que la anotación se ponga en circulación. El cuarto pago de intereses se realizará a los trescientos sesenta (360) días contados desde la fecha en que la anotación se ponga en circulación. El quinto pago de intereses se realizará a los cuatrocientos cincuenta (450) días contados desde la fecha en que la anotación se ponga en circulación. El sexto pago de intereses se realizará a los quinientos cuarenta (540) días contados desde la fecha en que la anotación se ponga en circulación. El séptimo pago de intereses se realizará a los seiscientos treinta (630) días contados desde la fecha en que la anotación se ponga en circulación. El octavo y último pago de intereses se realizará a los setecientos veinte (720) días contados desde la fecha en que la anotación se ponga en circulación.

Modalidad y lugar de pago.

CLYAN SERVICES WORLD, en su oficina, en la ciudad de Quito y los pagos se efectuarán vía transferencia bancaria de acuerdo a las instrucciones entregadas por los tenedores de los títulos.

OFICINA QUITO:

Dirección: Av. Eloy Alfaro N33-231 y Av. 6 de Diciembre. Edificio Monasterio Plaza Piso 6.
Teléfonos: (02) 6007730
E-mail: info@clyancombustibles.com

Política de reparto de dividendos durante los últimos tres años, y, en caso de existir, la proyectada para los próximos dos años.

En los últimos tres años la empresa entregó dividendos por US\$ 66.500 y para el futuro el emisor se compromete a no repartir dividendos durante el período que dure la anotación (años 2013, 2014 y 2015)

Descripción del entorno económico en que desarrolla y desarrollará sus actividades, del entorno competitivo para las líneas de negocio de la empresa y sus perspectivas. (Anexo 1)

Detalle de los principales activos productivos e improductivos

BALANCE GENERAL (en miles USD)			
	dic-10	dic-11	dic-12
Caja -bancos	0.7	54.3	80.1
Cuentas x cobrar clientes	1,342.9	2,023.4	1,760.8
Garantías bancarias	445.6	283.5	122.5
Impuestos por recuperar	0.0	0.0	245.8
Inventarios	0.0	0.0	
Gastos pagados por anticipado	0.0	5.5	54.0
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,789.2	2,366.6	2,263.2
Activos fijos	51.2	15.9	270.2
Otras cuentas por cobrar largo plazo	0.0	0.0	265.6
TOTAL ACTIVOS	1,840.4	2,382.6	2,799.0

Fuente: CLYAN SERVICES WORLD S.A.

Detalle de activos libres de gravamen a 28/02/2013

Activos Totales	2,226,899.2
Activos Gravados	258,115.54
<i>Gasolinera Construida para proyecto Hidroeléctrico Hidrochina</i>	258,115.54
Activos diferidos	0.00
Activos restringidos	0.00
Total activos gravados	258,115.54
Activos libres de gravamen	1,968,783.66

Fuente: CLYAN SERVICES WORLD S.A.

Descripción de las políticas de inversiones y de financiamiento de los últimos tres años y para los tres años siguientes

Desde el año 2003, para CLYAN S.A. el eje de crecimiento del negocio y por lo tanto de inversión ha sido la consecución de capital de trabajo para su operación. La política de **inversión** de la compañía básicamente ha consistido en canalizar sus recursos en la compra de los productos derivados de petróleo (asfaltos y combustibles líquidos) a PETROECUADOR para luego venderlos a la red de clientes de CLYAN SERVICES (estaciones de servicio, clientes industriales, etc). Lo anterior ha sucedido en los tres años precedentes y lo seguirá realizando para el período 2013 – 2015. Adicionalmente, cabe señalar que en el año 2012 la compañía invirtió aproximadamente 240 mil dólares en la construcción de una estación de aprovisionamiento de combustibles líquidos (gasolinas y diesel) para el proyecto hidroeléctrico DELSITANISAGUA a cargo de la empresa HIDROCHINA conforme consta en el respectivo contrato de aprovisionamiento.

La estrategia de CLYAN S.A. en los años precedentes ha sido conseguir fuentes de **financiamiento** convenientes que le permitan asegurar la provisión de derivados, principalmente de **asfaltos y diesel** para los grandes proyectos de carácter nacional que el gobierno apoya en todo el país tal como las carreteras de acceso al nuevo aeropuerto internacional Mariscal Sucre de Quito así como la ruta de acceso al proyecto hidroeléctrico DELSITANISAGUA a cargo de Asociación RUTA VIVA e HIDROCHINA respectivamente. Ambos son rubros importantes para las proyecciones futuras de la empresa para los años 2013, 2014 y 2015.

Para los años siguientes, y conforme a su estrategia de diversificación de fuentes de recursos, CLYAN S.A contempla en continuar siendo un actor del mercado de valores con el objeto de contar con un financiamiento

alternativo al bancario, lo cual le permitirá mejores condiciones financieras para el financiamiento de su capital de trabajo.

Estados financieros auditados de los últimos dos años y de los últimos tres firmados por el representante legal

(Anexo 3)

Análisis horizontal y vertical de los estados financieros de los últimos tres años

BALANCE GENERAL (en miles USD)				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL	
	dic-10	dic-11	dic-12	dic-10	dic-11	dic-12	dic-11	dic-12
Caja -bancos	0.7	54.3	80.1	0%	2%	3%	8040%	48%
Cuentas x cobrar clientes	1,342.9	2,023.4	1,760.8	73%	85%	63%	51%	-13%
Garantías bancarias	445.6	283.5	122.5	24%	12%	4%	-36%	-57%
Impuestos por recuperar	0.0	0.0	245.8	0%	0%	9%	#i DIV/0!	#i DIV/0!
Inventarios	0.0	0.0		0%	0%	0%	#i DIV/0!	#i DIV/0!
Gastos pagados por anticipado	0.0	5.5	54.0	0%	0%	2%	#i DIV/0!	876%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,789.2	2,366.6	2,263.2	97%	99%	81%	32%	-4%
Activos fijos	51.2	15.9	270.2	3%	1%	10%	-69%	1598%
Otras cuentas por cobrar largo plazo	0.0	0.0	265.6	0%	0%	9%	#i DIV/0!	#i DIV/0!
TOTAL ACTIVOS	1,840.4	2,382.6	2,799.0	100%	100%	100%	29%	17%
Prestamos bancarios	0.0	0.0	176.9	0%	0%	6%	#i DIV/0!	#i DIV/0!
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	990.7	1,280.2	1,089.8	54%	54%	39%	29%	-15%
Otras cuentas x pagar	651.7	934.7	817.8	35%	39%	29%	43%	-13%
Impuestos por pagar	66.3	0.0	354.2	4%	0%	13%	-100%	#i DIV/0!
Beneficios a empleados	28.6	15.2	35.7	2%	1%	1%	-47%	135%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,737.2	2,230.1	2,474.5	94%	94%	88%	28%	11%
Anticipos de clientes	0.0	21.0	151.5	0%	1%	5%	#i DIV/0!	621%
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	0.0	21.0	151.5	0%	1%	5%	#i DIV/0!	621%
TOTAL PASIVOS	1,737.2	2,251.1	2,626.0	94%	94%	94%	30%	17%
Capital social	1.0	1.0	1.0	0%	0%	0%	0%	0%
Reserva Legal	6.6	6.6	6.6	0%	0%	0%	0%	0%
Utilidades ejercicios anteriores	0.0	95.6	57.4	0%	4%	2%	#i DIV/0!	-40%
Utilidad del ejercicio	95.6	28.2	108.0	5%	1%	4%	-70%	283%
TOTAL PATRIMONIO	103.2	131.5	173.1	6%	6%	6%	27%	32%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	1,840.4	2,382.6	2,799.0	100%	100%	100%	29%	17%

Fuente: CLYAN SERVICES WORLD S.A.

PÉRDIDAS Y GANANCIAS (en miles USD)				ANÁLISIS VERTICAL			ANÁLISIS HORIZONTAL	
	dic-10	dic-11	dic-12	dic-10	dic-11	dic-12	dic-11	dic-12
Ventas por servicios	49,586.0	43,724.4	43,087.5	100%	100%	100%	-12%	-1%
Costo de ventas	(48,559.8)	(42,842.2)	(41,662.1)	-98%	-98%	-97%	-12%	-3%
UTILIDAD BRUTA	1,026.2	882.3	1,425.3	2.1%	2.0%	3.3%	-14%	62%
			3.31%					
Gastos administrativos	(826.4)	(656.6)	(656.9)	-2%	-2%	-2%	-21%	0%
Gastos de ventas	0.0	0.0	(345.1)	0%	0%	-1%	#i DIV/0!	#i DIV/0!
Total gastos de operación	(826.4)	(656.6)	(1,002.0)	-1.7%	-1.5%	-2.3%	-21%	53%
UTILIDAD OPERACIONAL	199.8	225.7	423.4	0.4%	0.5%	1.0%	13%	88%
Gastos financieros	(26.2)	(69.0)	(58.6)	-0.05%	-0.16%	-0.14%	163%	-15%
Otros ingresos no operacionales	16.9	98.6	0.0	0%	0%	0%	483%	-100%
Otros gastos no operacionales	0.0	(154.3)	(126.8)	0.00%	-0.35%	-0.29%	#i DIV/0!	-18%
UTILIDAD ANTES PART E IMPTOS	190.5	101.0	237.9	0.4%	0.2%	0.6%	-47%	136%
Participación a trabajadores	(28.6)	(15.2)	(35.7)	-0.06%	-0.03%	-0.08%	-47%	135%
Impuesto a la renta	(66.3)	(57.6)	(94.1)	-0.13%	-0.13%	-0.22%	-13%	63%
UTILIDAD NETA	95.6	28.2	108.1	0.2%	0.1%	0.3%	-70%	283%

Fuente: CLYAN SERVICES WORLD S.A.

Indicadores económico-financieros: liquidez, endeudamiento, rentabilidad e indicadores de eficiencia

INDICADORES FINANCIEROS	HISTORICO		
	dic-10	dic-11	dic-12
<i>Operación</i>			
Crecimiento en ventas	0%	-12%	-1%
Crecimiento activo	0%	29%	17%
Crecimiento cxc comerciales	0%	51%	-13%
<i>Liquidez</i>			
Activo cte / Pasivo cte	1.03	1.06	0.91
Prueba ácida	1.03	1.06	0.91
Suficiencia en la generación de Flujo de efectivo		(3.31)	0.34
<i>Rentabilidad</i>			
Margen bruto / ventas	2.07%	2.02%	3.31%
Margen operativo / ventas	0.4%	0.5%	1.0%
Margen neto / ventas	0.19%	0.06%	0.25%
ROA	5%	1.2%	4%
ROE	93%	21%	62%
EBITDA (en miles USD)	216.7	322.9	423.4
<i>Endeudamiento</i>			
Pasivo / Activo total	94%	94%	94%
Pasivo / Patrimonio	16.83	17.12	15.17
Deuda financiera / Patrimonio	-	-	1.02
Deuda financiera / EBITDA	-	-	0.42
EBITDA/ Gastos financieros	8.26	4.68	7.22
Pasivo total / EBITDA 12 meses	8.02	6.97	6.20
<i>Solvencia</i>			
Patrimonio/Activo Total	6%	6%	6%
Capital social / Activo total	0.05%	0.04%	0.04%
<i>Eficiencia</i>			
Gastos administrativos/Ventas	1.67%	1.50%	1.52%
Gastos ventas/Ventas	0.00%	0.00%	0.80%
<i>Actividad (en días)</i>			
Días de Cuentas por cobrar	-	14	16
Rotación de cuentas por cobrar (veces)		26	23
Rotación inventario	-	-	-
Rotación proveedores	-	10	10
Ciclo financiamiento KW	-	(4)	(6)

Cabe señalar que la empresa no registra inventarios ya que el giro del negocio (conforme lo establecido en la cláusula décima de los contratos firmados con Petroecuador en cuanto al contrato de abastecimiento de asfaltos, de combustibles líquidos para segmento industrial y de combustibles líquidos para segmento automotriz) consiste básicamente en recibir de los terminales de derivados de PETROECUADOR los volúmenes de producto solicitado por CLYAN S.A. para satisfacer la demanda de sus clientes siendo éstas, estaciones de servicio (gasolineras), clientes industriales, o contratistas del gobierno para la realización de obras públicas tales como RUTA VIVA o la construcción del camino de ingreso para el proyecto hidroeléctrico denominado DELSITANISAGUA a cargo de la empresa HIDROCHINA. Es decir, los productos van de los terminales de PETROECUADOR directamente a los clientes de CLYAN SERVICES.

Modelo financiero del que se desprenda y sustente: para valores de renta fija, flujo estimado de caja del emisor, que considere la cancelación de los vencimientos y el estudio de factibilidad (*Due Dilligence*), elaborado por la Casa de Valores auspiciante. Podrá también requerirse que este modelo financiero sea desarrollado bajo los escenarios pesimista, conservador y optimista;

Para la presente anotación REVNI se ha utilizado una herramienta de análisis financiero, cuyo principal objetivo es determinar la capacidad de pago global del emisor y por ende de la anotación REVNI. La misma considera los siguientes puntos de análisis:

- Análisis financiero histórico del emisor
- Determinación de la viabilidad de mercado, operativa y financiera
- Determinación de la capacidad de pago global
- Estados financieros (balance general, estado de pérdidas y ganancias y flujos de caja) proyectados

A continuación se presenta un resumen de la metodología utilizada en el modelo financiero:

Esta metodología, considera a la empresa en marcha, determinando su capacidad de pago mediante la proyección de los flujos de caja. Como se verá más adelante, no solo contempla la incidencia de las inversiones requeridas en el capital de trabajo necesarias para la generación de recursos esperados, sino que permite realizar sensibilidades con el nivel de riesgo asociado con la compañía.

El flujo de caja que se ajusta al análisis es el Flujo de Caja Generado (FCG), que contempla el flujo operacional, flujo financiero y el flujo de inversión. El FCG refleja los saldos de caja disponibles una vez recibidos y cancelados todos los ingresos y egresos, respectivamente.

El FCG considera una proyección de flujos de caja que abarca un período de tres años, determinando la capacidad de pago del emisor durante el período de vigencia de la anotación. Se han realizado proyecciones trimestrales de los flujos de tal manera de observar las sensibilidades a la estructura de pagos contemplada en la presente emisión.

Metodología de proyección

Mercado

Tal como se explica en el análisis del sector (anexo 1), éste ha crecido fuertemente en la última década, debido al gran incremento en el parque automotriz durante esta época. Esto ha provocado un mayor volumen de venta de combustibles, generando mayores ingresos. El volumen de venta es la única variable que modifica las utilidades, puesto que, como se mencionó antes, el precio no ha variado en los últimos años (la última revisión de los precios de combustibles fue en el 2003, sin que en los últimos años este precio haya sido revisado. A pesar de que en los últimos años el precio del petróleo se haya incrementado de manera importante).

Ventas

Para la proyección de los ingresos se determinó dos grandes rubros:

- 1) Ingresos por contratos logrados para el período 2013 – 2015 (Hidrochina Proyecto Hidroeléctrico DELSITANISAGUA, RUTA VIVA, entre otros); y,
- 2) Ventas a clientes por contratos vigentes tanto a estaciones de servicios varias así como a clientes industriales tradicionales (asfaltos y diesel que permiten mayores márgenes).

Costos

Los costos de ventas fueron proyectados en función a los precios establecidos por el Gobierno Nacional a nivel de TERMINAL para los diferentes productos (diesel, gasolina extra, gasolina Super, asfaltos)

Gastos

Los gastos operacionales, administrativos y de ventas, fueron proyectados en función de la participación de los mismos dentro de los gastos totales. Se consideraron los rubros más significativos. Las proyecciones de gastos fueron realizadas en función de la proyección inflacionaria para el período analizado y en función de una relación con los ingresos totales.

Capital de trabajo

Para la compañía, las variaciones del capital de trabajo están determinadas por el comportamiento de la cuenta cuentas por cobrar clientes (estaciones de servicio y clientes industriales).

Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras se proyectaron por acreedor, considerando las condiciones de plazo y tasa de interés. La única obligación financiera adicionada a futuro es la nueva anotación en el REVNI. La proyección de las obligaciones financieras también permite la obtención del gasto financiero global de la compañía.

Reparto de dividendos

La presente estructura no contempla reparto de dividendos durante el período que se mantenga vigente la anotación.

Modelo financiero desarrollado bajo los escenarios pesimista, conservador y optimista;

Premisas de proyección

El modelo financiero desarrollado permite determinar el impacto en los flujos frente a cambios de las variables de mayor sensibilidad, así se determinó que el flujo y capacidad de pago de la compañía presentó mayor sensibilidad a cambios en la siguiente variable:

Volumen de venta de derivados

El volumen de venta de combustibles tiene estrecha relación con dos grandes factores: *crecimiento del parque automotor* en el país (liviano y pesado)¹ y la obra pública en su segmento *construcción de carreteras y vías* ya que el asfalto y diesel son los insumos de mayor importancia en esos proyectos.

Consistente con la estrategia actual de la empresa de fortalecer su actividad principalmente en la comercialización de asfaltos y diesel, productos con los que se obtienen mejores márgenes con respecto a la gasolina, los escenarios consideran los ingresos por los contratos para aprovisionamiento de diesel y asfaltos para importantes obras públicas que más adelante se detallan.

Los escenarios moderado, optimista y pesimista de proyección consideran:

- Crecimiento marginal de la industria automotriz durante el año 2013 (3%), e incremento moderado durante el 2014 y 2015 a niveles aproximados del 2%.
- Los contratos obtenidos para el aprovisionamiento de diesel y asfaltos para los contratistas de obras de envergadura en plena ejecución tales como la construcción de la carretera de acceso al aeropuerto vía Tumbaco denominada *RUTA VIVA*, o el aprovisionamiento de derivados para la ejecución de la vía de acceso al proyecto *Hidroeléctrico denominado DELSITANISAGUA* a cargo de la empresa HYDROCHINA.

El escenario moderado considera el volumen de negocio presupuestado por CLYAN para el año 2013 en función de los contratos vigentes con *estaciones de servicios y clientes industriales*, y además con los nuevos contratos obtenidos para el aprovisionamiento de diesel y asfalto de los mencionados proyectos **RUTA VIVA** y

¹ Cabe señalar que la venta de unidades de la industria automotriz ha demostrado un importante crecimiento en la última década alcanzando una tasa de crecimiento promedio del 12%.

DELSITANISAGUA. Lo anterior en consolidado representa un crecimiento en ingresos para el año 2013 y 2014 del 7.0% y 4.3% con respecto de cada año precedente. En cuanto a los gastos administrativos el escenario moderado y optimista considera una reducción de aproximadamente \$50 mil como consecuencia del ahorro que implica la reestructuración de pasivos con financistas, lo cual ubica el índice de gastos administrativos / ventas en un nivel de 1.32%.

El escenario optimista contempla para el 2013 un crecimiento del 28% con respecto del 2012 consistente con la expectativa de lograr un contrato de aprovisionamiento de asfalto y diesel, para doce meses, con el Cuerpo de Ingenieros del Ejército para la construcción de carreteras y vías a nivel nacional.

El escenario pesimista, no prevé el contrato con el cuerpo de Ingenieros del Ejército. Considera un crecimiento del 2% del volumen de aprovisionamiento de derivados sobre los contratos vigentes con estaciones de servicios y clientes industriales habituales y además considera un nivel de gastos administrativos/ventas del 1.40% en lugar del 1.32% utilizado para los escenarios moderado y optimista.

ESCENARIO MODERADO

Volúmenes para nuevos contratos 2013 / 2015

PRODUCTO	VOLUMENES ESPERADOS		
	2013	2014	2015
DIESEL INDUSTRIAL	360,000	432,000	432,000
FUEL OIL	150,000	180,000	180,000
DIESEL PETROLERO	206,000	264,000	264,000
DIESEL INDUSTRIAL	84,000	-	-
DIESEL INDUSTRIAL	28,000	-	-
ASFALTO RC-250	135,000	-	-
DIESEL	225,000	45,000	-
ASFALTO AC-20 Y RC-250	5,416,667	1,083,333	-
DIESEL	324,000	950,000	1,080,000
DIESEL	3,200,000	3,840,000	640,000
ASFALTO AC-20	11,020,833	13,225,000	2,204,167
ASFALTO AC-20	4,125,000	5,500,000	1,375,000
PRODUCTO	PRECIOS ESPERADOS		
	2013	2014	2015
DIESEL INDUSTRIAL	0.8329	0.8329	0.8329
FUEL OIL	0.6500	0.6500	0.6500
DIESEL PETROLERO	3.2280	3.2280	3.2280
DIESEL INDUSTRIAL	0.8660	0.8660	0.8660
DIESEL INDUSTRIAL	0.8660	0.8660	0.8660
ASFALTO RC-250	0.3223	0.3223	0.3223
DIESEL	0.9204	0.9204	0.9204
ASFALTO AC-20 Y RC-250	0.2800	0.2800	0.2800
DIESEL	1.0000	1.0000	1.0000
DIESEL	0.8379	0.8379	0.8379
ASFALTO AC-20	0.2840	0.2840	0.2840
PRODUCTO	TOTAL INGRESOS		
	2013	2014	2015
DIESEL INDUSTRIAL	299,844	359,813	359,813
FUEL OIL	97,500	117,000	117,000
DIESEL PETROLERO	664,968	852,192	852,192
DIESEL INDUSTRIAL	72,744	-	-
DIESEL INDUSTRIAL	24,248	-	-
ASFALTO RC-250	43,513	-	-
DIESEL	207,083	41,417	-
ASFALTO AC-20 Y RC-250	1,516,667	303,333	-
DIESEL	324,000	950,000	1,080,000
DIESEL	2,681,280	3,217,536	536,256
ASFALTO AC-20	3,129,917	3,755,900	625,983
ASFALTO AC-20	1,171,500	1,562,000	390,500
ASFALTO AC-20	-	-	5,820,000
	10,233,264	11,159,191	9,781,744

Volúmenes para estaciones de servicios y clientes institucionales habituales

Volumen Ventas		Volumen Ventas		Volumen Ventas	
2013		2014		2015	
11,620,720	3,404,924	11,969,342	3,507,071	12,328,422	3,612,284
59,386	49,505	61,168	50,990	63,003	52,520
187,756	152,985	193,389	157,574	199,190	162,302
3,217,146	2,798,722	3,313,660	2,882,684	3,413,070	2,969,164
158,000	495,350	162,740	510,210	167,622	525,517
14,792,848	12,046,085	15,236,633	12,407,467	15,693,732	12,779,691
2,488,883	2,934,142	2,563,549	3,022,166	2,640,456	3,112,831
22,000	66,198	22,660	68,184	23,340	70,229
188,835	123,043	194,500	126,734	200,335	130,536
8,835,617	10,419,371	9,100,686	10,731,952	9,373,706	11,053,911
3,915	5,174	4,032	5,329	4,153	5,489
2,226,054	3,361,735	2,292,836	3,462,587	2,361,621	3,566,465
43,801,160	35,857,233	45,115,195	36,932,950	46,468,651	38,040,939

PÉRDIDAS Y GANANCIAS (en miles USD)	PROYECCION											
	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15
Ventas por servicios	9,951.8	21,955.5	33,848.1	46,090.8	12,279.6	24,153.5	35,942.7	48,092.5	12,325.0	24,105.8	35,778.7	47,823.0
Costo de ventas	(9,592.4)	(21,259.9)	(32,915.6)	(44,571.4)	(11,787.3)	(23,322.1)	(34,873.0)	(46,423.9)	(11,818.4)	(23,266.0)	(34,713.5)	(46,161.1)
UTILIDAD BRUTA	359.5	695.5	932.5	1,519.5	492.3	831.4	1,069.7	1,668.5	506.6	839.8	1,065.2	1,661.9
				3.30%				3.47%				3.48%
Gastos administrativos	(131.4)	(289.8)	(446.8)	(608.4)	(162.1)	(318.8)	(474.4)	(634.8)	(162.7)	(318.2)	(472.3)	(631.3)
Gastos de ventas	(79.7)	(175.9)	(271.1)	(369.2)	(98.4)	(193.5)	(287.9)	(385.2)	(98.7)	(193.1)	(286.6)	(383.0)
Total gastos de operación	(211.1)	(465.7)	(717.9)	(977.6)	(260.4)	(512.3)	(762.3)	(1,020.0)	(261.4)	(511.3)	(758.9)	(1,014.3)
UTILIDAD OPERACIONAL	148.4	229.8	214.6	541.9	231.8	319.1	307.3	648.5	245.2	328.5	306.3	647.6
Gastos financieros	(4.9)	(24.7)	(43.0)	(60.0)	(16.4)	(23.6)	(31.0)	(38.3)	(7.2)	(7.2)	(7.2)	(7.2)
Otros ingresos no operacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros gastos no operacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
UTILIDAD ANTES PART E IMPTOS	143.4	205.2	171.6	481.8	215.5	295.4	276.4	610.2	238.0	321.4	299.2	640.5
Participación a trabajadores	(21.5)	(30.8)	(25.7)	(72.3)	(32.3)	(44.3)	(41.5)	(91.5)	(35.7)	(48.2)	(44.9)	(96.1)
Impuesto a la renta	(28.0)	(40.1)	(33.5)	(94.2)	(40.3)	(55.2)	(51.7)	(114.1)	(44.5)	(60.1)	(55.9)	(119.8)
UTILIDAD NETA	93.9	134.3	112.3	315.4	142.9	195.9	183.2	404.6	157.8	213.1	198.3	424.6
	23%				22%				22%			

FLUJO DE CAJA (en miles USD)	PROYECCION											
	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15
Utilidad neta	93.9	40.4	(22.0)	203.1	142.9	53.0	(12.6)	221.3	157.8	55.3	(14.7)	226.3
Deterioro de otros activos no corrientes												
Depreciación y amortización (utilidad) perdida en venta de propiedad, planta, equipo	5.7	5.8	5.8	3.8	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7
(+/-) deudores comerciales	120.6	(169.1)	(50.3)	(39.6)	(124.7)	33.4	15.8	(7.0)	(49.8)	44.8	20.9	(4.9)
(+/-) otras cuentas x cobrar (garantías)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+/-) cuentas por cobrar largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+/-) gastos pagados por anticipado	54.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+/-) inventario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+/-) impuestos por recuperar	245.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+/-) proveedores	1.6	118.0	38.9	19.4	73.3	(14.4)	(4.2)	(2.1)	24.2	(21.1)	(7.0)	(3.5)
(+/-) exp accionistas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+/-) doc y ctas x pagar	(350.0)	0.0	0.0	0.0	(200.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	(100.0)	0.0	0.0
(+/-) impuestos x pagar	(354.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+/-) beneficios sociales	(35.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+/-) obligaciones por beneficios de post empleo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+/-) Impuesto a la renta y retenciones en la fuente pagadas												
(+/-) activos y pasivos monetarios	(318.7)	(51.0)	(11.4)	(20.1)	(151.4)	19.1	11.6	(9.0)	(25.6)	(76.2)	13.8	(8.4)
FLUJO OPERATIVO	(219.1)	(4.8)	(27.6)	186.8	(4.9)	75.8	2.7	216.0	135.9	(17.3)	2.8	221.6
Adquisición de activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ventas y bajas (neto de depreciación y utilidad) de planta												
Adición de activos intangibles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Venta de inversiones												
FLUJO INVERSION	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos a instituciones financieras	(52.2)	(52.2)	(52.2)	(12.9)	(4.5)	(3.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Prestamos bancarios												
Emisión Pagares REVNI	700.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago emisión REVNI	0.0	0.0	0.0	0.0	(400.0)	0.0	0.0	0.0	(300.0)	0.0	0.0	0.0
Incremento en cuentas obligaciones a corto plazo												
Aporte capitalización / (dividendos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FLUJO FINANCIERO	647.8	(52.2)	(52.2)	(12.9)	(404.5)	(3.0)	0.0	0.0	(300.0)	0.0	0.0	0.0
FLUJO GENERADO	428.7	(57.0)	(79.7)	173.9	(409.4)	72.7	2.7	216.0	(164.1)	(17.3)	2.8	221.6
Caja inicial	80.2	508.9	451.9	372.2	546.1	136.6	209.4	212.1	428.0	263.9	246.6	249.4
CAJA FINAL ACUMULADA	508.9	451.9	372.2	546.1	136.6	209.4	212.1	428.0	263.9	246.6	249.4	471.0

BALANCE GENERAL (en miles USD)	PROYECCION											
	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15
Caja-bancos	508.9	451.9	372.2	546.1	136.6	209.4	212.1	428.0	263.9	246.6	249.4	471.0
Cuentas a cobrar clientes	1,640.2	1,809.3	1,859.6	1,899.1	2,023.9	1,990.4	1,974.6	1,981.6	2,031.3	1,986.5	1,965.6	1,970.5
Garantías bancarias	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5
Impuestos por recuperar	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Inventarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos pagados por anticipado	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2,272.4	2,384.5	2,355.0	2,568.5	2,283.8	2,323.1	2,310.0	2,532.9	2,418.6	2,356.4	2,338.4	2,564.8
Activos fijos	264.5	258.7	252.9	249.0	245.4	241.7	238.0	234.3	230.7	227.0	223.3	219.6
Otras cuentas por cobrar largo plazo	265.6	265.6	265.6	265.6	165.6	165.6	165.6	165.6	165.6	165.6	165.6	165.6
TOTAL ACTIVOS	2,802.5	2,908.7	2,873.5	3,083.1	2,694.7	2,730.4	2,713.6	2,932.8	2,814.8	2,749.0	2,727.2	2,950.0
Prestamos bancarios	121.8	72.6	20.4	7.5	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Porción corriente LP	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Emisión REVNI Serie A	400.0	400.0	400.0	400.0	300.0	300.0	300.0	300.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1,091.3	1,209.4	1,248.3	1,267.7	1,341.1	1,326.7	1,322.5	1,320.4	1,344.6	1,323.5	1,316.5	1,313.0
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras cuentas x pagar	467.8	467.8	467.8	467.8	267.8	267.8	267.8	267.8	267.8	167.8	167.8	167.8
Impuestos por pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Beneficios a empleados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2,081.0	2,149.8	2,136.6	2,143.1	1,911.9	1,894.5	1,890.4	1,888.3	1,612.4	1,491.4	1,484.3	1,480.8
Emisión Revni Serie B	300.0	300.0	300.0	300.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Préstamos bancarios LP	3.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
Anticipos de clientes	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	454.5	451.5	451.5	451.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5
TOTAL PASIVOS	2,535.5	2,601.3	2,588.1	2,594.6	2,063.4	2,046.1	2,041.9	2,039.8	1,764.0	1,642.9	1,635.8	1,632.3
Capital social	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Reserva Legal	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
Reserva por revalorización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportes para futuras cap	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Déficit acumulado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidades ejercicios anteriores	165.4	165.4	165.4	165.4	480.8	480.8	480.8	480.8	885.4	885.4	885.4	885.4
Utilidad del ejercicio	93.9	134.3	112.3	315.4	142.9	195.9	183.2	404.6	157.8	213.1	198.3	424.6
TOTAL PATRIMONIO	266.9	307.3	285.3	488.4	631.3	684.3	671.6	893.0	1,050.8	1,106.0	1,091.3	1,317.6
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	2,802.4	2,908.7	2,873.4	3,083.0	2,694.7	2,730.3	2,713.5	2,932.8	2,814.7	2,748.9	2,727.2	2,949.9

ESCENARIO OPTIMISTA***Volúmenes para nuevos contratos 2013 / 2015***

VOLUMENES ESPERADOS			
PRODUCTO	2013	2014	2015
DIESEL INDUSTRIAL	360,000	432,000	432,000
FUEL OIL	150,000	180,000	180,000
DIESEL PETROLERO	206,000	264,000	264,000
DIESEL INDUSTRIAL	84,000	-	-
DIESEL INDUSTRIAL	28,000	-	-
ASFALTO RC-250	135,000	-	-
DIESEL	225,000	45,000	-
ASFALTO AC-20 Y RC-250	5,416,667	1,083,333	-
DIESEL	324,000	950,000	1,080,000
DIESEL	3,200,000	3,840,000	640,000
ASFALTO AC-20	11,020,833	13,225,000	2,204,167
	-	-	-
PRECIOS ESPERADOS			
PRODUCTO	2013	2014	2015
DIESEL INDUSTRIAL	0.8329	0.8329	0.8329
FUEL OIL	0.6500	0.6500	0.6500
DIESEL PETROLERO	3.2280	3.2280	3.2280
DIESEL INDUSTRIAL	0.8660	0.8660	0.8660
DIESEL INDUSTRIAL	0.8660	0.8660	0.8660
ASFALTO RC-250	0.3223	0.3223	0.3223
DIESEL	0.9204	0.9204	0.9204
ASFALTO AC-20 Y RC-250	0.2800	0.2800	0.2800
DIESEL	1.0000	1.0000	1.0000
DIESEL	0.8379	0.8379	0.8379
ASFALTO AC-20	0.2840	0.2840	0.2840
ASFALTO AC-20	0.2840	0.2840	0.2840
ASFALTO AC-20	0.2840	0.2840	0.2840
TOTAL INGRESOS			
PRODUCTO	2013	2014	2015
DIESEL INDUSTRIAL	299,844	359,813	359,813
FUEL OIL	97,500	117,000	117,000
DIESEL PETROLERO	664,968	852,192	852,192
DIESEL INDUSTRIAL	72,744	-	-
DIESEL INDUSTRIAL	24,248	-	-
ASFALTO RC-250	43,513	-	-
DIESEL	207,083	41,417	-
ASFALTO AC-20 Y RC-250	1,516,667	303,333	-
DIESEL	324,000	950,000	1,080,000
DIESEL	2,681,280	3,217,536	536,256
ASFALTO AC-20	3,129,917	3,755,900	625,983
ASFALTO AC-20	-	-	5,820,000
ASFALTO AC-20	10,046,028	5,945,106	670,320
	19,107,792	15,542,296	10,061,564

Volúmenes para estaciones de servicios y clientes institucionales habituales

Volumen		Ventas		Volumen		Ventas		Volumen		Ventas	
2013		2014		2014		2015		2015		2015	
11,620,720	3,404,924	11,969,342	3,507,071	12,328,422	3,612,284						
59,386	49,505	61,168	50,990	63,003	52,520						
187,756	152,985	193,389	157,574	199,190	162,302						
3,217,146	2,798,722	3,313,660	2,882,684	3,413,070	2,969,164						
158,000	495,350	162,740	510,210	167,622	525,517						
14,792,848	12,046,085	15,236,633	12,407,467	15,693,732	12,779,691						
2,488,883	2,934,142	2,583,549	3,022,166	2,640,456	3,112,831						
22,000	66,196	22,660	66,184	23,340	70,229						
188,835	123,043	194,500	126,734	200,335	130,536						
8,835,617	10,419,371	9,100,686	10,731,952	9,373,706	11,053,911						
3,915	5,174	4,032	5,329	4,153	5,489						
2,226,054	3,361,735	2,292,836	3,462,587	2,361,621	3,566,465						
43,801,160	35,857,233	45,115,195	36,932,950	46,468,651	38,040,939						

PERDIDAS Y GANANCIAS (en miles USD)	PROYECCION											
	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15
Ventas por servicios	10,967.5	25,611.7	40,113.5	54,965.3	14,817.8	27,306.6	39,710.8	52,475.6	12,604.8	24,385.6	36,058.5	48,102.8
Costo de ventas	(10,545.9)	(24,683.8)	(38,797.7)	(52,911.7)	(14,180.9)	(26,314.3)	(38,463.8)	(50,613.3)	(12,094.1)	(23,537.9)	(34,981.6)	(46,425.4)
UTILIDAD BRUTA	421.5	928.0	1,315.8	2,053.7	636.9	992.3	1,247.0	1,862.2	510.7	847.7	1,076.9	1,677.4
				3.74%				3.55%				3.49%
Gastos administrativos	(144.8)	(338.1)	(529.5)	(725.5)	(195.6)	(360.4)	(524.2)	(692.7)	(166.4)	(321.9)	(476.0)	(635.0)
Gastos de ventas	(87.8)	(205.1)	(321.3)	(440.3)	(118.7)	(218.7)	(318.1)	(420.3)	(101.0)	(195.3)	(288.8)	(385.3)
Otros ingresos operacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros gastos operacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total gastos de operación	(232.6)	(543.2)	(850.8)	(1,165.8)	(314.3)	(579.2)	(842.3)	(1,113.0)	(267.3)	(517.2)	(764.8)	(1,020.2)
UTILIDAD OPERACIONAL	188.9	384.8	465.0	887.9	322.6	413.1	404.8	749.2	243.4	330.5	312.1	657.2
Gastos financieros	(4.9)	(24.7)	(43.0)	(60.0)	(16.4)	(23.6)	(31.0)	(38.3)	(7.2)	(7.2)	(7.2)	(7.2)
Otros ingresos no operacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros gastos no operacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
UTILIDAD ANTES PART E IMPTOS	184.0	360.1	422.0	827.8	306.2	389.5	373.8	711.0	236.2	323.4	304.9	650.0
Participación a trabajadores	(27.6)	(54.0)	(63.3)	(124.2)	(45.9)	(58.4)	(56.1)	(106.6)	(35.4)	(48.5)	(45.7)	(97.5)
Impuesto a la renta	(36.0)	(70.4)	(82.5)	(161.8)	(57.3)	(72.8)	(69.9)	(133.0)	(44.2)	(60.5)	(57.0)	(121.6)
UTILIDAD NETA	120.4	235.7	276.2	541.8	203.0	258.2	247.8	471.4	156.6	214.4	202.2	431.0

FLUJO DE CAJA (en miles USD)	PROYECCION											
	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15
Utilidad neta	120.4	115.3	40.5	265.6	203.0	55.2	(10.4)	223.6	156.6	57.8	(12.2)	228.8
Deterioro de otros activos no corrientes												
Depreciación y amortización	5.7	5.8	5.8	3.8	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7
(utilidad) perdida en venta de propiedad, planta, equipo												
(+/-) deudores comerciales	(46.8)	(303.0)	(93.2)	(61.0)	(177.4)	191.9	68.6	19.5	84.7	67.9	28.6	(1.0)
(+/-) otras cuentas x cobrar (garantías)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+/-) cuentas por cobrar largo plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+/-) gastos pagados por anticipado	54.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+/-) inventario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+/-) impuestos por recuperar	245.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+/-) proveedores	110.1	204.3	67.2	33.6	108.4	(116.5)	(38.2)	(19.1)	(63.6)	(37.0)	(12.3)	(6.2)
(+/-) cxp accionistas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+/-) doc y ctas x pagar	(350.0)	0.0	0.0	0.0	(200.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	(100.0)	0.0	0.0
(+/-) impuestos x pagar	(354.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+/-) beneficios sociales	(35.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+/-) obligaciones por beneficios de post empleo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+/-) Impuesto a la renta y retenciones en la fuente pagadas												
(+/-) activos y pasivos monetarios	(377.6)	(98.7)	(26.0)	(27.4)	(269.0)	175.4	30.4	0.3	21.1	(69.1)	16.2	(7.2)
FLUJO OPERATIVO	(251.5)	22.4	20.4	242.0	(62.3)	234.3	23.7	227.6	181.4	(7.6)	7.7	225.3
Adquisición de activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ventas y bajas (neto de depreciación y utilidad) de planta												
Adición de activos intangibles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Venta de inversiones												
FLUJO INVERSION	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos a instituciones financieras	(52.2)	(52.2)	(52.2)	(12.9)	(4.5)	(3.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Prestamos bancarios												
Emisión Pagares REVNI	700.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago emisión REVNI	0.0	0.0	0.0	0.0	(400.0)	0.0	0.0	0.0	(300.0)	0.0	0.0	0.0
Incremento en cuentas obligaciones a corto plazo												
Aporte capitalización / (dividendos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FLUJO FINANCIERO	647.8	(52.2)	(52.2)	(12.9)	(404.5)	(3.0)	0.0	0.0	(300.0)	0.0	0.0	0.0
FLUJO GENERADO	396.4	(29.8)	(31.8)	229.1	(466.8)	231.3	23.7	227.6	(118.6)	(7.6)	7.7	225.3
Caja inicial	80.2	476.5	446.7	414.9	644.1	177.3	408.6	432.3	659.8	541.2	533.6	541.3
CAJA FINAL ACUMULADA	476.5	446.7	414.9	644.1	177.3	408.6	432.3	659.8	541.2	533.6	541.3	766.6

BALANCE GENERAL (en miles USD)	PROYECCION											
	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15
Caja -bancos	476.5	446.7	414.9	644.1	177.3	408.6	432.3	659.8	541.2	533.6	541.3	766.6
Cuentas x cobrar clientes	1,807.6	2,110.6	2,203.8	2,264.8	2,442.2	2,250.3	2,181.6	2,162.2	2,077.5	2,009.6	1,981.0	1,982.0
Cuentas x cobrar a entidades relacionadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Garantías bancarias	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5
Impuestos por recuperar	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Inventarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos pagados por anticipado	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2,407.4	2,680.6	2,742.0	3,032.1	2,742.7	2,782.2	2,737.2	2,945.3	2,742.0	2,666.5	2,645.6	2,871.9
Activos fijos	264.5	258.7	252.9	249.0	245.4	241.7	238.0	234.3	230.7	227.0	223.3	219.6
Activos intangibles, neto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras cuentas por cobrar largo plazo	265.6	265.6	265.6	265.6	265.6	165.6	165.6	165.6	165.6	165.6	165.6	165.6
Activos por impuestos diferidos, neto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros activos no corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TOTAL ACTIVOS	2,937.4	3,204.9	3,260.5	3,546.8	3,253.7	3,189.4	3,140.8	3,345.2	3,138.2	3,059.0	3,034.4	3,257.0
Prestamos bancarios	121.8	72.6	20.4	7.5	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Porción corriente LP	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Emisión REVNI Serie A	400.0	400.0	400.0	400.0	300.0	300.0	300.0	300.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1,199.8	1,404.2	1,471.4	1,505.0	1,613.4	1,496.9	1,458.7	1,439.6	1,376.0	1,339.0	1,326.6	1,320.5
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras cuentas x pagar	467.8	467.8	467.8	467.8	267.8	267.8	267.8	267.8	267.8	167.8	167.8	167.8
Impuestos por pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Beneficios a empleados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2,189.4	2,344.6	2,359.6	2,380.3	2,184.2	2,064.8	2,026.5	2,007.4	1,643.8	1,506.8	1,494.5	1,488.3
Emisión Revni Serie B	300.0	300.0	300.0	300.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Préstamos bancarios LP	3.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
Anticipos de clientes	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	454.5	451.5	451.5	451.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5
TOTAL PASIVOS	2,644.0	2,796.1	2,811.1	2,831.8	2,335.7	2,216.3	2,178.1	2,158.9	1,795.3	1,658.3	1,646.0	1,639.8
Capital social	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Reserva Legal	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
Reserva por revalorización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportes para futuras cap	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Déficit acumulado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidades ejercicios anteriores	165.4	165.4	165.4	165.4	707.2	707.2	707.2	707.2	1,178.6	1,178.6	1,178.6	1,178.6
Utilidad del ejercicio	120.4	235.7	276.2	541.8	203.0	258.2	247.8	471.4	156.6	214.4	202.2	431.0
TOTAL PATRIMONIO	293.5	408.7	449.3	714.9	917.9	973.1	962.7	1,186.2	1,342.9	1,400.6	1,388.4	1,617.2
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	2,937.4	3,204.8	3,260.4	3,546.7	3,253.6	3,189.4	3,140.7	3,345.2	3,138.2	3,059.9	3,034.4	3,257.0

ESCENARIO PESIMISTAVolúmenes para nuevos contratos 2013 / 2015

VOLUMENES ESPERADOS			
PRODUCTO	2013	2014	2015
DIESEL INDUSTRIAL	360,000	432,000	432,000
FUEL OIL	150,000	180,000	180,000
DIESEL PETROLERO	206,000	264,000	264,000
DIESEL INDUSTRIAL	84,000	-	-
DIESEL INDUSTRIAL	28,000	-	-
ASFALTO RC-250	135,000	-	-
DIESEL	225,000	45,000	-
ASFALTO AC-20 Y RC-250	5,416,667	1,083,333	-
DIESEL	324,000	950,000	1,080,000
DIESEL	3,200,000	3,840,000	640,000
ASFALTO AC-20	11,020,833	13,225,000	2,204,167
ASFALTO AC-21	1,125,000	1,500,000	375,000
PRECIOS ESPERADOS			
PRODUCTO	2013	2014	2015
DIESEL INDUSTRIAL	0.8329	0.8329	0.8329
FUEL OIL	0.6500	0.6500	0.6500
DIESEL PETROLERO	3.2280	3.2280	3.2280
DIESEL INDUSTRIAL	0.8660	0.8660	0.8660
DIESEL INDUSTRIAL	0.8660	0.8660	0.8660
ASFALTO RC-250	0.3223	0.3223	0.3223
DIESEL	0.9204	0.9204	0.9204
ASFALTO AC-20 Y RC-250	0.2800	0.2800	0.2800
DIESEL	1.0000	1.0000	1.0000
DIESEL	0.8379	0.8379	0.8379
ASFALTO AC-20	0.2840	0.2840	0.2840
ASFALTO AC-20	0.2840	0.2840	0.2840
ASFALTO AC-20	0.2840	0.2840	0.2840
TOTAL INGRESOS			
PRODUCTO	2013	2014	2015
DIESEL INDUSTRIAL	299,844	359,813	359,813
FUEL OIL	97,500	117,000	117,000
DIESEL PETROLERO	664,968	852,192	852,192
DIESEL INDUSTRIAL	72,744	-	-
DIESEL INDUSTRIAL	24,248	-	-
ASFALTO RC-250	43,513	-	-
DIESEL	207,083	41,417	-
ASFALTO AC-20 Y RC-250	1,516,667	303,333	-
DIESEL	324,000	950,000	1,080,000
DIESEL	2,681,280	3,217,536	536,256
ASFALTO AC-20	3,129,917	3,755,900	625,983
ASFALTO AC-20	319,500	426,000	106,500
ASFALTO AC-20	-	-	5,820,000
	9,381,264	10,023,191	9,497,744

Volúmenes para estaciones de servicios y clientes institucionales habituales

Volumen		Ventas		Volumen		Ventas		Volumen		Ventas	
2013		2014		2014		2015		2015		2015	
11,620,720	3,404,924	11,969,342	3,507,071	12,328,422	3,612,284						
59,386	49,505	61,168	50,990	63,003	52,520						
187,756	152,985	193,389	157,574	199,190	162,302						
3,217,146	2,798,722	3,313,660	2,882,684	3,413,070	2,989,164						
158,000	495,350	162,740	510,210	167,622	525,517						
14,792,848	12,046,085	15,236,633	12,407,467	15,693,732	12,779,691						
2,488,883	2,934,142	2,563,549	3,022,166	2,640,456	3,112,831						
22,000	66,198	22,660	68,184	23,340	70,229						
188,835	123,043	194,500	126,734	200,335	130,536						
8,835,617	10,419,371	9,100,686	10,731,952	9,373,706	11,053,911						
3,915	5,174	4,032	5,329	4,153	5,489						
2,226,054	3,361,735	2,292,836	3,462,587	2,361,621	3,566,465						
43,801,160	35,857,233	45,115,195	36,932,950	46,468,651	38,040,939						

PERDIDAS Y GANANCIAS (en miles USD)	PROYECCION											
	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15
Ventas por servicios	9,951.8	21,671.5	33,280.1	45,238.8	11,995.6	23,585.5	35,090.7	46,956.5	12,041.0	23,821.8	35,494.7	47,539.0
Costo de ventas	(9,592.4)	(20,993.4)	(32,382.6)	(43,771.9)	(11,520.8)	(22,789.1)	(34,073.5)	(45,357.9)	(11,551.9)	(22,999.5)	(34,447.0)	(45,894.6)
UTILIDAD BRUTA	359.5	678.0	897.5	1,467.0	474.8	796.4	1,017.2	1,598.5	489.1	822.3	1,047.7	1,644.4
				3.24%				3.40%				3.46%
Gastos administrativos	(139.3)	(303.4)	(465.9)	(633.3)	(167.9)	(330.2)	(491.3)	(657.4)	(168.6)	(333.5)	(496.9)	(665.5)
Gastos de ventas	(79.7)	(173.6)	(266.6)	(362.3)	(96.1)	(188.9)	(281.1)	(376.1)	(96.4)	(190.8)	(284.3)	(380.8)
Otros ingresos operacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros gastos operacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total gastos de operación	(219.0)	(477.0)	(732.5)	(995.7)	(264.0)	(519.1)	(772.3)	(1,033.5)	(265.0)	(524.3)	(781.2)	(1,046.3)
UTILIDAD OPERACIONAL	140.4	201.0	165.0	471.3	210.8	277.2	244.8	565.0	224.0	298.0	266.4	598.1
Gastos financieros	(4.9)	(24.7)	(43.0)	(60.0)	(16.4)	(23.6)	(31.0)	(38.3)	(7.2)	(7.2)	(7.2)	(7.2)
Otros ingresos no operacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros gastos no operacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
UTILIDAD ANTES PART E IMPTOS	135.5	176.4	122.0	411.2	194.4	253.6	213.9	526.8	216.9	290.8	259.3	591.0
Participación a trabajadores	(20.3)	(26.5)	(18.3)	(61.7)	(29.2)	(38.0)	(32.1)	(79.0)	(32.5)	(43.6)	(38.9)	(88.6)
Impuesto a la renta	(26.5)	(34.5)	(23.8)	(80.4)	(36.4)	(47.4)	(40.0)	(98.5)	(40.6)	(54.4)	(48.5)	(110.5)
UTILIDAD NETA	88.7	115.4	79.8	269.1	128.9	168.1	141.8	349.2	143.8	192.8	171.9	391.8
	23%				22%				22%			

FLUJO DE CAJA (en miles USD)	PROYECCION											
	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15
Utilidad neta	88.7	26.8	(35.6)	189.3	128.9	39.3	(26.3)	207.4	143.8	49.0	(20.9)	219.9
Deterioro de otros activos no corrientes												
Depreciación y amortización (utilidad) perdida en venta de propiedad, planta, equipo	5.7	5.8	5.8	3.8	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7
(+/-) deudores comerciales	(8.4)	(157.1)	(45.8)	(38.5)	(121.9)	36.1	17.0	(7.5)	(53.7)	23.1	14.1	(9.5)
(+/-) otras cuentas x cobrar (garantías)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+/-) cuentas por cobrar a entidades relacionadas	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+/-) gastos pagados por anticipado	54.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+/-) inventario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+/-) impuestos por recuperar	245.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+/-) proveedores	1.6	102.9	33.8	16.9	65.7	(14.4)	(4.2)	(2.1)	24.2	(5.9)	(2.0)	(1.0)
(+/-) cxp accionistas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+/-) doc y ctas x pagar	(350.0)	0.0	0.0	0.0	(100.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	(100.0)	0.0	0.0
(+/-) impuestos x pagar	(354.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+/-) beneficios sociales	(35.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+/-) obligaciones por beneficios de post empleo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(+/-) Impuesto a la renta y retenciones en la fuente pagadas												
(+/-) activos y pasivos monetarios	(447.7)	(54.2)	(12.0)	(21.5)	(56.2)	21.7	12.9	(9.6)	(29.5)	(82.8)	12.1	(10.4)
FLUJO OPERATIVO	(353.3)	(21.7)	(41.7)	171.6	76.4	64.6	(9.8)	201.5	118.0	(30.1)	(5.1)	213.1
Adquisición de activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ventas y bajas (neto de depreciación y utilidad) de planta												
Adición de activos intangibles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Venta de inversiones												
FLUJO INVERSION	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos a instituciones financieras	(52.2)	(52.2)	(52.2)	(12.9)	(4.5)	(3.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Prestamos bancarios												
Emisión Pagares REVNI	700.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago emisión REVNI	0.0	0.0	0.0	0.0	(400.0)	0.0	0.0	0.0	(300.0)	0.0	0.0	0.0
Incremento en cuentas obligaciones a corto plazo												
Aporte capitalización / (dividendos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FLUJO FINANCIERO	647.8	(52.2)	(52.2)	(12.9)	(404.5)	(3.0)	0.0	0.0	(300.0)	0.0	0.0	0.0
FLUJO GENERADO	294.5	(73.9)	(93.9)	158.7	(328.1)	61.6	(9.8)	201.5	(182.0)	(30.1)	(5.1)	213.1
Caja inicial	80.2	374.7	300.8	206.9	365.6	37.4	99.1	89.3	290.8	108.8	78.7	73.5
CAJA FINAL ACUMULADA	374.7	300.8	206.9	365.6	37.4	99.1	89.3	290.8	108.8	78.7	73.5	286.7

BALANCE GENERAL (en miles USD)	PROYECCION											
	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15
Caja -bancos	374.7	300.8	206.9	365.6	37.4	99.1	89.3	290.8	108.8	78.7	73.5	286.7
Cuentas x cobrar clientes	1,769.2	1,926.4	1,972.2	2,010.6	2,132.6	2,096.5	2,079.4	2,087.0	2,140.6	2,117.5	2,103.4	2,112.8
Cuentas x cobrar a entidades relacionadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Garantías bancarias	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5	122.5
Impuestos por recuperar	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Inventarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos pagados por anticipado	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2,267.2	2,350.5	2,302.4	2,499.5	2,293.3	2,318.9	2,292.0	2,501.0	2,372.7	2,319.4	2,300.2	2,522.8
Activos fijos	264.5	258.7	252.9	249.0	245.4	241.7	238.0	234.3	230.7	227.0	223.3	219.6
Activos intangibles, neto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras cuentas por cobrar largo plazo	265.6	265.6	265.6	265.6	165.6	165.6	165.6	165.6	165.6	165.6	165.6	165.6
Activos por impuestos diferidos, neto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros activos no corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TOTAL ACTIVOS	2,797.2	2,874.7	2,820.8	3,014.1	2,704.2	2,726.1	2,695.6	2,900.9	2,768.9	2,711.9	2,689.1	2,908.0
Prestamos bancarios	121.8	72.6	20.4	7.5	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Porción corriente LP	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Emisión REVNI Serie A	400.0	400.0	400.0	400.0	300.0	300.0	300.0	300.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1,091.3	1,194.2	1,228.1	1,245.0	1,310.7	1,296.4	1,292.2	1,290.1	1,314.3	1,308.3	1,306.4	1,305.4
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras cuentas x pagar	467.8	467.8	467.8	467.8	367.8	367.8	367.8	367.8	367.8	267.8	267.8	267.8
Impuestos por pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Beneficios a empleados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2,081.0	2,134.7	2,116.4	2,120.4	1,981.6	1,964.2	1,960.0	1,958.0	1,682.1	1,576.2	1,574.2	1,573.2
Emisión Revni Serie B	300.0	300.0	300.0	300.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Préstamos bancarios LP	3.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
Anticipos de clientes	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	454.5	451.5	451.5	451.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	151.5
TOTAL PASIVOS	2,535.5	2,586.2	2,567.9	2,571.9	2,133.1	2,115.7	2,111.6	2,109.5	1,833.6	1,727.7	1,725.7	1,724.7
Capital social	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Reserva Legal	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6
Reserva por revalorización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportes para futuras cap	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Déficit acumulado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidades ejercicios anteriores	165.4	165.4	165.4	165.4	434.6	434.6	434.6	434.6	783.8	783.8	783.8	783.8
Utilidad del ejercicio	88.7	115.4	79.8	269.1	128.9	168.1	141.8	349.2	143.8	192.8	171.9	391.8
TOTAL PATRIMONIO	261.7	288.5	252.9	442.2	571.1	610.3	584.0	791.4	935.2	984.2	963.3	1,183.2
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	2,797.2	2,874.7	2,820.8	3,014.1	2,704.2	2,726.1	2,695.6	2,900.9	2,768.9	2,711.9	2,689.1	2,908.0

Conclusiones del análisis financiero realizado

Desde el inicio de operaciones de CLYAN SERVICES WORLD S.A. en 2003, la compañía ha consolidado su presencia dentro del sector de distribución de derivados de petróleo alcanzando el cuarto lugar en participación del mercado de un sector que ha crecido en promedio el 24,6% durante el período 2007 – 2011, tomando en cuenta el crecimiento de las importaciones de combustibles y lubricantes, impulsado tanto por el aumento del parque automotor (consumidor de gasolinas y lubricantes), y de la obra pública (demandante de asfaltos y diesel).

Los contratos logrados para el periodo 2013 – 2015 para provisión de diesel y asfaltos para importantes obras públicas impulsadas por el gobierno nacional generan importantes recursos que permiten sostener la operación de CLYAN SERVICES WORLD en el futuro cercano.

El resguardo establecido de no repartir dividendos durante el período 2013 – 2015, permiten acumular los recursos generados en la compañía para cumplir sus obligaciones corrientes y muestra de aquello es la utilidad que se registra a Febrero de 2013 que alcanza un valor de US\$ 66.000 y un nivel de caja por US\$ 63.000.

Por lo anterior y conforme se demuestran en los tres escenarios proyectados, se generan los flujos necesarios y suficientes para cubrir la emisión de los pagares inscritos en el Registro de Valores No Inscritos (REVNI).

ANEXO 1: HOJAS DE VIDA

<u>Byron Antonio Albuja Merizalde,</u>	Gerente General
Educación	<i>Universidad Católica del Ecuador – Ingeniero Civil</i> Año de grado: 1987 No. De afiliación al Colegio Profesional: 01-17-3575 <i>Escuela Politécnica Nacional – Postgrado en Ingeniería Ambiental.</i> Año de grado: 1994 Consultor Ambiental calificado por la Dirección Metropolitana de Medio Ambiente
Experiencia Laboral	<i>Dirección Nacional de Hidrocarburos</i> Jefe Departamento Derivados, 1986 – 2003 <i>Clyan Services World S.A.</i> Gerente General, 2003 – Presente fecha
<u>Martha Irene Vaca Pesantez,</u>	Gerente Comercial
Educación	<i>Universidad Central del Ecuador –Economista</i> Año de grado: 1992
Experiencia Laboral	<i>Escuela Politécnica Javeriana</i> Docente en el área de economía y finanzas, 2001 - 2003 <i>Clyan Services World S.A.</i> Gerente Comercial, 2003 – Presente fecha
<u>Veronica Perez Falcon,</u>	Jefe Financiero
Educación	<i>Universidad Particular de Loja – Ing. en Contabilidad y Auditoría</i> Año de grado: 2011

Experiencia Laboral

J.D. Services S.A.

Contadora, 2003- 2008

Steelflex S.A. CONCESIONARIO DE UNIFER

Contadora/Administradora, 2008 -2010

Clyan Services World S.A.

Jefe Financiera, 2010 – Presente fecha

ANEXO 2: ANALISIS SECTOR ECONÓMICO

ANEXO 3: BALANCES AUDITADOS