

Quito, 28 de Febrero de 2010

Señores
SOCIOS Y DIRECTORES
HERSAGA CIA. LTDA.
Ciudad.-

De mi especial consideración:

En cumplimiento de los estatutos internos y normas legales vigentes, me permito presentar a Ustedes, el Informe de Gestión anual, correspondiente al ejercicio económico 2009, con el objeto de que sea puesto en consideración de la Junta General Ordinaria de Socios de la compañía.

Resumen de la situación del Balance General

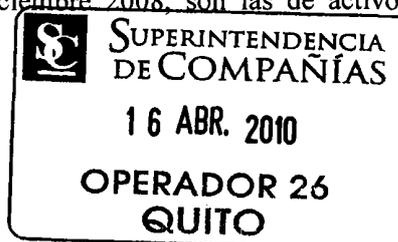
El valor total de activos de la compañía al cierre de Diciembre 2009 fue \$331M. Este valor representa una reducción de 5.8% con respecto al valor total de los activos al cierre del año 2008. Por otro lado, los pasivos también se redujeron en 7.2% entre Diciembre 2008 y Diciembre 2009, llegando en este último mes a \$372M. Finalmente, el valor patrimonial varió de \$-69M registrado en Diciembre 2008 a \$-53M registrado al cierre del año 2009. Esta reducción en el valor negativo del patrimonio, se produjo como resultado de la utilidad neta registrada en los años 2008 y 2009. El valor de patrimonio de HERSAGA CIA. LTDA., fue ajustado al cierre del año 2008, puesto que originalmente en este rubro se incluyó el monto de capital aportado por los socios en calidad de préstamo.

Activos

NOMBRE	Dic-07	Dic-08	Dic-09	TVA	DIF.
ACTIVOS					
ACTIVOS CORRIENTES	64,258	101,791	80,578	-20.8%	-21,213
DISPONIBLE	19,973	22,722	15,918	-29.9%	-6,804
EXIGIBLE	6,161	27,638	25,303	-8.4%	-2,335
REALIZABLE	13,976	16,569	19,699	18.9%	3,130
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	22,624	33,340	12,618	-62.2%	-20,723
CUENTAS POR COBRAR VARIAS	1,523	1,523	7,042	362.4%	5,519
FIJO	264,022	250,035	248,578	-0.6%	-1,458
ACTIVOS NO DEPRECIABLES	64,624	64,624	64,624	0.0%	0
ACTIVO DEPRECIABLE COSTO HISTORI	199,398	185,411	183,954	-0.8%	-1,458
OTROS ACTIVOS	1,734	0	2,203		2,203
CARGOS DIFERIDOS	1,734	0	2,203		2,203

Al cierre de Diciembre 2009, los activos fijos representan el 75% del activo total, seguido por los activos corrientes con el 24%, y la cuenta de otros activos con el 1%.

Al cierre de mes de Diciembre 2009, las cuentas de activo que mayor variación presentan, con respecto a su valor al cierre de Diciembre 2008, son las de activos



corrientes con una reducción de 20.8%. Por otro lado, dentro de las cuentas de activos fijos, la cuenta de activos fijos depreciables presenta una disminución de 0.6%.

En lo referente a las cuentas de activos corrientes, el valor del “activo disponible”, al cierre de Diciembre 2008 fue \$15.9M, en contraste con el valor observado en Diciembre 2008 que alcanzó \$22.7M; existe una reducción anual de 30%.

La cuenta de “activos exigibles” también se redujo entre Diciembre 2008 y Diciembre 2009 aunque en una proporción menor, el 8.4%. La cuenta de “otros activos corrientes” presenta una importante reducción de 62.2%, presentando un valor de \$12.6M al cierre de Diciembre 2009. La disminución se origina principalmente en la cuenta de crédito tributario que pasó \$30.8M a \$7.6M.

La cuenta “cuentas por cobrar varias”, en cambio, aumentó importantemente a los largo del año 2009, presentando un saldo de \$ 7M al cierre de Diciembre 2009. El aumento es mayor al 300%.

Pasivos y Patrimonio

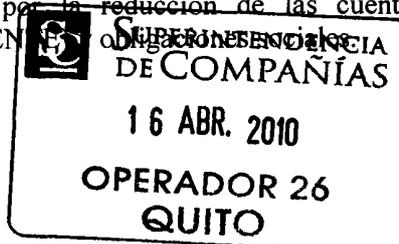
NOMBRE	Dic-07	Dic-08	Dic-09	TVA	DIF.
PASIVO	392,059	400,829	372,160	-7.2%	28,899
PASIVO CORRIENTE	-92,459	-101,229	-86,232	-14.8%	14,997
CUENTAS POR PAGAR	-89,417	-92,032	-81,022	-12.0%	11,009
OBLIGACIONES POR PAGAR	-3,042	-6,215	-3,416	-45.0%	2,800
PROVISIONES POR PAGAR	0	0	0		0
PARTICIPACIÓN UTILIDADES TRABAJ	0	-2,983	-1,794	-39.8%	1,189
PASIVO LARGO PLAZO	-299,600	-299,600	-285,931	-4.6%	13,669
OBLIGACIONES LARGO PLAZO	-299,600	-299,600	-285,931	-4.6%	13,669
PATRIMONIO	62,045	49,003	42,509		-6,894
PATRIMONIO	-400	-400	-400	0.0%	0
CAPITAL PAGADO	-400	-400	-400	0.0%	0
RESERVAS	0	0	-1,304		-1,304
RESERVAS	0	0	-1,304		-1,304
RESULTADOS	62,445	49,403	42,509	-14.0%	-6,894
RESULTADOS	62,445	49,403	42,509	-14.0%	-6,894

Al cierre de Diciembre 2009, el “pasivo corriente” representa el 23% del pasivo total en tanto que el “pasivo de largo plazo” representa el 77% restante. Dentro del pasivo corriente, las “cuentas por pagar” representan el 94% del total, en tanto que las “obligaciones por pagar” son el 4%, y la cuenta de “participación de los trabajadores en las utilidades” representa el 2% restante.

Los pasivos de la empresa al cierre de Diciembre 2009, se redujeron en 7.2% con respecto al valor observado en el mes de Diciembre 2008. La disminución se produce tanto en el “pasivo corriente” como en el “pasivo de largo plazo” en 14.8% y 4.6% respectivamente.

Dentro del “pasivo corriente”, la reducción se produce principalmente por el descenso del rubro “cuentas por pagar” que pasó de \$92M a \$81M entre Diciembre 2008 y Diciembre 2009. Esto representa una reducción del 12%

Además, la cuenta de “obligaciones por pagar”, bajó en 45% al cierre de Diciembre 2009; disminución generada principalmente por la reducción de las cuentas de obligaciones fiscales (retenciones de IVA y FUEN



La cuenta de "pasivo de largo plazo" disminuyó entre el cierre de 2008 y el mes de Diciembre 2009 en 4.6%; reducción que se explica por la amortización del crédito con los socios de HERSAGA CIA. LTDA. El saldo de capital de la deuda con los accionistas bajó desde \$300M en Diciembre 2008 a \$286M en Diciembre 2009.

El capital suscrito y pagado de la compañía asciende a \$400 al cierre de Diciembre 2009, monto que no varió con respecto al año 2008. El valor de reservas al cierre de Diciembre 2009 alcanza \$1.3M; y el valor de resultados de años anteriores (incluido el 2009), asciende a -43M, puesto que se disminuye el valor negativo registrado en el año 2007, por los resultados netos positivos de los años 2008 y 2009. Por lo tanto, el valor del patrimonio total de la empresa aumentó en \$8M entre el año 2008 y el 2009.

Resumen sobre el Estado de Resultados de la compañía

Utilidad Mensual y Acumulada

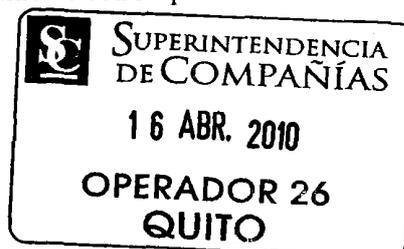
Al cierre del mes de Diciembre 2009, la compañía presenta una utilidad bruta acumulada de \$11.9M.

NOMBRE	2007	2008	2009	TVA
INGRESOS NETOS	550,116	2,376,302	2,558,732	7.7%
VENTA COMBUSTIBLE E INSUMOS	550,116	2,376,302	2,558,732	7.7%
COSTO DE VENTAS	493,440	2,129,950	2,294,666	7.7%
OTROS INGRESOS	122	707	8,238	1065.7%
INGRESOS POR VENTAS	550,116	2,376,302	2,558,732	
IMPUESTOS MUNICIPALES	500	1,420	8,884	525.7%
OTROS BENEFICIOS	19,915	72,114	98,629	36.8%
SERVICIOS BASICOS	2,752	6,556	7,411	13.0%
SUMINISTROS Y MATERIALES	2,261	4,804	4,909	2.2%
CUOTAS A GREMIOS Y ASOCIACIONES	11,396	3,147	3,929	24.8%
CUENTAS INCOBRABLES	0	76	151	97.7%
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	13,165	17,734	11,164	-37.1%
DEPRECIACIONES	3,786	14,290	17,367	21.5%
COMBUSTIBLE	257	0	714	
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	31,230	102,661	94,498	-8.0%
INTERESES Y COMISIONES	160	686	12,356	1700.5%
NO DEDUCIBLES	33,821	3,685	331	-91.0%
RESULTADO ANTES DE IMP.	32,446	19,885	11,961	-31.0%

Por otro lado, el ingreso neto acumulado, es decir los ingresos por ventas menos los costos de ventas, al cierre del mes de Diciembre 2009, es \$272M frente a \$247M observados al cierre del ejercicio 2008. El valor promedio mensual del ingreso neto alcanzó \$22.7M en el año 2009.

Ingresos por Ventas

El valor de ingresos originados por la venta de combustibles en el año 2008 ascendió a \$2,376M. Al cierre del año 2009 el valor total de ingresos aumentó hasta \$2,559M, es decir, 7.7% de incremento. De este valor total el 60% se originan en la venta de diesel, 29% en la venta de gasolina extra, y 11% en la venta de gasolina súper. Estos porcentajes de participación no variaron significativamente con respecto al año 2008.



La gasolina extra es el producto que más creció en ventas, con un aumento de 11% anual, seguido por el diesel con un incremento de 8%, en contraste con la venta de gasolina súper que se redujo en 1% durante el año 2009.

Los ingresos por ventas de otros productos como; aditivos y limpiador de inyectores de distintos tipos de motor, llegan \$ 2.3M al cierre del ejercicio 2009. Frente al valor de \$1.5M observado al cierre del año 2008, existe un aumento de 53% en esta línea de ingresos.

NOMBRE	2007	2008	2009	TVA
GASOLINA EXTRA	166,264	661,815	736,429	11%
GASOLINA SUPER	73,688	279,527	276,028	-1%
DIESEL	310,164	1,433,454	1,543,952	8%
ELEVADOR DE OCTANAJE ABRO	0	478	908	90%
LIMPIADOR DE INYECTORES	0	667	977	46%
LIMPIADORES DE INYECTORES DIESEL 12 OZ	0	362	438	21%
INGRESOS VARIOS	122	0	7,236	
INGRESOS POR SERVICIOS	0	707	1,002	42%

Adicionalmente, al cierre de Diciembre 2009, se registraron ingresos por “ingresos varios” y por “servicios” por un valor total de \$8.2M; valor que en año 2008 solamente llegó a \$ 700 en total.

El ingreso promedio mensual por ventas pasó de \$138M en 2007 a \$198M en 2008, y a \$213M en el año 2009.

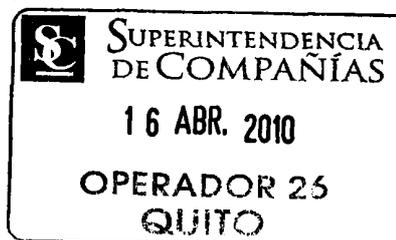
Costos de Ventas

El valor acumulado de costos de ventas en el año 2009 asciende a \$2,295M; lo cual represente un aumento de 7.7% con respecto al valor total de costos de ventas al cierre del ejercicio 2008. De este valor, \$1.378M se originan en el diesel, \$672M en la gasolina extra, y \$242M en gasolina súper.

En general, el valor de costos de ventas representa el 90% de los ingresos por ventas. Esto implica que existe un 10% de margen operacional en la venta de combustibles. Sin embargo, este margen aumenta hasta un 12% en la venta de gasolina súper y disminuye hasta un 9% en la venta de gasolina extra. Para el caso del diesel, el margen de operación es del 11%. No obstante, como se indicó anteriormente, el producto que más creció en ventas fue la gasolina extra, lo cual indica que la compañía podrá ganar más en volumen que en precio.

NOMBRE	2007	2008	2009	TVA
COSTO DE VENTAS EXTRA	152,003	604,110	672,218	11%
COSTO DE VENTAS SUPER	64,694	245,143	242,416	-1%
COSTO DE VENTAS DIESEL	276,743	1,279,681	1,378,364	8%
COSTO DE VENTAS ELEVADOR DE OCTANAJE	0	323	674	109%
COSTO DE VENTAS LIMPIADOR DE INYECTORES	0	450	689	53%
COSTO DE VENTAS INYECTORES DIESEL 12OZ	0	243	305	25%

El valor promedio mensual de costos por ventas, varió en la misma forma que los ingresos por ventas, ya que representan una proporción más o menos fija de este valor.



Gastos de Ventas

Los gastos acumulados de ventas de la compañía, hasta Diciembre 2009, llegan a \$260M. Esto representa un aumento de 14.6% con respecto al valor observado al cierre del año 2008. Este incremento resulta significativo si se considera que las ventas crecieron solamente en 7.7%. El aumento del gasto de ventas, por lo tanto, es el doble del incremento en el total de ventas.

El valor promedio mensual del gasto por ventas subió de \$18.9M en el año 2008 a \$21.7M en el año 2009.

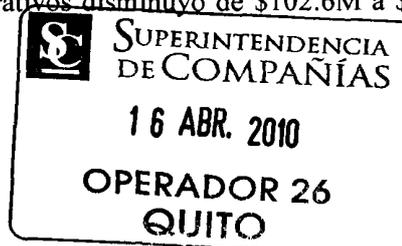
NOMBRE	2007	2008	2009	TVA
OTROS BENEFICIOS	19,915	72,114	98,629	36.8%
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	31,230	102,661	94,498	-8.0%
DEPRECIACIONES	3,786	14,290	17,367	21.5%
INTERESES Y COMISIONES	160	686	12,356	1700.5%
MANTEMIENTO Y REPARACIONES	13,165	17,734	11,164	-37.1%
IMPUESTOS MUNICIPALES	500	1,420	8,884	525.7%
SERVICIOS BASICOS	2,752	6,556	7,411	13.0%
SUMINISTROS Y MATERIALES	2,261	4,804	4,909	2.2%
CUOTAS A GREMIOS Y ASOCIACIONES	11,396	3,147	3,929	24.8%
COMBUSTIBLE	257	0	714	
NO DEDUCIBLES	33,821	3,685	331	-91.0%
CUENTAS INCOBRABLES	0	76	151	97.7%

El mayor rubro de gasto es el de “otros beneficios”, que representa el 38% del gasto total al cierre del año 2009. El siguiente rubro en importancia es el de “otros gastos administrativos”, que representa el 36% del gasto total al cierre de Diciembre 2009.

El rubro de “depreciaciones” pondera con el 7% sobre el total de gasto del año, mientras que el gasto en “intereses y comisiones” representa el 5% del gasto total del año 2009. Finalmente, la cuenta de “mantenimiento y reparaciones” concentra el 4% del total de gasto del año 2009. En total, estos cinco rubros de gasto representan el 90% del total de gastos de ventas de HERSAGA CIA. LTDA.

En la cuenta de “otros beneficios” se registra un incremento de 36.8%, el mismo que resulta significativo si se lo compara con el aumento en ventas. Dentro de esta cuenta, el rubro de “remuneración unificada” es el de mayor importancia con el 60%, le sigue el rubro de “sobre-tiempos” con el 11%, la cuenta de “aporte patronal al IESS” representa el 9%, la cuenta de “décimo tercer sueldo” pondera con el 5%, y finalmente está el rubro de “fondos de reserva” con el 4%.

Dentro de la cuenta de “otros gastos administrativos”, el rubro con la mayor representación es el de “transporte de combustible” con el 44%, seguido por el de “transporte combustible tanquero” con el 25%. El rubro de “guardiania” concentra el 9% del total de gasto en esta cuenta, seguido por el rubro de “publicidad y propaganda” que pondera el 7% del total de “otros gastos administrativos”. Finalmente, los rubros “otros gastos varios” y “adecuación y mantenimiento de locales” participan con el 4% en cada caso. La cuenta de gastos administrativos disminuyó de \$102.6M a \$95.4; lo cual representa una reducción de 8.1%.



En cuanto a la cuenta de “depreciaciones”, cuya participación sobre el total de gastos de ventas es el 7%, se observa un aumento de 21.5%. Este incremento se explica por el aumento en los rubros de depreciación de mobiliario y equipo, muebles de oficina, equipos de computación, y tanques. En este último caso, se inició la depreciación a partir del año 2009.

La cuenta de “intereses y comisiones” aumentó significativamente entre 2008 y 2009. Este aumento se produce por la inclusión de los intereses sobre el capital que los socios prestaron a la compañía, en los gastos de ventas de la empresa. En el año 2009, se registró un valor total de \$11.8M por intereses.

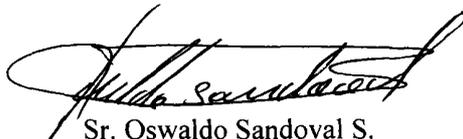
En el caso de la cuenta de “mantenimiento y reparaciones”, se observa un descenso de 37.1% con respecto al valor registrado al cierre del ejercicio 2008. Los rubros de mayor importancia dentro de esta cuenta corresponden a mantenimiento y reparación de equipos de cómputo, mobiliario y equipo, y de la estación de servicios como tal.

Los gastos “no deducibles” representan apenas el 0.1% del total al cierre del ejercicio 2009, en contraste con el año 2007 en que este rubro de gastos significó el 13%, y con el año 2008 en que representó el 2% del total. Esto indica que se está documentando adecuadamente todos los gastos de la empresa. No obstante, existen cuentas de gasto que presentan valores importantes y no están claramente identificadas.

Esto es lo que se puede interpretar de los Estados Financieros al cierre del mes de Diciembre 2009.

Con mis sentimientos de consideración, reconocimiento y estima hacia los señores socios, directores, funcionarios y empleados de HERSAGA CIA. LTDA.

Atentamente,



Sr. Oswaldo Sandoval S.
GERENTE GENERAL

HERSAGA CIA. LTDA.

