Quito, 26 de Marzo de 2011

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

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
25 ABR. 2011
OPERADOR 20
QUITO

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 2010, 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 2010 es $316M. Este valor presenta una reducción de 4% con respecto al valor total de los activos al cierre del año 2009. Por otro lado, los pasivos también se redujeron en 4% entre Diciembre 2009 y Diciembre 2010, llegando en este último mes a $356M. Finalmente, el valor patrimonial varió de $-53M registrado en Diciembre 2009 a $-54M registrado al cierre del año 2010.

***Activos***

Al cierre de Diciembre 2010, los activos fijos representan el 74% del activo total, seguido por los activos corrientes con el 26%.

En lo referente a las cuentas de activo corriente, el valor del "activo disponible", al cierre de Diciembre 2009 fue $16M, en contraste con el valor observado en Diciembre 2010 que alcanzó $20M, es decir, se observa un aumento de $4M. La cuenta de "activos exigibles" presenta un saldo estable alrededor de $25M. La cuenta de "otros activos corrientes" presenta un valor de $11M al cierre de Diciembre 2010; $1M menos que el valor observado al cierre del año 2009.

La cuenta "cuentas por cobrar varias", aumentó en $3M entre 2009 y 2010. El aumento se produce en la subcuenta "pago indebido 2009" que presenta un saldo de $5M al cierre de 2010.

***Pasivos y Patrimonio***

Al cierre de Diciembre 2010, el "pasivo corriente" representa el 21% del pasivo total en tanto que el "pasivo de largo plazo" representa el 79% restante. Dentro del pasivo corriente, las "cuentas por pagar" representan el 91% del total, en tanto que las "obligaciones por pagar" son el 6%, y la cuenta de "participación de los trabajadores en las utilidades" representa el 3% restante.

La cuenta de "pasivo de largo plazo" disminuyó entre el cierre de 2009 y el mes de Diciembre 2010 en 10%; reducción que se explica por la amortización del crédito otorgado por los socios de HERSAGA CIA. LTDA. a la empresa. El saldo de capital de la deuda con los accionistas bajó desde $286M en Diciembre 2009 a $257M en diciembre 2010.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
25 ABR. 2011
OPERADOR 20
QUITO

## Resumen sobre el Estado de Resultados de la compañía

***Utilidad Mensual y Acumulada***

Al cierre del mes de Diciembre 2010, la compañía presenta una utilidad bruta acumulada de $14.3M.

Por otro lado, el ingreso neto acumulado, es decir los ingresos por ventas menos los costos de ventas, al cierre del mes de Diciembre 2010, es $284M frente a $272M observados al cierre del ejercicio 2009. El valor promedio mensual de ingreso neto alcanzó $23.7M en el año 2010, frente a $22.7M observado en 2009, y $20.6 registrado en 2008. Es decir, se ha producido un incremento consecutivo del valor de ingreso neto, desde la apertura de la estación.

***Ingresos por Ventas***

El valor de ingresos originados por la venta de combustibles en el año 2009 ascendió a $2,559M. Al cierre del año 2010 el valor total de ingresos aumentó hasta $2,630M, es decir, un incremento anual de $71M, equivalente a 2.8%. De este valor total el 61% se originan en la venta de diesel, 29% en la venta de gasolina extra, y 10% en la venta de gasolina súper. Estos porcentajes de participación no variaron significativamente con respecto a los años anteriores.

El diesel es el producto que más creció en ventas, con un aumento de 4% anual, seguido por la gasolina extra con un incremento de 2%. En contraste, la venta de gasolina súper se redujo en 5% con respecto al año 2009.

***Costos de Ventas***

El valor acumulado de costos de ventas en el año 2010 asciende a $2,346M; lo cual represente un aumento de 2% con respecto al valor total de costos de ventas al cierre del ejercicio 2009. De este valor, $1.425M se originan en el diesel, $686M en la gasolina extra, y $231M en gasolina súper.

En general, el valor de costos de ventas representa el 89% de los ingresos por ventas. Esto implica que existe un 11% de margen operacional en la venta de combustibles y otros productos. 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%.

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 2010, llegan a $270M. Esto representa un aumento de 4% con respecto al valor observado al cierre del año 2009. Este incremento resulta proporcional al incremento en que presentó el nivel 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, y a $22.5M en el año 2010.

El mayor rubro de gasto es el de "otros gastos administrativos", que representa el 42% del gasto total al cierre del año 2010. El siguiente rubro en importancia es el de "otros beneficios" (gastos de personal), que representa el 33% del gasto total al cierre de Diciembre 2010.

El rubro de "intereses y comisiones" pondera con el 8% sobre el total de gasto del año, mientras que el gasto en "depreciaciones" representa el 7% del gasto total del año 2010. Finalmente, las cuentas de "servicios básicos" y "mantenimiento y reparaciones" concentran el 6% del total de gasto del año, mientras que las cuentas "impuestos municipales" y "suministros y materiales" representan, cada una, el 2% del gasto total del año 2010. En total, estos ocho rubros de gasto representan el 99% del total de gastos de ventas de HERSAGA CIA. LTDA., en el año 2010.

Esto es lo que se puede interpretar de los Estados Financieros al cierre del mes de Diciembre 2010.

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

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
25 ABR. 2011
OPERADOR 26
QUITO