



Quito, 28 de marzo de 2009

Señores
SOCIOS
HERSAGA CIA. LTDA.
Ciudad.-

De mi especial consideración:

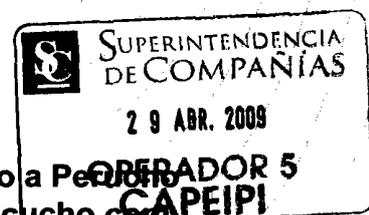
En cumplimiento de los estatutos internos y normas legales vigentes, me permito presentar a Ustedes, el Informe de Gestión anual, correspondiente al ejercicio económico 2008, con el objeto de que sea aprobado y puesto en consideración de la Junta General Ordinaria de Socios de la compañía

Resumen de la situación del Balance General

El valor total de activos de la compañía al cierre de diciembre 2008 fue \$352M. Este valor representa un aumento de 6% con respecto al valor total de los activos al cierre del año 2007. Por otro lado, los pasivos han aumentado apenas un 2% entre diciembre 2007 y diciembre 2008, llegando en este último mes a \$401M. Finalmente, el valor patrimonial cayó de \$400 a \$-69M entre el año 2007 y 2008. Esto como resultado de la pérdida registrada al cierre de 2007 por \$62M. El valor de patrimonio de HERSAGA CIA. LTDA., fue ajustado al cierre del año 2008, incluyendo el año 2007, ya que originalmente en este rubro se incluyó erróneamente el monto de capital aportado por los socios en calidad de préstamo.

Activos

NOMBRE	Dic-07	Dic-08	DIF.	T.V.A
ACTIVOS	330,756	351,827	21,071	6%
ACTIVOS CORRIENTES	65,000	88,291	23,292	36%
DISPONIBLE	19,973	22,722	2,749	14%
EXIGIBLE	6,903	14,138	7,235	105%
REALIZABLE	13,976	16,569	2,592	19%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	22,624	33,340	10,716	47%
CUENTAS POR COBRAR VARIAS	1,523	1,523	0	0%
FIJO	264,022	263,535	-487	0%
ACTIVOS NO DEPRECIABLES	64,624	64,624	0	0%
ACTIVO DEPRECIABLE COSTO HISTORI	199,398	198,911	-487	0%
OTROS ACTIVOS	1,734	0	-1,734	-100%
CARGOS DIFERIDOS	1,734	0	-1,734	-100%



by

saga Cia. Ltda.



Al cierre de diciembre 2008, los activos fijos representan el 75% del activo total, seguido por los activos corrientes con un 25%.

Al cierre de mes de diciembre 2008, las cuentas de activo que mayor variación presentan, con respecto a su valor al cierre de diciembre 2007, son las de activos corrientes con un aumento de 36% y las de otros activos con una reducción de 100%. Las cuentas de activos fijos no presentan mayor variación.

Dentro de los activos corrientes, el valor del "activo disponible", al cierre de diciembre 2008 fue de \$23M, en contraste con el valor observado en diciembre 2007 que fue \$20M.

La cuenta de "activos exigibles" aumentó en algo más del 100% entre diciembre 2007 y diciembre 2008. La cuenta de "otros activos corrientes" presenta un valor de \$33M al cierre de diciembre 2008, valor superior en 47% con respecto al observado al cierre de diciembre 2007. El aumento se origina en la cuenta de crédito tributario que pasó \$23M a \$31M.

Pasivos y Patrimonio

PASIVO	-392,801	-400,829	-8,029	2%
PASIVO CORRIENTE	-93,201	-101,229	-8,029	9%
CUENTAS POR PAGAR	-90,159	-92,032	-1,873	2%
OBLIGACIONES POR PAGAR	-3,042	-6,215	-3,174	104%
PROVISIONES POR PAGAR	0	0	0	
PARTICIPACION UTILIDADES TRABAJ	0	-2,983	-2,983	
PASIVO LARGO PLAZO	-299,600	-299,600	0	0%
OBLIGACIONES LARGO PLAZO	-299,600	-299,600	0	0%
PATRIMONIO	-400	68,888	69,288	-17322%
PATRIMONIO	-400	-400	0	0%
CAPITAL PAGADO	-400	-400	0	0%
RESULTADOS	0	69,288	69,288	
RESULTADOS	0	69,288	69,288	

Al cierre de diciembre 2008, el "pasivo corriente" representa el 25% del pasivo total en tanto que el "pasivo de largo plazo" representa el 75% 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.

Los pasivos de la empresa al cierre de diciembre 2008, aumentaron en un 2% con respecto al valor observado en el mes de diciembre 2007. Este aumento se produce principalmente por el incremento del rubro "obligaciones por pagar", puesto que se registra un incremento de 104% originado en el aumento de las cuentas de obligaciones sociales y obligaciones fiscales.

La cuenta de "pasivo de largo plazo" no varió entre el cierre de 2007 y el mes de diciembre 2008. El valor de deuda con los accionistas se mantuvo en \$300M.

El capital suscrito y pagado de la compañía asciende a \$400 al cierre de diciembre 2007. El valor de la pérdida generada en el ejercicio económico 2007 por \$62.445 se debe deducir del valor del patrimonio al cierre de diciembre 2007, por lo que el valor patrimonial terminó en \$-62.005. Para el cierre de diciembre 2008, sin embargo, este valor se redujo a \$-49.003; puesto que se resta \$13.042 que es el valor del resultado neto del ejercicio económico 2008.

Resumen sobre el Estado de Resultados de la compañía

Utilidad Mensual y Acumulada

Al cierre del mes de diciembre 2008, la compañía presenta una utilidad bruta acumulada de \$20M.

NOMBRE	Dic-07	Dic-08	T.V.A.
INGRESOS NETOS	56,799	247,060	335%
VENTA COMBUSTIBLE E INSUMOS	550,116	2,376,302	332%
COSTO DE VENTAS	493,440	2,129,950	332%
OTROS INGRESOS	122	707	477%
GASTOS DE VENTAS	119,244	227,174	91%
IMPUESTOS MUNICIPALES	500	1,420	184%
OTROS BENEFICIOS	19,915	72,114	262%
SERVICIOS BASICOS	2,752	6,556	138%
SUMINISTROS Y MATERIALES	2,261	4,804	113%
CUOTAS A GREMIOS Y ASOCIACIONES	11,396	3,147	-72%
CUENTAS INCOBRABLES	0	76	
MANTEMIENTO Y REPARACIONES	13,165	17,734	35%
DEPRECIACIONES	3,786	14,290	277%
COMBUSTIBLE	257	0	-100%
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	31,230	102,661	229%
INTERESES Y COMISIONES	160	686	328%
NO DEDUCIBLES	33,821	3,685	-89%
RESULTADO ANTES DE IMP.	-62,445	19,885	-132%

Por otro lado, la utilidad operativa acumulada, es decir los ingresos por ventas menos los costos de ventas, al cierre del mes de diciembre 2008 es \$247M. El valor promedio mensual de esta utilidad es \$21M.

Ingresos por Ventas

El valor de ingresos originados por la venta de combustibles en el año 2007 asciende a \$550M. Al cierre del año 2008 el valor total de ingresos aumentó hasta \$2.376M. De este valor total, \$1.433M se originan en la venta de diesel, \$662M en la venta de gasolina extra, y \$278M en la venta de gasolina súper.

by

saga Cia. Ltda.



Esto implica que el 60% de las ventas se concentran en el diesel, el 28% en gasolina extra, y el 12% restante en gasolina súper. Los ingresos por ventas de otros productos como; aditivos y limpiador de inyectores, suman \$1.507 durante el año.

NOMBRE	Dic-07	Dic-08	T.V.A.
VENTA COMBUSTIBLE E INSUMOS	550,116	2,376,302	332%
GASOLINA EXTRA	166,264	661,815	298%
GASOLINA SUPER	73,688	279,527	279%
DIESEL	310,164	1,433,454	362%
ELEVADOR DE OCTANAJE ABRO	0	478	
LIMPIADOR DE INYECTORES	0	667	
LIMPIADORES DE INYECTORES DIESEL 12 OZ	0	362	

El aumento del ingreso por ventas es de 332% entre 2007 y 2008; y más importante que aquello el ingreso promedio mensual de ventas subió de \$138M a \$198M; es decir, aumentó un 44%.

Costos de Ventas

El valor acumulado de costos de ventas en el año 2008 asciende a \$2.130M. De este valor, \$1.280M se originan en la venta de diesel, \$604M en la venta de gasolina extra, y \$245M en la venta de 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%.

NOMBRE	Dic-07	Dic-08	T.V.A.
COSTO DE VENTAS	493,440	2,129,950	332%
COSTO DE VENTAS EXTRA	152,003	604,110	297%
COSTO DE VENTAS SUPER	64,694	245,143	279%
COSTO DE VENTAS DIESEL	276,743	1,279,681	362%
COSTO DE VENTAS ELEVADOR DE OCTANAJEABRO	0	0	
COSTO DE VENTAS LIMPIADOR DE INYECTORES	0	0	
COSTO DE VTAS. INYECTORES DIESEL 12 OZ	0	0	
COSTO DE VENTAS ELEVADOR DE OCTANAJE	0	323	
COSTO DE VENTAS LIMPIADOR DE INYECTORES	0	450	
COSTO DE VENTAS INYECTORES DIESEL 12OZ	0	243	

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 2008, llegan a \$227M. Esto representa un aumento de 91% con respecto al valor observado al cierre del año 2007. Sin embargo, en el total de gastos del año 2007 se incluye \$52M por

by

saga Cia. Ltda.



gastos pre-operativos, lo cual implica que el gasto corriente del año 2007 fue \$67M, puesto que el gasto total fue \$120M durante 4 meses.

En tal sentido, el valor promedio mensual del gasto por ventas subió de \$17M en el año 2007 a \$19M en el año 2008.

NOMBRE	Dic-07	Dic-08	T.V.A.
GASTOS DE VENTAS	119,244	227,174	91%
IMPUESTOS MUNICIPALES	500	1,420	184%
OTROS BENEFICIOS	19,915	72,114	262%
SERVICIOS BASICOS	2,752	6,556	138%
SUMINISTROS Y MATERIALES	2,261	4,804	113%
CUOTAS A GREMIOS Y ASOCIACIONES	11,396	3,147	-72%
CUENTAS INCOBRABLES	0	76	
MANTEMIENTO Y REPARACIONES	13,165	17,734	35%
DEPRECIACIONES	3,786	14,290	277%
COMBUSTIBLE	257	0	-100%
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	31,230	102,661	229%
INTERESES Y COMISIONES	160	686	328%
NO DEDUCIBLES	33,821	3,685	-89%

El mayor rubro de gasto es el de “otros gastos administrativos”, que representa el 45% del gasto total al cierre del año 2008. El siguiente rubro en importancia es el de “otros beneficios”, que representa el 32% del gasto total al cierre de diciembre 2008. Finalmente, el rubro de “mantenimiento y reparaciones” pondera con el 8% sobre el total de gasto del año.

Dentro de la cuenta de “otros gastos administrativos”, el rubro con la mayor representación es el de “transporte de combustible” con el 32%, seguido por el de “publicidad y propaganda” con el 29%, y por el de “transporte combustible tanquero” con el 15%.

En la cuenta de “otros beneficios”, que representa el 32% del gasto total al cierre de diciembre 2008, el rubro de “remuneración unificada” es el de mayor importancia con el 40%, le sigue el rubro de “bonos” con el 23%, y finalmente está el rubro de servicios prestados con el 12%.

Dentro de la cuenta de “mantenimiento y reparaciones”, el rubro de mayor relevancia es el de “mantenimiento elementos de imagen” con el 56%, un 15% se concentra en el rubro de “mantenimiento de mobiliario y equipo”, y un 13% en el de “mantenimiento de equipos de cómputo”.

Los gastos “no deducibles” representan apenas el 2% del total al cierre de 2008, en contraste con el año 2007 en que este rubro de gastos significó el 13% del total. Los gastos no deducibles en el año 2007 presentaron una cifra alta, que se explica por no existir un proceso de adquisiciones especialmente para la etapa de pre-operación.

by

saga Cia. Ltda.



La cuenta de gasto de “mantenimiento y reparaciones” representó el 10% del gasto total de ventas al cierre de diciembre 2007, con un monto acumulado de alrededor de \$7M. La cuenta de gasto de “depreciaciones” presenta un valor acumulado de \$4M al cierre del año 2007, que representa un 5% del gasto total de la empresa. Este gasto es consecuencia del monto de activos fijos de la compañía.

Esto es lo que se puede interpretar de los Estados Financieros al cierre del mes de diciembre de 2008.

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

Atentamente,

Sr. Oswaldo Sandoval S.
GERENTE GENERAL

