

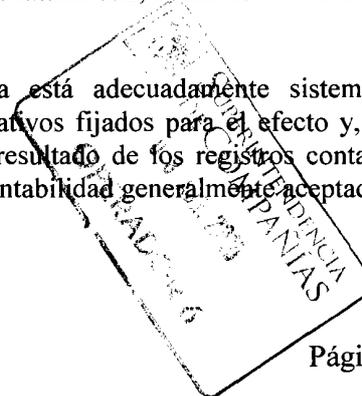
Quito, 6 de marzo de 2010

**SEÑORES SOCIOS DE
SERVICIOS PUBLICITARIOS, SERVIPUBLICIDAD CIA. LTDA.**

En mi calidad de Comisario de la compañía **SERVICIOS PUBLICITARIOS, SERVIPUBLICIDAD CIA. LTDA.**, revisé el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de los Cambios en el Patrimonio, el Estado de Flujos de Efectivo y las políticas contables aplicadas, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009, documentos de responsabilidad absoluta y total de su Administración, circunscribiéndose mi responsabilidad a expresar una opinión sobre dichos documentos basado en la revisión efectuada.

De conformidad con la vigente Ley de Compañías, especialmente en sus artículos 274 al 281, expreso que durante mi trabajo he cumplido y observado las disposiciones así como las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías especialmente con la 92.1.4.3.0014, en lo referente al cumplimiento de normas estatutarias, gestión administrativa, manejo de libros sociales, sistema de control interno y análisis de los estados financieros, operaciones, situación y resultados obtenidos durante el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009, por **SERVICIOS PUBLICITARIOS, SERVIPUBLICIDAD CIA. LTDA.**,

1. Las normas estatutarias se cumplen a cabalidad conforme a las decisiones adoptadas por la Junta General de Socios.
2. La documentación social de la compañía correspondiente a los Libros de Actas de Junta General, Libro de Expedientes y Libro de Socios y Participaciones, se ajustan a las normas legales y estatutarias respectivas, y se llevan conforme a lo establecido en la Ley de Compañías especialmente en los artículos 179 al 199 y 288, al igual que el Libro de Socios y Participaciones el mismo que está completo y suscrito por el representante legal.
3. El manejo administrativo y financiero, se ha desarrollado dentro de una política de eficiente manejo de sus ingresos asistido con un control adecuado de sus egresos
4. El Sistema de Control Interno es adecuado proporcionando seguridad razonable en relación con los resultados registrados, de que no existen exposiciones que afecten a los mismos. Revisados los registros, anexos y estados financieros, así como los sistemas que tiene en operación el área contable, éstos proporcionan una base razonable de opinión, por lo que declaro haber cumplido la disposición del artículo 279 de la Ley de Compañías, en lo que es aplicable.
4. Durante mi trabajo consideré la aplicación de Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías, vigentes, relacionadas con el Reglamento de Principios detallados de contabilidad, números 99-1-3-3-007 y SC 90-1-5-3-009.
5. La información administrativa y financiera está adecuadamente sistematizada y administrada según los procedimientos normativos fijados para el efecto y, los datos presentados en los Estados Financieros son resultado de los registros contables y su elaboración corresponde a los principios de contabilidad generalmente aceptados.



6 Para emitir una opinión consideré lo expuesto en las Normas de Auditoría, además de las Resoluciones N° 06.Q.ICI.003 y 06.Q.ICI.004 emitidas en Registro Oficial 348 de 4 de septiembre de 2006, considerando lo aplicable de las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento "NIAA" y las Normas Internacionales de Información Financiera "NIF", mismas que su uso y aplicación está vigente desde 1 de enero de 2010, efectuando para el efecto pruebas en los registros contables estimadas necesarias para el alcance del trabajo y fundamentales en las circunstancias para obtener certeza razonable respecto a que: no contengan exposiciones, errores y/o sean inexactas, de carácter significativo que los afecten directamente. Por lo expuesto estimo que el análisis realizado provee una base razonable capaz de permitirme la emisión de una opinión al respecto.

ANALISIS FINANCIERO

A continuación se presentan los índices financieros a través de los cuales se busca determinar la situación de **SERVICIOS PUBLICITARIOS, SERVIPUBLICIDAD CÍA. LTDA.**, comparándole para los ejercicios 2009 y 2008, cálculo presentado en Anexo N° 3, que constituye parte del presente informe.

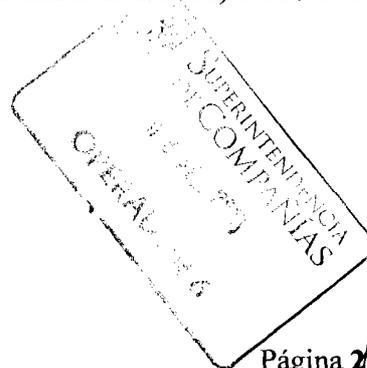
INDICADORES DE LIQUIDEZ				
	Año 2009		Año 2008	
Índice de Solvencia	642,46	%	396,08	%
Nivel de Endeudamiento	0,78	Veces	0,74	Veces
Concentración Endeudamiento corto plazo	18,86	Veces	33,12	Veces
Capital de Trabajo	US\$ 69.046,36		US\$ 68.144,06	
Apalancamiento Total	68,67	%	92,79	%

Del análisis de la documentación presentada y frente a los resultados obtenidos por la empresa **SERVICIOS PUBLICITARIOS, SERVIPUBLICIDAD CÍA. LTDA.**, se puede determinar que la manera como la administración ha desarrollado su gestión ha sido prudente para el desarrollo de su actividad.

Es así que el índice de solvencia analizado como la posibilidad de atender los compromisos contraídos por la empresa en el corto plazo ha mejorado sustancialmente hasta ubicarse en 642,46% (seis veces más respecto a las obligaciones) y superando en 1,66 veces al monto obtenido el ejercicio anterior que fue de 386,08%.

El manejo financiero mejoró también pues la concentración de endeudamiento a corto plazo bajó de 33,12 veces que se registró a fines del 2008 a 18,86 veces al 31 diciembre de 2009,

El apalancamiento total relacionado con el monto de los compromisos contraídos por la empresa frente a su Patrimonio Total, se ha visto afectado al pasar del 279,98 % cifra con la cual se culminó el 2008 a los 364,19% del presente ejercicio significando que la participación de terceros (acreedores o proveedores) de la empresa superan a la participación del accionariado, afectación resultado de la disminución de las utilidades entre los dos últimos ejercicios, debido a la reducción desde US\$ 22.153,35 (obtenidos en el 2008) a US\$ 14.999,51 registrados en el 2009



INDICADORES DE UTILIDADES Y EFICIENCIA				
	Año 2009		Año 2008	
Rendimiento del Patrimonio	80,92	%	86,24	%
Rendimiento de la Inversión	17,43	%	22,69	%
Porcentaje U. Neta antes de Impuestos	7,81	%	12,49	%
Tasa promedio de cobros	2,01	días	5,27	Días
Movimiento del efectivo	75,33	Veces	63,94	Veces
Deuda a Capital Contable	364,19	%	279,98	%
Activos Fijos a Capital Contable	23,01	%	21,99	%

Los indicadores presentados, especialmente los relacionados con la medición de utilidades y eficiencia demuestran los esfuerzos realizados por la administración para conseguir utilidades y un efectivo posicionamiento en el mercado, a pesar de los mensajes gubernamentales sabatinos tendientes a crear la zozobra y desprestigio del sector entre la ciudadanía.

Al revisar igualmente las cifras presentados en el Estado de Resultados, determinamos las siguientes variaciones significativas entre los ejercicios 2008 y 2009.

Ingresos Operacionales por Comisiones	2009	%	2008	%
Por Recepción Publicidad Agencia	179.296,26	69,30	201.307,46	71,25
Por Recepción Publicidad Domicilio	26.946,31	10,41	37.307,05	13,20
Por Recepción Clasificados	52.009,43	20,10	43.569,76	15,42
Por Suscripciones	476,41	0,18	338,28	0,12
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	258.728,41	100,00	282.522,55	100,00

Como se puede apreciar, el efecto de la disminución de Comisiones por Recepción de Publicidad en la Agencia pasó de US\$ 201.307,46 (31 Diciembre 2008) a los US\$ 179.296,26 en el 2009 ,lo que representa una disminución del 10,93%

La disminución también se produce en las Comisiones por Recepción de Publicidad a Domicilio que pasó de US\$ 37.307,05 a US\$ 26.946, 31, porcentualmente es un 27,77% que se ha reducido entre el 2008 y el 2009.

Estos dos rubros sin embargo se ven mejor posicionados en el total de ingresos pues la Recepción de Clasificados que en el 2008 fue de US\$ 43569,76, pasa a US\$ 52.009,43, mejorando por tanto en 19,37%.

Comparando en valores absolutos el global de ingresos obtenidos por la empresa durante el ejercicio 2009 frente a los del 2008, se determina una reducción total de US\$ 23.794,10, que porcentualmente significa un decrecimiento del 8,42%, cifra que considero aceptable dentro de la forma en la cual se desarrolló la actividad general de la economía ecuatoriana.

La empresa para su control contable, financiero y administrativo ha diseñado un plan de cuentas mediante el cual asigna los distintos gastos en dos agrupaciones de cuentas que son Gastos de Venta y Gastos Administrativos y en cada una a su vez tiene dos grupos correspondientes a valores por Gastos de Personal y Gastos de la Actividad (Ventas o Administración). Al revisar los valores que individualmente aparecen en cada una de estas

agrupaciones se concluye que en la casi totalidad se registra una reducción respecto a las cifras con las cuales operaban el ejercicio 2008, excepto con los rubros de

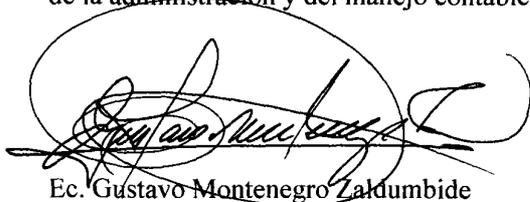
- a) Servicios de Guardianía que suben en US\$8.722,20, que representan el 25,19%
- b) Arriendo y Guardianía que sube en US\$1.272,06, que representan el 13,34%
- c) Publicidad, Propaganda y Descuentos Reposición Avisos US\$ 2.652,00 es el 177,85%
- d) Remuneración Unificada (Admin) US\$ 4.477,00, que es el 6,89%

Todas estas variaciones se consideran normales dentro del giro del negocio, por la aplicación de la políticas y legislación laboral especialmente lo relacionado con el Mandato 8.

Del análisis de los documentos puestos a disposición y, por informaciones de sus administradores, no es posible determinar la existencia de problemas administrativos que propicien realizar provisiones extraordinarias, en previsión de que afecten o comprometan las cifras de los estados financieros e incidan en el normal funcionamiento de **SERVICIOS PUBLICITARIOS, SERVIPUBLICIDAD CÍA. LTDA.**

Según mi apreciación los resultados del ejercicio económico 2009 registrados por **SERVICIOS PUBLICITARIOS, SERVIPUBLICIDAD CÍA. LTDA.**, corresponden a la actividad de sus operaciones, manifestando como en los últimos años que estamos en un escenario económico que presenta inseguridad para la inversión, procedimientos políticos inadecuados, política de desarrollo encaminada la socialización de la economía, distintas formas de llegar a la destrucción del modelo de desarrollo neoliberal, creciente avivamiento entre clases sociales, complicaciones de relaciones internacionales, aumento de escándalos entre los allegados al poder, con desaceleración de la inversión extranjera y reducción de las remesas de emigrantes, política tendiente a perennizarse en el poder, baja en el índice de confianza empresarial, aumento en la tasa de desempleo, aumento en la tasa de inflación real, disminución en el de la reserva monetaria internacional de libre disponibilidad para uso en los programas de contenido social, uso de los fondos del IESS en esos mismos programas, siendo lo más preocupante el coartar la libertad de expresión y comunicación

Señores socios, espero haber cumplido la función por ustedes encomendada y quedo a su disposición para absolver cualquier inquietud o duda relacionada con el trabajo efectuado y con la documentación sometida a revisión, destacando la colaboración recibida de los responsables de la administración y del manejo contable para el desarrollo de mi actividad.



Ec. Gustavo Montenegro Zaldumbide
C.P.A. 7.714



SERVIPUBLICIDAD CIA. LTDA.
ANALISIS FINANCIERO

Anexo 2

	31-Dic-09	%	31-Dic-08	%	Aumento	Disminución
ESTADO DE RESULTADOS						
INGRESOS OPERACIONALES POR COMISIONES						
Por Recepción Publicidad Agencia	179.296,26	69,30	201.307,46	71,25	0,00	22.011,20
Por Recepción Publicidad Domicilio	26.946,31	10,41	37.307,05	13,20	0,00	10.360,74
Por Recepción Clasificados	52.009,43	20,10	43.569,76	15,42	8.439,67	0,00
Por Suscripciones	476,41	0,18	338,28	0,12	138,13	0,00
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	258.728,41	100,00	282.522,55	100,00	0,00	23.794,14

EGRESOS OPERACIONALES

GASTOS DE VENTA

Gastos de Personal

Remuneración Unificada	11.661,00	4,51	13.932,70	4,93	0,00	2.271,70
Horas Extras	2.134,67	0,83	2.525,64	0,89	0,00	390,97
Bonos y Bonificaciones	1.450,00	0,56	1.800,00	0,64	0,00	350,00
Subsidio de Antigüedad	1.440,00	0,56	1.368,57	0,48	71,43	0,00
Gastos de Responsabilidad	1.200,00	0,46	1.200,00	0,42	0,00	0,00
Aportes IESS	2.173,24	0,84	2.529,91	0,90	0,00	356,67
Fondos de Reserva	1.490,07	0,58	1.574,33	0,56	0,00	84,26
Décimos Tercero y Cuarto Sueldo	2.222,29	0,86	2.577,34	0,91	0,00	355,05
Vacaciones	169,84	0,07		0,00	169,84	0,00
Uniformes y Refrigerios	1.035,32	0,40	11,60	0,00	1.023,72	0,00
Otros Gastos de Venta						
Servicios de Seguridad	43.344,00	16,75	34.621,80	12,25	8.722,20	0,00
Servicios de Monitoreo	276,00	0,11	273,00	0,10	3,00	0,00
Suministros y Materiales	488,27	0,19	256,02	0,09	232,25	0,00
Teléfono, Luz, Correo y Comunicaciones	1.560,74	0,60	1.850,07	0,65	0,00	289,33
Arriendo, Guardia y Agua Local	10.806,70	4,18	9.534,64	3,37	1.272,06	0,00
Publicidad, Propaganda y Dctos Rep. Aviso	2.810,00	1,09	158,00	0,06	2.652,00	0,00
Póliza de Seguro Bienes	273,61	0,11	281,11	0,10	0,00	7,50
Póliza Seguro Accidentes Personales	162,77	0,06	203,77	0,07	0,00	41,00
Póliza Equipo Transporte	174,88	0,07	166,28	0,06	8,60	0,00
Combustible y Lubricantes	31,56	0,01	50,35	0,02	0,00	18,79
Mantenimiento Equipo Transporte	313,46	0,12	201,25	0,07	112,21	0,00
Mantenimiento Limpieza Agencia	608,23	0,24	329,59	0,12	278,64	0,00
Transporte y Pasajes	69,98	0,03	37,45	0,01	32,53	0,00
Depreciación Equipo de Transporte	284,98	0,11	284,98	0,10	0,00	0,00
Total Gastos de Venta	86.181,61	33,31	75.768,40	26,82	10.413,21	0,00

GASTOS DE ADMINISTRACION

106,89%

Gastos de Personal

Remuneración Unificada	69.492,00	26,86	65.015,00	23,01	4.477,00	0,00
Bonos y Bonificaciones	3.500,00	1,35	5.500,00	1,95	0,00	2.000,00
Subsidio de Antigüedad	2.808,00	1,09	2.808,00	0,99	0,00	0,00
Aportes IESS	9.209,74	3,56	8.908,79	3,15	300,95	0,00
Fondos de Reserva	6.315,33	2,44	6.110,25	2,16	205,08	0,00
Décimos Tercero y Cuarto Sueldo	5.594,71	2,16	5.364,06	1,90	230,65	0,00
Reserva por Deshaucio	3.379,15	1,31	18.390,32	6,51	0,00	15.011,17
Jubilación Patronal	3.291,23	1,27	7.666,10	2,71	0,00	4.374,87
Honorarios Profesionales	350,00	0,14	300,00	0,11	50,00	0,00
Honorarios no Profesionales	39.130,44	15,12	39.430,44	13,96	0,00	300,00
Otros Gastos de Administración						
Servicios, Honorarios Sociedades	170,00	0,07		0,00	170,00	0,00
Cursos Capacitación Personal	170,00	0,07		0,00	170,00	0,00
Suministros y Materiales	324,68	0,13	151,77	0,05	172,91	0,00
Correos y Comunicaciones	4,68	0,00		0,00	4,68	0,00
Teléfono	860,38	0,33	865,74	0,31	0,00	5,36
Contribuciones y Suscripciones	394,21	0,15	395,90	0,14	0,00	1,69
Impuestos Municipales	1.183,08	0,46	1.176,30	0,42	6,78	0,00
Póliza Seguros Bienes	227,92	0,09	235,49	0,08	0,00	7,57
Póliza Seguro Accidentes Personales	29,74	0,01	31,34	0,01	0,00	1,60
Póliza Seguro Vehículos y Soat	312,17	0,12	424,15	0,15	0,00	111,98
Pasajes y Movilización	46,15	0,02	47,15	0,02	0,00	1,00
Mantenimiento y Reparación Equipo Oficina		0,00	295,50	0,10	0,00	295,50
Mantenimiento Vehículo	81,64	0,03		0,00	81,64	0,00
Atenciones Sociales	577,38	0,22	1.077,58	0,38	0,00	500,20
Depreciación Activos Fijos	1.100,78	0,43	1.274,63	0,45	0,00	173,85
Gastos no Deducibles	513,09	0,20	399,36	0,14	113,73	0,00
Total Gastos de Administración	149.066,50	57,62	165.867,87	58,71	0,00	16.801,37

UTILIDAD OPERACIONAL	23.480,30	9,08	40.886,28	14,47	0,00	17.405,98
-----------------------------	------------------	-------------	------------------	--------------	-------------	------------------

Gastos Financieros	303,92	0,12	248,94	0,09	54,98	0,00
--------------------	--------	------	--------	------	-------	------

Utilidad después de Financiamiento	23.176,38	8,96	40.637,34	14,38	0,00	17.460,96
---	------------------	-------------	------------------	--------------	-------------	------------------

OTROS EGRESOS E INGRESOS

Otros Ingresos	599,02	0,23	874,02	0,31	0,00	275,00
Total Egresos e Ingresos	599,02	0,23	874,02	0,31	0,00	275,00

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION 14	23.775,40	9,19	41.511,36	14,69	0,00	17.735,96
---	------------------	-------------	------------------	--------------	-------------	------------------

15% PARTICIPACION UTILIDADES	3.566,31	1,38	6.226,70	2,20	0,00	2.660,39
------------------------------	----------	------	----------	------	------	----------

UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	20.209,09	7,81	35.284,66	12,49	0,00	15.075,57
---------------------------------	------------------	-------------	------------------	--------------	-------------	------------------

Impuesto Renta	5.209,58	2,01	13.131,31	4,65	0,00	7.921,73
----------------	----------	------	-----------	------	------	----------

UTILIDAD LIQUIDA	14.999,51	5,80	22.153,35	7,84	0,00	7.153,84
-------------------------	------------------	-------------	------------------	-------------	-------------	-----------------



**SERVIPUBLICIDAD CIA. LTDA.
INDICADORES FINANCIEROS**

ANEXO 3

	Diciembre 31 de 2009			Diciembre 31 de 2008		
RAZON CORRIENTE						
Activo Corriente	81.774,72	=	642,46 %	91.963,69	=	386,08 %
Pasivo Corriente	12.728,36			23.819,63		
CAPITAL DE TRABAJO						
Activo Corriente - Pasivo Corriente	69.046,36		Dólares	68.144,06		Dólares
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO						
Total Pasivo con Terceros	67.503,67	0,78	Veces	71.924,56	0,74	Veces
Total de Activos	86.038,94			97.613,67		
Concentración de Endeudamiento a Corto Plazo						
Pasivo Corriente	12.728,36	18,86	Veces	23.819,63	33,12	Veces
Pasivo Total con Terceros	67.503,67			71.924,56		
Apalancamiento Total						
Pasivo Total con Terceros	67.503,67	364,19	%	71.924,56	279,98	%
Patrimonio	18.535,27			25.689,11		
Apalancamiento a Corto Plazo						
Pasivo Corriente	12.728,36	68,67	Veces	23.819,63	92,72	Veces
Patrimonio	18.535,27			25.689,11		
Rendimiento del Patrimonio						
Utilidad Líquida	14.999,51	80,92	Veces	22.153,35	86,24	Veces
Patrimonio Neto	18.535,27			25.689,11		
Rendimiento de la Inversión						
Utilidad Líquida	14.999,51	17,43	Veces	22.153,35	22,69	Veces
Activo Total	86.038,94			97.613,67		
Utilidad Neta						
Utilidad antes de Intereses e Impuestos	20.209,09	7,81	Veces	35.284,66	12,49	Veces
Venta Neta	258.728,41			282.522,55		
Tasa Promedio de Cobros						
Cuentas por Cobrar x 365 días	521.033,85	2,01	días	1.488.568,55	5,27	días
Ventas	258.728,41			282.522,55		
Movimiento de Efectivo						
Ventas	52.009,43	=	75,33 Veces	43.569,76	=	63,94 Veces
Capital de Trabajo	69.046,36			68.144,06		
Deuda al Capital Contable						
Deuda total	67.503,67	=	364,19 %	71.924,56	=	279,98 %
Capital Contable	18.535,27			25.689,11		
Activos Fijos al Capital Contable						
Activos Fijos	4.264,22	=	23,01 Veces	5.649,98	=	21,99 Veces
Capital Contable	18.535,27			25.689,11		

