

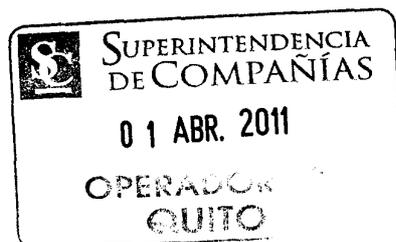
Quito, 6 de marzo de 2011

**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 2010, 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 2010, 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 "NIIF", 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 2010, cálculo presentado en Anexo N° 3, que constituye parte del presente informe.

INDICADORES DE LIQUIDEZ				
	Año 2010		Año 2009	
	Índice de Solvencia	16,39	veces	6,42
Nivel de Endeudamiento	98,01	%	78,46	%
Concentración Endeudamiento corto plazo	5,79	%	18,86	%
Capital de Trabajo	US\$ 65.793.89		US\$69.046,36	
Apalancamiento Total	49,35	veces	68,67	%

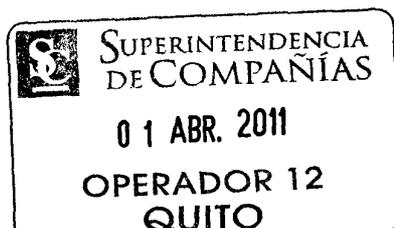
Del análisis de la documentación presentada y frente a los resultados obtenidos por la empresa **SERVICIOS PUBLICITARIOS, SERVIPUBLICIDAD CÍA. LTDA.**, se puede determinar que la manera como la administración ha desarrollado su gestión ha sido prudente para el desarrollo de su actividad.

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 16.39 veces para cubrir sus obligaciones de corto plazo.

El manejo financiero mejoró también pues la concentración de endeudamiento a corto plazo bajó a 5,79 %.

El apalancamiento total relacionado con el monto de los compromisos contraídos por la empresa frente a su Patrimonio Total registra 49,35 veces del patrimonio neto, significando que la participación de acreedores de la empresa superan a la participación del accionariado

INDICADORES DE UTILIDADES Y EFICIENCIA				
	Año 2010		Año 2009	
	Rendimiento del Patrimonio	(136,46)	%	80,92
Rendimiento de la Inversión	(2,71)	%	17,43	%
Porcentaje U. Neta antes de Impuestos	(0,89)	%	7,81	%
Tasa promedio de cobros	9,32	días	2,01	Días
Movimiento del efectivo	74,37	Veces	75,33	Veces
Deuda a Capital Contable	4.935,44	veces	364,19	%
Activos Fijos a Capital Contable	349,46	%	23,01	Veces



Los indicadores presentados, especialmente los relacionados con la medición de utilidades y eficiencia demuestran que los esfuerzos realizados por la administración para conseguir utilidades y un efectivo posicionamiento en el mercado no han logrado culminar satisfactoriamente.

Al revisar igualmente las cifras presentados en el Estado de Resultados, determinamos las siguientes variaciones significativas entre los ejercicios 2009 y 2010.

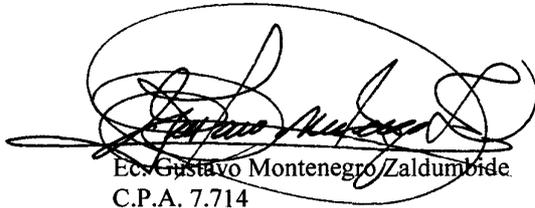
Ingresos Operacionales	2010	%	2009	%
Por Recepción Publicidad Agencia	157.824,74	68,77	179.296,26	69,30
Por Recepción Publicidad Domicilio	22.480,93	9,80	26.946,31	10,41
Por Recepción Clasificados	48.930,95	21,32	52.009,43	20,10
Por Suscripciones	267,85	0,12	476,41	0,18
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	229.504,47	100,00	258.728,41	100,00

Las cifras precedentes indican una reducción de la actividad de la empresa, la misma que incide negativamente en los resultados obtenidos

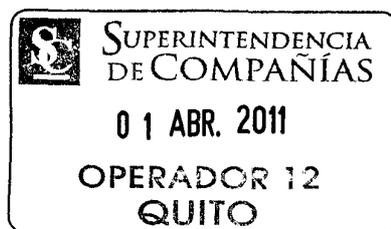
Del análisis de los documentos puestos a disposición y, por informaciones de sus administradores, no es posible determinar la existencia de problemas administrativos que propicien realizar provisiones extraordinarias, en previsión de que afecten o comprometan las cifras de los estados financieros e incidan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

Según mi apreciación los resultados del ejercicio económico 2010 registrados por **SERVICIOS PUBLICITARIOS, SERVIPUBLICIDAD CÍA. LTDA.**, corresponden a la actividad de sus operaciones, debidamente registradas y soportadas adecuadamente.

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.



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

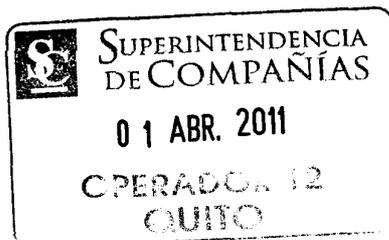


SERVIPUBLICIDAD CIA. LTDA.
ANALISIS FINANCIERO

Anexo 1

	31-dic-10	%	31-dic-09	%	Aumento	Disminución
ACTIVOS						
ACTIVO CORRIENTE						
- Caja	116,59	0,05	40,00	0,05	76,59	0,00
- Bancos	45.469,08	87,29	65.723,06	76,39	0,00	20.253,98
Total Caja y Bancos	45.585,67	60,54	65.763,06	76,43	0,00	20.177,39
EXIGIBLE						
- Clientes	3.320,26	4,41	1.387,49	1,61	1.932,77	0,00
- Préstamos a Empleados	2.539,00	3,37	40,00		2.499,00	0,00
- Garantías por Cobrar		0,00	1.418,00	1,65	0,00	1.418,00
- Impuestos Anticipados Años anteriores	3.094,43	4,11	5.481,82	6,37	0,00	2.387,39
- Impuestos Anticipados presente año	5.534,91	7,35	873,82		4.661,09	0,00
- Saldo Crédito Tributario IVA	9.497,32	12,61	6.312,78	7,34	3.184,54	0,00
- Gastos Anticipados - Pólizas Seguro	497,75	0,66	497,75	0,58	0,00	0,00
TOTAL ACTIVO EXIGIBLE	24.483,67	32,52	16.011,66	18,61	12.277,40	0,00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	70.069,34	93,06	81.774,72	95,04	0,00	11.705,38
ACTIVOS FIJOS						
Muebles y Enseres	14.174,84	18,83	11.800,94	13,72	2.373,90	0,00
(-) Depreciación Acumulada	(9.482,53)	(12,59)	(8.354,94)	(9,71)	(1.127,59)	0,00
Equipos de Oficina	792,06	1,05	792,06	0,92	0,00	0,00
(-) Depreciación Acumulada	(792,06)	(1,05)	(792,06)	(0,92)	0,00	0,00
Equipo de Transporte	1.424,88	1,89	1.424,88	1,66	0,00	0,00
(-) Depreciación Acumulada	(891,64)	(1,18)	(606,66)	(0,71)	(284,98)	0,00
Vehículos	1.000,00	1,33	1.000,00	1,16	0,00	0,00
(-) Depreciación Acumulada	(1.000,00)	(1,33)	(1.000,00)	(1,16)	0,00	0,00
TOTAL ACTIVOS FIJOS	5.225,55	6,94	4.264,22	4,96	961,33	0,00
TOTAL ACTIVOS	75.294,89	100,00	86.038,94	100,00	0,00	10.744,05
PASIVO Y PATRIMONIO						
PASIVO CORRIENTE						
CUENTAS POR PAGAR						
Cuentas por Pagar		0,00	3.261,21	3,79	0,00	3.261,21
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	0,00	0,00	3.261,21	3,79	0,00	3.261,21
RETENCIONES Y PROVISIONES						
Provisiones Beneficios Sociales	925,09	1,23	4.737,58	5,51	0,00	3.812,49
IESS por Pagar	2.051,81	2,73	3.362,62	3,91	0,00	1.310,81
Impuestos por Pagar	1.298,55	1,72	1.366,95	1,59	0,00	68,40
TOTAL RETENCIONES - PROVISIONES	4.275,45	5,68	9.467,15	11,00	0,00	5.191,70
TOTAL PASIVO CORRIENTE	4.275,45	5,68	12.728,36	14,79	0,00	8.452,91
PASIVOS NO CORRIENTES						
Provisión Jubilación Patronal	69.524,14	92,34	54.775,31	63,66	14.748,83	0,00
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	69.524,14	92,34	54.775,31	63,66	14.748,83	0,00
TOTAL PASIVO	73.799,59	98,01	67.503,67	78,46	6.295,92	0,00
PATRIMONIO						
Capital Social	1.600,00	2,12	1.600,00	1,86	0,00	0,00
Reserva Legal	1.935,76	2,57	1.935,76	2,25	0,00	0,00
Resultado Presente Ejercicio	(2.040,46)	-2,71	14.999,51	17,43	0,00	17.039,97
TOTAL PATRIMONIO	1.495,30	1,99	18.535,27	21,54	0,00	17.039,97
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	75.294,89	100,00	86.038,94	100,00	0,00	10.744,05

[Handwritten signature]



SERVIPUBLICIDAD CIA. LTDA.
ANALISIS FINANCIERO

Anexo 2

	31-dic-10	%	31-dic-09	%	Aumento	Disminución
ESTADO DE RESULTADOS						
INGRESOS OPERACIONALES POR COMISIONES						
Por Recpción Publicidad Agencia	157.824,74	68,77	179.296,26	69,30	0,00	21.471,52
Por Recepción Publicidad Domicilio	22.480,93	9,80	26.946,31	10,41	0,00	4.465,38
Por Recepción Clasificados	48.930,95	21,32	52.009,43	20,10	0,00	3.078,48
Por Suscripciones	267,85	0,12	476,41	0,18	0,00	208,56
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	229.504,47	100,00	258.728,41	100,00	0,00	29.223,94
EGRESOS OPERACIONALES						
GASTOS DE VENTA						
Remuneración Unificada	11.178,00	4,87	11.661,00	4,51	0,00	483,00
Horas Extras	1.812,67	0,79	2.134,67	0,83	0,00	322,00
Bonos y Bonificaciones		0,00	1.450,00	0,56	0,00	1.450,00
Subsidio de Antigüedad	1.440,00	0,63	1.440,00	0,56	0,00	0,00
Gastos de Responsabilidad	1.200,00	0,52	1.200,00	0,46	0,00	0,00
Aportes IESS	1.899,23	0,83	2.173,24	0,84	0,00	274,01
Fondos de Reserva	1.302,06	0,57	1.490,07	0,58	0,00	188,01
Décimos Tercero y Cuarto Sueldo	2.044,61	0,89	2.222,29	0,86	0,00	177,68
Vacaciones		0,00	169,84	0,07	0,00	169,84
Uniformes y Refrigerios	236,50	0,10	1.035,32	0,40	0,00	798,82
Servicios de Seguridad	36.569,00	15,93	43.344,00	16,75	0,00	6.775,00
Servicios de Monitoreo	276,00	0,12	276,00	0,11	0,00	0,00
Suministros y Materiales	428,60	0,19	488,27	0,19	0,00	59,67
Teléfono, Luz, Correo y Comunicaciones	1.290,34	0,56	1.560,74	0,60	0,00	270,40
Arriendo, Guardianía y Agua Local	11.419,76	4,98	10.806,70	4,18	613,06	0,00
Publicidad y Propaganda	125,00	0,05	2.810,00	1,09	0,00	2.685,00
Póliza de Seguro Bienes	266,37	0,12	273,61	0,11	0,00	7,24
Póliza Seguro Accidentes Personales	133,81	0,06	162,77	0,06	0,00	28,96
Póliza Equipo Transporte	150,89	0,07	174,88	0,07	0,00	23,99
Combustible y Lubricantes	29,80	0,01	31,56	0,01	0,00	1,76
Mantenimiento Equipo Transporte	188,67	0,08	313,46	0,12	0,00	124,79
Mantenimiento Limpieza Agencia	535,63	0,23	608,23	0,24	0,00	72,60
Transporte y Pasajes	42,75	0,02	69,98	0,03	0,00	27,23
Depreciación Equipo de Transporte	284,98	0,12	284,98	0,11	0,00	0,00
Total Gastos de Venta	72.854,67	31,74	86.181,61	33,31	0,00	13.326,94
GASTOS DE ADMINISTRACION						
Remuneración Unificada	70.230,00	30,60	69.492,00	26,86	738,00	0,00
Bonos y Bonificaciones	2.000,00	0,87	3.500,00	1,35	0,00	1.500,00
Subsidio de Antigüedad	4.230,00	1,84	2.808,00	1,09	1.422,00	0,00
Aportes IESS	9.289,92	4,05	9.209,74	3,56	80,18	0,00
Fondos de Reserva	6.369,07	2,78	6.315,33	2,44	53,74	0,00
Décimos Tercero y Cuarto Sueldo	5.708,86	2,49	5.594,71	2,16	114,15	0,00
Reserva por Deshaucio	2.789,68	1,22	3.379,15	1,31	0,00	589,47
Jubilación Patronal	11.369,19	4,95	3.291,23	1,27	8.077,96	0,00
Honorarios Profesionales y Notarios	570,50	0,25	350,00	0,14	220,50	0,00
Honorarios no Profesionales	39.130,44	17,05	39.130,44	15,12	0,00	0,00
Servicios, Honorarios Sociedades	510,00	0,22	170,00	0,07	340,00	0,00
Cursos Capacitación Personal		0,00	170,00	0,07	0,00	170,00
Suministros y Materiales	324,38	0,14	324,68	0,13	0,00	0,30
Correos y Comunicaciones		0,00	4,68	0,00	0,00	4,68
Teléfono	783,34	0,34	860,38	0,33	0,00	77,04
Contribuciones y Suscripciones	423,04	0,18	394,21	0,15	28,83	0,00
Impuestos Municipales	334,03	0,15	1.183,08	0,46	0,00	849,05
Póliza Seguros Bienes	226,11	0,10	227,92	0,09	0,00	1,81
Póliza Seguro Accidentes Personales	29,74	0,01	29,74	0,01	0,00	0,00
Póliza Seguro Vehículos y Soat	256,06	0,11	312,17	0,12	0,00	56,11
Pasajes y Movilización	47,52	0,02	46,15	0,02	1,37	0,00
Manten y Reparación Equipo Oficina	136,00	0,06		0,00	136,00	0,00
Mantenimiento Vehículo		0,00	81,64	0,03	0,00	81,64
Atenciones Sociales	842,22	0,37	577,38	0,22	264,84	0,00
Depreciación Activos Fijos	1.127,59	0,49	1.100,78	0,43	26,81	0,00
Gastos no Deducibles	506,66	0,22	513,09	0,20	0,00	6,43
Póliza Seguro Vida y Salud	583,50	0,25		0,00	583,50	0,00
Total Gastos de Administración	157.817,85	68,76	149.066,50	57,62	8.751,35	0,00
UTILIDAD OPERACIONAL	(1.168,05)	(0,51)	23.480,30	9,08	0,00	24.648,35
Gastos Financieros	872,41	0,38	303,92	0,12	568,49	0,00
Utilidad después de Financiamiento	(2.040,46)	(0,89)	23.176,38	8,96	0,00	25.216,84
OTROS EGRESOS E INGRESOS						
Otros Ingresos		0,00	599,02	0,23	0,00	599,02
Total Egresos e Ingresos	0,00	0,00	599,02	0,23	0,00	599,02
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION 1	(2.040,46)	(0,89)	23.775,40	9,19	0,00	25.815,86
15% PARTICIPACION UTILIDADES		0,00	3.566,31	1,38	0,00	3.566,31
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	(2.040,46)	(0,89)	20.209,09	7,81	0,00	22.249,55
Impuesto Renta		0,00	5.209,58	2,01	0,00	5.209,58
UTILIDAD LÍQUIDA	(2.040,46)	(0,89)	14.999,51	5,80	0,00	17.039,97


**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**
 01 ABR. 2011

[Handwritten signature]

SERVIPUBLICIDAD CIA. LTDA.
INDICADORES FINANCIEROS

ANEXO 3

	Diciembre 31 de 2010			Diciembre 31 de 2009		
RAZON CORRIENTE						
Activo Corriente	70.069,34	16,39	Veces	81.774,72	6,42	Veces
Pasivo Corriente	4.275,45			12.728,36		
CAPITAL DE TRABAJO						
Activo Corriente - Pasivo Corriente	65.793,89	Dólares		69.046,36	Dólares	
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO						
Total Pasivo con Terceros	73.799,59	98,01%		67.503,67	78,46%	
Total de Activos	75.294,89			86.038,94		
Concentración de Endeudamiento a Corto Plazo						
Pasivo Corriente	4.275,45	5,79%		12.728,36	18,86%	
Pasivo Total con Terceros	73.799,59			67.503,67		
Apalancamiento Total						
Pasivo Total con Terceros	73.799,59	49,35	veces	67.503,67	3,64	veces
Patrimonio	1.495,30			18.535,27		
Apalancamiento a Corto Plazo						
Pasivo Corriente	4.275,45	285,93%		12.728,36	68,67%	
Patrimonio	1.495,30			18.535,27		
Rendimiento del Patrimonio						
Utilidad Líquida	-2.040,46	-136,46%		14.999,51	80,92%	
Patrimonio Neto	1.495,30			18.535,27		
Rendimiento de la Inversión						
Utilidad Líquida	-2.040,46	-2,71%		14.999,51	17,43%	
Activo Total	75.294,89			86.038,94		
Utilidad Neta						
Utilidad antes de Intereses e Impuestos	-2.040,46	-0,89%		20.209,09	7,81%	
Venta Neta	229.504,47			258.728,41		
Tasa Promedio de Cobros						
Cuentas por Cobrar x 365 días	2.138.629,90	9,32	días	521.033,85	2,01	días
Ventas	229.504,47			258.728,41		
Movimiento de Efectivo						
Ventas	48.930,95	74,37	Veces	52.009,43	75,33	Veces
Capital de Trabajo	65.793,89			69.046,36		
Deuda al Capital Contable						
Deuda total	73.799,59	4935,44	%	67.503,67	364,19	%
Capital Contable	1.495,30			18.535,27		
Activos Fijos al Capital Contable						
Activos Fijos	5.225,55	349,46	%	4.264,22	23,01	Veces
Capital Contable	1.495,30			18.535,27		

