

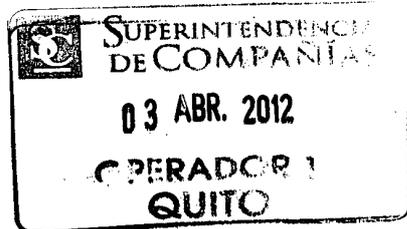
Quito, 7 de marzo de 2012

**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 2011, 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 2011, 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 274 al 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



[Handwritten Signature]
12/03/12
Página 1 de 3

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 2010 y 2011, los cálculos individuales de los indicadores están presentados en Anexo N° 3, que constituye parte del presente informe.

INDICADORES DE LIQUIDEZ				
	Año 2011		Año 2010	
Índice de Solvencia	1,79	veces	16,39	Veces
Nivel de Endeudamiento	203,61	%	98,01	%
Concentración Endeudamiento corto plazo	24,36	%	5,79	%
Capital de Trabajo	US\$ 12.544,33		US\$65.793,89	
Apalancamiento Total	(-1,97)	veces	49,35	veces

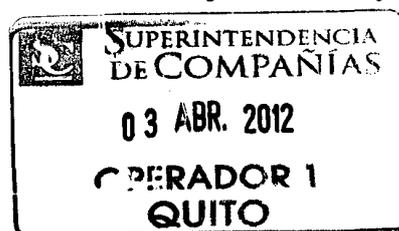
A través del análisis de la documentación presentada y frente a los resultados obtenidos por la empresa **SERVICIOS PUBLICITARIOS, SERVIPUBLICIDAD CÍA. LTDA.**, se puede determinar la gestión de la administración..

La interpretación de los indicadores de liquidez, nos llevan a la conclusión de que la empresa ha desmejorado su situación económica entre los ejercicios 2010 al 2011.

INDICADORES DE UTILIDADES Y EFICIENCIA				
	Año 2011		Año 2010	
Rendimiento del Patrimonio	104,53	%	(-136,46)	%
Rendimiento de la Inversión	(-107,84)	%	(-2,71)	%
Porcentaje U. Neta antes de Impuestos	(-20,32)	%	(-0,89)	%
Tasa promedio de cobros	0,79	días	9,32	Días
Movimiento del efectivo	0,00	Veces	74,37	Veces
Deuda a Capital Contable	(-196,93)	veces	4.935,44	%
Activos Fijos a Capital Contable	(-10,92)	%	349,46	Veces

Los indicadores presentados, especialmente los relacionados con la medición de utilidades y eficiencia demuestran que a pesar de los esfuerzos de la administración para conseguir resultados positivos de la empresa, no es posible y será la oportunidad para adoptar medidas drásticas que lleguen a mejorar a la imagen de la empresa.

Al revisar igualmente las cifras presentados en el Estado de Resultados, determinamos las siguientes variaciones significativas entre los ejercicios 2010 y 2011.



[Handwritten Signature]
12/03/07
Página 2 de 3

Ingresos Operacionales	2011	%	2010	%
Por Recepción Publicidad Agencia	155.606,85	68,77	157.824,74	69,30
Por Recepción Publicidad Domicilio	12.474,67	9,80	22.480,93	10,41
Por Recepción Clasificados		21,32	48.930,95	20,10
Suscripciones y Folletos	1.563,32	0,12	267,85	0,18
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	169.644,84	100,00	229.504,47	100,00

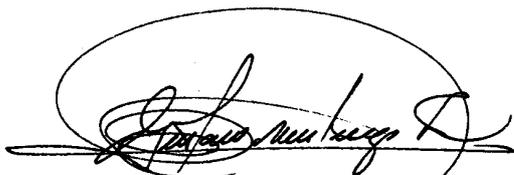
Como se ha indicado anteriormente, las cifras precedentes indican una reducción de la actividad de la empresa, la misma que incide negativamente en los resultados obtenidos

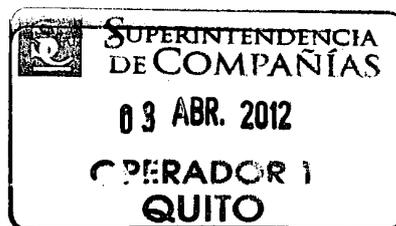
Del análisis de los documentos puestos a disposición y, por informaciones de sus administradores, no es posible determinar la existencia de problemas administrativos que propicien realizar provisiones extraordinarias, en previsión de que afecten o comprometan las cifras de los estados financieros e incidan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

Según mi apreciación los resultados del ejercicio económico 2011 registrados por **SERVICIOS PUBLICITARIOS, SERVIPUBLICIDAD CÍA. LTDA.**, corresponden a la actividad de sus operaciones, debidamente registradas y soportadas adecuadamente.

Tengo que resaltar que el Total del Patrimonio de la empresa, según los resultados acumulados a la fecha asciende a un valor negativo de US\$ 32.975,15 y, según lo dispuesto en la Codificación de la Ley de Compañías, vigente, Sección 12ª, numeral 2, de la Disolución, Art. 361 numeral se dispone entre las causas para la Disolución de la empresas cuando: "Por pérdidas del cincuenta por ciento o más del capital social, o cuando se trate de compañías de responsabilidad limitada, anónimas, en comandita por acciones y de economía mixta, por pérdida del total de las reservas y de la mitad o más del capital", situación en la cual está inmersa Servicios Publicitarios, Servipublicidad Cia. Ltda, decisión que deberá ser analizada a fin de adoptar lo mejor para el capital societario

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.

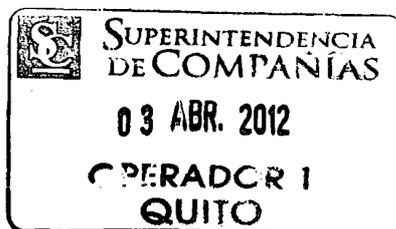

Gustavo Montenegro Zaldumbide
C.P.A. 7.714
12/03/09



SERVIPUBLICIDAD CIA. LTDA.
ANALISIS FINANCIERO

Anexo 1

	31-dic-11	%	31-dic-10	%	Aumento	Disminución
ACTIVOS						
ACTIVO CORRIENTE						
- Caja	40,00	0,36	116,59	0,15	0,00	76,59
- Bancos	815,96	142,25	45.469,08	60,39	0,00	44.653,12
Total Caja y Bancos	855,96	2,68	45.585,67	60,54	0,00	44.729,71
EXIGIBLE						
- Clientes	265,18	0,83	3.320,26	4,41	0,00	3.055,08
- Préstamos a Empleados	100,00	0,31	1.035,00	1,37	0,00	935,00
- Garantías por Cobrar	1.579,20	4,94	1.504,00	2,00	75,20	0,00
- Impuestos Anticipados Años anteriores	4.519,09	14,14	3.094,43	4,11	1.424,66	0,00
- Impuestos Anticipados presente año	3.392,89	10,61	5.534,91	7,35	0,00	2.142,02
- Saldo Crédito Tributario IVA	17.147,09	53,64	9.497,32	12,61	7.649,77	0,00
- Gastos Anticipados - Pólizas Seguro	502,32	1,57	497,75	0,66	4,57	0,00
TOTAL ACTIVO EXIGIBLE	27.505,77	86,05	24.483,67	32,52	9.149,63	0,00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	28.361,73	88,73	70.069,34	93,06	0,00	41.707,61
ACTIVOS FIJOS						
Muebles y Enseres	14.174,84	44,35	14.174,84	18,83	0,00	0,00
(-) Depreciación Acumulada	(10.820,70)	(33,85)	(9.482,53)	(12,59)	(1.338,17)	0,00
Equipo de Transporte	1.424,88	4,46	1.424,88	1,89	0,00	0,00
(-) Depreciación Acumulada	(1.176,62)	(3,68)	(891,64)	(1,18)	(284,98)	0,00
Vehículos	1.000,00	3,13	1.000,00	1,33	0,00	0,00
(-) Depreciación Acumulada	(1.000,00)	(3,13)	(1.000,00)	(1,33)	0,00	0,00
TOTAL ACTIVOS FIJOS	3.602,40	11,27	5.225,55	6,94	0,00	1.623,15
TOTAL ACTIVOS	31.964,13	100,00	75.294,89	100,00	0,00	43.330,76
PASIVO Y PATRIMONIO						
PASIVO CORRIENTE						
CUENTAS POR PAGAR						
Cuentas por Pagar	13.000,00	40,67			13.000,00	0,00
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	13.000,00	40,67	0,00	0,00	13.000,00	0,00
RETENCIONES Y PROVISIONES						
Provisiones Beneficios Sociales	661,18	2,07	925,09	1,23	0,00	263,91
IESS por Pagar	1.255,05	3,93	2.051,81	2,73	0,00	796,76
Impuestos por Pagar	901,17	2,82	1.298,55	1,72	0,00	397,38
TOTAL RETENCIONES - PROVISIONES	2.817,40	8,81	4.275,45	5,68	0,00	1.458,05
TOTAL PASIVO CORRIENTE	15.817,40	49,48	4.275,45	5,68	11.541,95	0,00
PASIVOS NO CORRIENTES						
Provisiones: Jubilación Patronal y Desahucio	49.121,88	153,68	69.524,14	92,34	0,00	20.402,26
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	49.121,88	153,68	69.524,14	92,34	0,00	20.402,26
TOTAL PASIVO	64.939,28	203,16	73.799,59	98,01	0,00	8.860,31
PATRIMONIO						
Capital Social	1.600,00	5,01	1.600,00	2,12	0,00	0,00
Reserva Legal	1.935,76	6,06	1.935,76	2,57	0,00	0,00
Resultados Ejercicios Anteriores	(2.040,46)	-6,38	0,00	0,00	0,00	2.040,46
Resultado Presente Ejercicio	(34.470,45)	-107,84	(2.040,46)	-2,71	0,00	32.429,99
TOTAL PATRIMONIO	(32.975,15)	-103,16	1.495,30	1,99	0,00	34.470,45
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	31.964,13	100,00	75.294,89	100,00	0,00	43.330,76



[Handwritten signature]
12/03/12

SERVIPUBLICIDAD CIA. LTDA.
ANALISIS FINANCIERO

Anexo 2

	31-dic-11	%	31-dic-10	%	Aumento	Disminución
ESTADO DE RESULTADOS						
INGRESOS OPERACIONALES POR COMISIONES						
Comisión Recepción Publicidad Agencia	155.606,85	91,73	157.824,74	68,77	0,00	2.217,89
Comisión Por Recepción Publicidad Domicilio	12.474,67	7,35	22.480,93	9,80	0,00	10.006,26
Comisión Por Recepción Clasificados			48.930,95	21,32	0,00	48.930,95
Comisión Por Suscripciones	134,32	0,08	267,85	0,12	0,00	133,53
Comisiones Publicación Folletos	1.429,00	0,84	48.930,95	21,32	0,00	47.501,95
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	169.644,84	100,00	229.504,47	100,00	0,00	59.859,63

EGRESOS OPERACIONALES

GASTOS DE VENTA

Remuneración Unificada	12.768,59	7,53	11.178,00	4,87	1.590,59	0,00
Horas Extras	1.698,78	1,00	1.812,67	0,79	0,00	113,89
Bonos y Bonificaciones	55,00	0,03	0,00	0,00	55,00	0,00
Subsidio de Antigüedad	1.440,00	0,85	1.440,00	0,63	0,00	0,00
Gastos de Responsabilidad	1.200,00	0,71	1.200,00	0,52	0,00	0,00
Comisiones	500,00	0,29	0,00	0,00	500,00	0,00
Aportes IESS	2.146,06	1,27	1.899,23	0,83	246,83	0,00
Fondos de Reserva	1.027,68	0,61	1.302,06	0,57	0,00	274,38
Décimos Tercero y Cuarto Sueldo	2.370,08	1,40	2.044,61	0,89	325,47	0,00
Vacaciones	266,18	0,16	0,00	0,00	266,18	0,00
Bono Event Voluntarios Terminación Laboral	266,16	0,16	0,00	0,00	266,16	0,00
Uniformes y Refrigerios	15,80	0,01	236,50	0,10	0,00	220,70
Cursos de Capacitación	69,64	0,04	0,00	0,00	69,64	0,00
Servicios de Seguridad	12.564,00	7,41	36.569,00	15,93	0,00	24.005,00
Servicios de Monitoreo	298,00	0,18	276,00	0,12	22,00	0,00
Suministros y Materiales	175,95	0,10	428,60	0,19	0,00	252,65
Arriendo, Guardianía y Agua Local	1.464,38	0,86	1.290,34	0,56	174,04	0,00
Publicidad y Propaganda	12.117,14	7,14	11.419,76	4,98	697,38	0,00
Póliza de Seguro Bienes	113,60	0,07	125,00	0,05	0,00	11,40
Póliza Seguro Accidentes Personales	266,32	0,16	266,37	0,12	0,00	0,05
Póliza Seguro Equipos	133,81	0,08	133,81	0,06	0,00	0,00
Combustible y Lubricantes	160,84	0,09	150,89	0,07	9,95	0,00
Mantenimiento Equipo Transporte	19,03	0,01	29,80	0,01	0,00	10,77
Mantenimiento Limpieza Agencia	327,55	0,19	188,67	0,08	138,88	0,00
Transporte y Pasajes	696,24	0,41	535,63	0,23	160,61	0,00
Depreciación Equipo de Transporte	56,28	0,03	42,75	0,02	13,53	0,00
Depreciación Equipo de Transporte	284,98	0,17	284,98	0,12	0,00	0,00
Total Gastos de Venta	52.502,09	30,95	72.854,67	31,74	0,00	20.352,58

GASTOS DE ADMINISTRACION

Remuneración Unificada	40.794,77	24,05	70.230,00	30,60	0,00	29.435,23
Bonos y Bonificaciones		0,00	2.000,00	0,87	0,00	2.000,00
Subsidio de Antigüedad	3.579,74	2,11	4.230,00	1,84	0,00	650,26
Aportes IESS	5.391,55	3,18	9.289,92	4,05	0,00	3.898,37
Fondos de Reserva	3.696,49	2,18	6.369,07	2,78	0,00	2.672,58
Décimos Tercero y Cuarto Sueldo	3.087,20	1,82	5.708,86	2,49	0,00	2.621,66
Vacaciones	475,03	0,28	0,00	0,00	475,03	0,00
Bono Event Voluntarios Terminación Laboral	11.236,67	6,62	0,00	0,00	11.236,67	0,00
Reserva por Deshaucio		0,00	2.789,68	1,22	0,00	2.789,68
Jubilación Patronal		0,00	11.369,19	4,95	0,00	11.369,19
Honorarios Profesionales y Notarios	719,00	0,42	570,50	0,25	148,50	0,00
Honorarios no Profesionales	39.130,44	23,07	39.130,44	17,05	0,00	0,00
Servicios, Honorarios Sociedades	500,00	0,29	510,00	0,22	0,00	10,00
Servicios de Seguridad	44.457,82	26,21	0,00	0,00	44.457,82	0,00
Suministros y Materiales	385,63	0,23	324,38	0,14	61,25	0,00
Teléfono	747,32	0,44	783,34	0,34	0,00	36,02
Contribuciones y Suscripciones	415,41	0,24	423,04	0,18	0,00	7,63
Impuestos Municipales	332,19	0,20	334,03	0,15	0,00	1,84
Póliza Seguros Bienes	229,63	0,14	226,11	0,10	3,52	0,00
Póliza Seguro Accidentes Personales	25,03	0,01	29,74	0,01	0,00	4,71
Póliza Seguro Vehículos y Soat	290,52	0,17	256,06	0,11	34,46	0,00
Póliza Seguro Vida y Salud	1.320,56	0,78	583,50	0,25	737,06	0,00
Pasajes y Movilización	61,50	0,04	47,52	0,02	13,98	0,00
Manten y Reparación Equipo Oficina	53,53	0,03	136,00	0,06	0,00	82,47
Mantenimiento Vehículo	564,60	0,33	0,00	0,00	564,60	0,00

SUPERINTENDENCIA
 DE COMPAÑIAS
 QUITO
 08 ABR 2012
 OPERADOR 1

12/03/08

**SERVIPUBLICIDAD CIA. LTDA.
ANALISIS FINANCIERO**

Anexo 2

	31-dic-11	%	31-dic-10	%	Aumento	Disminución
Atenciones Sociales	1.060,20	0,62	842,22	0,37	217,98	0,00
Depreciación Activos Fijos	1.338,17	0,79	1.127,59	0,49	210,58	0,00
Gastos no Deducibles	4.222,09	2,49	506,66	0,22	3.715,43	0,00
Avisos y Publicaciones	44,10	0,03	0,00	0,00	44,10	0,00
Total Gastos de Administración	164.159,19	96,77	157.817,85	68,76	6.341,34	0,00
Utilidad y/o Pérdida Operacional	(47.016,44)	(27,71)	(1.168,05)	(0,51)	0,00	45.848,39
Gastos Financieros	139,00	0,08	872,41	0,38	0,00	733,41
Utilidad y/o Pérdida después de Financ.	(47.155,44)	(27,80)	(2.040,46)	(0,89)	0,00	45.114,98
OTROS EGRESOS E INGRESOS						
Otros Ingresos	12.684,99	7,48	0,00	0,00	12.684,99	0,00
Total Egresos e Ingresos	12.684,99	7,48	0,00	0,00	12.684,99	0,00
Resultado Antes de Participación del 15%	(34.470,45)	(20,32)	(2.040,46)	(0,89)	0,00	32.429,99
15% PARTICIPACION UTILIDADES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado antes de Impuestos	(34.470,45)	(20,32)	(2.040,46)	(0,89)	0,00	32.429,99
Impuesto Renta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado del Ejercicio	(34.470,45)	(20,32)	(2.040,46)	(0,89)	0,00	32.429,99

[Handwritten Signature]
12/03/10



**SERVIPUBLICIDAD CIA. LTDA.
INDICADORES FINANCIEROS**

ANEXO 3

	Diciembre 31 de 2011			Diciembre 31 de 2010		
RAZON CORRIENTE						
Activo Corriente	28.361,73	1,79	Veces	70.069,34	16,39	Veces
Pasivo Corriente	15.817,40			4.275,45		
CAPITAL DE TRABAJO						
Activo Corriente - Pasivo Corriente	12.544,33	Dólares		65.793,89	Dólares	
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO						
Total Pasivo con Terceros	64.939,28	203,16%		73.799,59	98,01%	
Total de Activos	31.964,13			75.294,89		
Concentración de Endeudamiento a Corto Plazo						
Pasivo Corriente	15.817,40	24,36%		4.275,45	5,79%	
Pasivo Total con Terceros	64.939,28			73.799,59		
Apalancamiento Total						
Pasivo Total con Terceros	64.939,28	(1,97)	veces	73.799,59	49,35	veces
Patrimonio	-32.975,15			1.495,30		
Apalancamiento a Corto Plazo						
Pasivo Corriente	15.817,40	-47,97%		4.275,45	285,93%	
Patrimonio	-32.975,15			1.495,30		
Rendimiento del Patrimonio						
Utilidad Líquida	-34.470,45	104,53%		-2.040,46	-136,46%	
Patrimonio Neto	-32.975,15			1.495,30		
Rendimiento de la Inversión						
Utilidad Líquida	-34.470,45	-107,84%		-2.040,46	-2,71%	
Activo Total	31.964,13			75.294,89		
Utilidad Neta						
Utilidad antes de Intereses e Impuestos	-34.470,45	-20,32%		-2.040,46	-0,89%	
Venta Neta	169.644,84			229.504,47		
Tasa Promedio de Cobros						
Cuentas por Cobrar x 365 días	133.290,70	0,79	días	1.589.669,90	6,93	días
Ventas	169.644,84			229.504,47		
Movimiento de Efectivo						
Ventas	0,00	0,00	Veces	48.930,95	74,37	Veces
Capital de Trabajo	12.544,33			65.793,89		
Deuda al Capital Contable						
Deuda total	64.939,28	-196,93	%	73.799,59	4935,44	%
Capital Contable	-32.975,15			1.495,30		
Activos Fijos al Capital Contable						
Activos Fijos	3.602,40	-10,92	%	5.225,55	349,46	%
Capital Contable	-32.975,15			1.495,30		



[Handwritten signature]
12/03/08