

Quito, 21 de enero de 2008

**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 2007, 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 2007, 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 serán de uso y aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2009, 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 2006 y 2007, cálculo presentado en Anexo N° 3, que constituye parte del presente informe.

### INDICADORES DE LIQUIDEZ

	Año 2007		Año 2006	
Índice de Solvencia	292,99	%	368,87	%
Nivel de Endeudamiento	0,32	Veces	0,23	Veces
Concentración Endeudamiento corto plazo	100	Veces	100	Veces
Capital de Trabajo	US\$ 62.060,89		US\$ 31.001,43	
Apalancamiento Total	68,10	%	69,82	%

Del análisis de la documentación presentada y frente a los resultados obtenidos por la empresa **SERVICIOS PUBLICITARIOS, SERVIPUBLICIDAD CÍA. LTDA.**, se puede determinar la forma en la cual ha desarrollado su actividad considerando, que respecto a la solvencia de la empresa esta es suficiente para atender los requerimientos, pues las cifras del Activo Corriente frente a las del Pasivo Corriente así lo demuestran, dando seguridad y confianza, en todos los aspectos de manejo.

El apalancamiento con el cual desarrolla su actividad demuestra que los recursos que los socios han dado como capital está superando el crédito de los proveedores y acreedores en general, siendo una muestra más de la efectividad en el manejo administrativo de la empresa.

### INDICADORES DE UTILIDADES Y EFICIENCIA

	Año 2007		Año 2006	
Rendimiento del Patrimonio	92,51	%	78,59	%
Rendimiento de la Inversión	43,07	%	26,13	%
Porcentaje U. Neta antes de Impuestos	21,63	%	7,81	%
Tasa promedio de cobros	3,08	días	29,58	Días
Movimiento del efectivo	433,95	%	714,99	%
Deuda a Capital Contable	114,79	%	200,72	%
Activos Fijos a Capital Contable	15,27	%	43,19	%

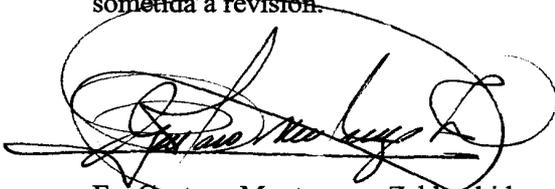
Los indicadores presentados nos aclaran el concepto de administración efectiva, enmarcada en una sana política administrativa y financiera, a pesar del poco favorable ambiente de crecimiento propuesto por el Gobierno Nacional.

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.**

De conformidad con mi apreciación los resultados del ejercicio económico 2007 registrados por **SERVICIOS PUBLICITARIOS, SERVIPUBLICIDAD CÍA. LTDA.**, corresponden a la actividad de sus operaciones, dentro de un escenario económico con tintes de inseguridad, procedimientos políticos inadecuados, política de desarrollo que tiende a una socialización de la economía y destrucción del llamado neoliberalismo, procurando avivar el enfrentamiento de clases (ricos y pobres), aumento demagógico de remuneraciones, confrontación del el Congreso Nacional culminando en la resolución de la Asamblea Nacional al declararles en receso a los diputados del Congreso. Se considera que éstos hechos han contribuido a la baja del índice de confianza empresarial que a fines de diciembre alcanzó los 77.8 puntos son muestra de la inseguridad del sector inversionista.

Las metas de crecimiento propuestas para la economía del orden del 3.4% no se han cumplido estimándoles están alrededor del 2,65%; el anuncio de la vigencia de la Ley de Equidad Tributaria, sin previamente someterla a ratificación mediante consulta popular, pero que cambia el esquema tributario haciéndolo punitivo en alto grado, constituye otro factor que alienta la inseguridad. Es alarmante al mismo tiempo la falta de garantías a los ciudadanos, pues al momento existe un creciente número de secuestros, robos y asaltos, encontrando que el Gobierno no tiene respuesta para solucionarlos. Tenemos que la inflación está en alrededor del 3,33% lo cual considerando que al estar atados al "dólar" como moneda nacional y que ésta sufre un declive en las cotizaciones internacionales nuestra situación podría a futuro arrojar resultados negativos, dada la recesión causada por el dólar en el mundo, especialmente frente al Euro. Otro indicador que preocupa es el "Índice de Riesgo País", que ha subido, sobre los 760 puntos, conformando así el escenario que deberá la empresa afrontar este próximo año 2008.

Espero haber cumplido la función encomendada, quedando a su disposición para absolver cualquier inquietud o duda relacionada con el trabajo efectuado y con la documentación sometida a revisión.



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



**SERVIPUBLICIDAD CIA. LTDA.**  
**ANALISIS FINANCIERO**

Anexo 1

	31-dic-07	%	31-dic-06	%	Aumento	Disminución
<b>ACTIVOS</b>						
<b>ACTIVO CÓRRIENTE</b>						
- Caja	40,00	0,04	40,00	0,08	0,00	0,00
- Bancos	30.379,88	14,60	14.804,61	29,81	15.575,27	0,00
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>30.419,88</b>	<b>29,99</b>	<b>14.844,61</b>	<b>29,89</b>	<b>15.575,27</b>	<b>0,00</b>
- Inversiones a corto plazo	50.084,39	0,00			50.084,39	0,00
<b>Total Activo Disponible</b>	<b>80.504,27</b>	<b>79,37</b>	<b>14.844,61</b>	<b>29,89</b>	<b>65.659,66</b>	<b>0,00</b>
<b>EXIGIBLE</b>						
- Comisiones por Publicidad	2.234,63	2,20	13.384,67	26,95	0,00	11.150,04
- Préstamos a Empleados	40,00	0,04	4.578,49	9,22	0,00	4.538,49
- Garantías por Cobrar	1.240,00	1,22	1.190,00	2,40	50,00	0,00
- Cuentas y Documentos por Cobrar	1.041,87	1,03		0,00	1.041,87	0,00
- Impuestos Anticipados	5.481,82	5,40	5.481,82	11,04	0,00	0,00
- Crédito Tributario IVA	2.975,28	2,93	2.418,08	4,87	557,20	0,00
- Gastos Anticipados - Pólizas Seguro	701,25	0,69	634,05	1,28	67,20	0,00
<b>TOTAL ACTIVO EXIGIBLE</b>	<b>13.714,85</b>	<b>13,52</b>	<b>27.687,11</b>	<b>55,75</b>	<b>1.649,07</b>	<b>13.972,26</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>94.219,12</b>	<b>92,89</b>	<b>42.531,72</b>	<b>85,64</b>	<b>51.687,40</b>	<b>0,00</b>
<b>ACTIVOS FIJOS</b>						
Muebles y Enseres	11.800,94	11,63	21.895,45	44,09	0,00	10.094,51
(-) Depreciación Acumulada	(6.153,38)	(6,07)	(15.143,45)	(30,49)	0,00	8.990,07
Equipos de Oficina	792,06	0,78	825,69	1,66	0,00	33,63
(-) Depreciación Acumulada	(790,99)	(0,78)	(818,00)	(1,65)	0,00	27,01
Equipos de Computación		0,00	430,00	0,87	0,00	430,00
(-) Depreciación Acumulada		0	(430,00)	(0,87)	0,00	430,00
Equipo de Transporte	1.424,88	1,40	1.964,29	3,96	0,00	539,41
(-) Depreciación Acumulada	(36,70)	(0,04)	(1.964,29)	(3,96)	0,00	1.927,59
Vehículos	1.000,00	0,99	1.000,00	2,01	0,00	0,00
(-) Depreciación Acumulada	(827,22)	(0,82)	(627,22)	(1,26)	(200,00)	0,00
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>7.209,59</b>	<b>7,11</b>	<b>7.132,47</b>	<b>14,36</b>	<b>77,12</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>101.428,71</b>	<b>100,00</b>	<b>49.664,19</b>	<b>100,00</b>	<b>51.764,52</b>	<b>0,00</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>						
Cuentas por Pagar	2.333,42	2,30	223,09	0,45	2.110,33	0,00
Gastos por Pagar	809,56	0,80		0,00	809,56	0,00
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>3.142,98</b>	<b>3,10</b>	<b>223,09</b>	<b>0,45</b>	<b>2.919,89</b>	<b>0,00</b>
<b>RETENCIONES Y PROVISIONES</b>						
Provisiones Beneficios Sociales	14.664,96	14,46	6.665,33	13,42	7.999,63	0,00
Impuestos por Pagar	11.743,92	11,58	3.229,34	6,50	8.514,58	0,00
IESS por Pagar	2.606,37	2,57	1.412,53	2,84	1.193,84	0,00
<b>TOTAL RETENCIONES - PROVISIONES</b>	<b>29.015,25</b>	<b>28,61</b>	<b>11.307,20</b>	<b>22,77</b>	<b>17.708,05</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>32.158,23</b>	<b>31,71</b>	<b>11.530,29</b>	<b>23,22</b>	<b>20.627,94</b>	<b>0,00</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>						
Provisión Jubilación Patronal	22.048,51	21,74	21.618,58	43,53	429,93	0,00
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>22.048,51</b>	<b>21,74</b>	<b>21.618,58</b>	<b>43,53</b>	<b>429,93</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>54.206,74</b>	<b>53,44</b>	<b>33.148,87</b>	<b>66,75</b>	<b>21.057,87</b>	<b>0,00</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital Social	1.600,00	1,58	1.600,00	3,22	0,00	0,00
Reserva Legal	1.935,76	1,91	1.935,76	3,90	0,00	0,00
Pérdidas ejercicios anteriores		0,00		0,00	0,00	0,00
Resultado Presente Ejercicio	43.686,21	43,07	12.979,56	26,13	30.706,65	0,00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>47.221,97</b>	<b>46,56</b>	<b>16.515,32</b>	<b>33,25</b>	<b>30.706,65</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>101.428,71</b>	<b>100,00</b>	<b>49.664,19</b>	<b>100,00</b>	<b>51.764,52</b>	<b>0,00</b>

**SERVIPUBLICIDAD CIA. LTDA.**  
**ANALISIS FINANCIERO**

Anexo 2

	31-dic-07	%	31-dic-06	%	Aumento	Disminución
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>						
Comisiones por Publicidad	269.310,45	100,00	221.657,71	100,00	47.652,74	0,00
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>269.310,45</b>	<b>100,00</b>	<b>221.657,71</b>	<b>100,00</b>	<b>47.652,74</b>	<b>0,00</b>
<b>EGRESOS OPERACIONALES</b>						
<b>GASTOS DE VENTA</b>						
Gastos de Personal	28.177,41	10,46	23.571,72	10,63	4.605,69	0,00
Otros Gastos	43.408,82	16,12	41.787,57	18,85	1.621,25	0,00
<b>Total Gastos de Venta</b>	<b>71.586,23</b>	<b>26,58</b>	<b>65.359,29</b>	<b>29,49</b>	<b>6.226,94</b>	<b>0,00</b>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>						
Gastos de Personal	83.207,83	30,90	79.699,64	35,96	3.508,19	0,00
Otros Gastos	46.822,92	17,39	56.191,41	25,35	0,00	9.368,49
<b>Total Gastos de Administración</b>	<b>130.030,75</b>	<b>48,28</b>	<b>135.891,05</b>	<b>61,31</b>	<b>0,00</b>	<b>5.860,30</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>67.693,47</b>	<b>25,14</b>	<b>20.407,37</b>	<b>9,21</b>	<b>47.286,10</b>	<b>0,00</b>
Gastos Financieros	261,54	0,10	75,00	0,03	186,54	0,00
<b>Utilidad después de Financiamiento</b>	<b>67.431,93</b>	<b>25,04</b>	<b>20.332,37</b>	<b>9,17</b>	<b>47.099,56</b>	<b>0,00</b>
<b>OTROS EGRESOS E INGRESOS</b>						
Otros Ingresos	1.095,46	0,41	27,72	0,01	1.067,74	0,00
<b>Total Egresos e Ingresos</b>	<b>1.095,46</b>	<b>0,41</b>	<b>27,72</b>	<b>0,01</b>	<b>1.067,74</b>	<b>0,00</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION</b>	<b>68.527,39</b>	<b>25,45</b>	<b>20.360,09</b>	<b>9,19</b>	<b>48.167,30</b>	<b>0,00</b>
15% PARTICIPACION UTILIDADES	10.279,11	3,82	3.054,01	1,38	7.225,10	0,00
<b>UTILIDAD ANTES IMPUESTOS</b>	<b>58.248,28</b>	<b>21,63</b>	<b>17.306,08</b>	<b>7,81</b>	<b>40.942,20</b>	<b>0,00</b>
Impuesto Renta	14.562,07	5,41	4.326,52	1,95	10.235,55	0,00
<b>UTILIDAD LIQUIDA</b>	<b>43.686,21</b>	<b>16,22</b>	<b>12.979,56</b>	<b>5,86</b>	<b>30.706,65</b>	<b>0,00</b>

**SERVIPUBLICIDAD CIA. LTDA.  
INDICADORES FINANCIEROS**

**ANEXO 3**

	Diciembre 31 de 2007			Diciembre 31 de 2006		
<b>RAZON CORRIENTE</b>						
Activo Corriente	94.219,12	=	292,99 %	42.531,72	=	368,87 %
Pasivo Corriente	32.158,23			11.530,29		
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>						
Activo Corriente - Pasivo Corriente	62.060,89		Dólares	31.001,43		Dólares
<b>NIVEL DE ENDEUDAMIENTO</b>						
Total Pasivo con Terceros	32.158,23		0,32 Veces	11.530,29		0,23 Veces
Total de Activos	101.428,71			49.664,19		
<b>Concentración de Endeudamiento a Corto Plazo</b>						
Pasivo Corriente	32.158,23		100,00 Veces	11.530,29		100,00 Veces
Pasivo Total con Terceros	32.158,23			11.530,29		
<b>Apalancamiento Total</b>						
Pasivo Total con Terceros	32.158,23		68,10 Veces	11.530,29		69,82 Veces
Patrimonio	47.221,97			16.515,32		
<b>Apalancamiento a Corto Plazo</b>						
Pasivo Corriente	32.158,23		68,10 Veces	11.530,29		69,82 Veces
Patrimonio	47.221,97			16.515,32		
<b>Rendimiento del Patrimonio</b>						
Utilidad Líquida	43.686,21		92,51 Veces	12.979,56		78,59 Veces
Patrimonio Neto	47.221,97			16.515,32		
<b>Rendimiento de la Inversión</b>						
Utilidad Líquida	43.686,21		43,07 Veces	12.979,56		26,13 Veces
Activo Total	101.428,71			49.664,19		
<b>Utilidad Neta</b>						
Utilidad antes de Intereses e Impuestos	58.248,28		21,63 Veces	17.306,08		7,81 Veces
Venta Neta	269.310,45			221.657,71		
<b>Tasa Promedio de Cobros</b>						
Cuentas por Cobrar x 365 días	830.239,95		3,08 días	6.556.553,40		29,58 días
Ventas	269.310,45			221.657,71		
<b>Movimiento de Efectivo</b>						
Ventas	269.310,45		433,95 %	221.657,71		714,99 %
Capital de Trabajo	62.060,89			31.001,43		
<b>Deuda al Capital Contable</b>						
Deuda total	54.206,74		114,79 %	33.148,87		200,72 %
Capital Contable	47.221,97			16.515,32		
<b>Activos Fijos al Capital Contable</b>						
Activos Fijos	7.209,59		15,27 Veces	7.132,47		43,19 Veces
Capital Contable	47.221,97			16.515,32		