

Cuenca, 18 de Marzo de 2010

Ingeniero  
Fabián Cisneros Barzallo  
Gerente General  
Estación de Servicio Serviespaña S.A.  
Ciudad

De mis consideraciones,

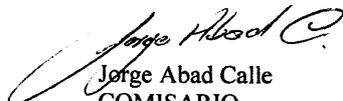
Por medio de la presente, me es grato informar a Usted, que en calidad de Comisario de la sociedad que acertadamente dirige y en cumplimiento del gentil mandato de la Junta General de Accionistas, he procedido a revisar los estados financieros de SERVIESPAÑA S.A., aplicando normas y procedimientos de auditoria de general aceptación y que las circunstancias me permiten.

Cúmpleme informar que las cifras examinadas y que aparecen en el Balance General, en el Estado de Pérdidas y Ganancias y en sus anexos al 31 de Diciembre del 2009 demuestran en forma razonable la situación económica y financiera de la Sociedad, razón por la que me permito sugerir a la Honorable Junta General su aprobación.

Adjunto los balances mencionados con los análisis correspondientes para mayor información.

Sin otro particular, reiterándole mis consideraciones, suscribo de Usted.

Atentamente,

  
Jorge Abad Calle  
COMISARIO

**ANEXO A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE SERVIESPAÑA S.A.  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

**PRACTICAS CONTABLES**

Los estados financieros de la Compañía al 31 de Diciembre del 2009, fueron preparados de acuerdo con la normativa contable contenida en la Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y en las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, dando cumplimiento, de la misma forma, a las normas tributarias establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su respectivo reglamento, vigentes para el ejercicio fiscal antes mencionado. Las cifras de los estados financieros se encuentran consignadas en dólares de los Estados Unidos de América.

**ANALISIS DEL BALANCE GENERAL**

**Cuentas del Activo**

La suma de las cuentas del activo alcanzan \$ 246,222.34, comparado con el valor de \$ 315,091.74, registrado en el ejercicio 2008, presenta una disminución del 21.86%. La cifra antes indicada se divide de la siguiente forma:

**Activo Disponible:** Las cuentas de activo disponible alcanzan \$ 35,064.23 en las que se incluye los saldos de caja y bancos. Este valor representa 14.24% del activo total, siendo un saldo muy conveniente al compararlo con sus cuentas por pagar.

**Activo Exigible:** En este grupo se encuentran las cuentas por cobrar a clientes, mismas que alcanzaron un valor de \$ 110,206.65, comparando con los \$ 179,574.19 registrados en el año anterior, lo que representa una disminución del 38.63%. Las cuentas por cobrar a clientes mantienen una rotación de 28.74 veces, lo que implica un período de cobro promedio de 12,7 días, lo cual es compatible con las políticas de la actividad económica. Esta cuenta representa el 44.76% del Activo Total. En este grupo también se registran otras cuentas por cobrar que incluyen anticipos a empleados y otras cuentas exigibles de menor valor que alcanzan los \$ 1,686.00 y representan el 0.68% del activo total.

**Activo Realizable:** En estas cuentas incluyen la inversión en inventarios de mercadería para la venta, los mismos que alcanzan un valor de \$ 22,205.42 comparado con los \$ 28,030.22 registrados en el 2008 lo que implica una reducción del 20.78% optimizando de esta manera los recursos de inversión y mejorando la rotación del inventario notablemente al pasar de 105.91 veces en el 2008 a 126.63 veces en el 2009.

Anticipos: En estas cuentas se registran los impuestos pagados por anticipados que incluyen el crédito tributario del IVA, así como los anticipos del impuesto a la renta, este rubro alcanza \$ 20,423.71 y representa el 8.29% del Activo Total, obteniendo una reducción del 3.43% con respecto al año 2008. Cabe recalcar que se logró la recuperación del 100% del crédito fiscal por un valor de \$ 17,510.00 el cual es el principal efecto que se refleja al analizar el Activo Disponible.

Activos Fijos: Las cuentas del activo fijo neto alcanzan \$ 22,956.88 y representan el 9.32% del activo total, y en ellas se encuentran registrados, con sus respectivas depreciaciones acumuladas, equipos de oficina, instalaciones y muebles y enseres de la empresa.

Otros Activos: En este grupo se registran diferentes inversiones, instalaciones y construcciones en curso las mismas que alcanzan a \$ 32,600.55 que comparado con los \$ 178.24 registrados en el 2008 representa un incremento del  $\{18,190.25\%$  por inversiones registradas en el período 2009 y representan el 13.24% del activo total analizado.

### **Cuentas del Pasivo**

La suma de las cuentas del pasivo alcanza \$ 51,270.95, que comparando con los \$ 84,869.34 registrados durante el ejercicio 2008, implica una reducción del 39.59%, y representa un 20.82% del total del pasivo y patrimonio.

Cuentas por pagar:

Este grupo incluye las cuentas por pagar a proveedores por un valor de \$ 1,905.76 que comparado con los \$ 3,604.87 que se reflejan en el 2008 representa una disminución de obligaciones del 47.13%, y representa el 0.77% del total del pasivo y patrimonio.

Tenemos el rubro de obligaciones con el IESS el mismo que llega a \$ 3,462.88 que comparado con las obligaciones del año 2008 por un valor de \$ 1,757.67 ha tenido un incremento que representa el 97.02%.

También encontramos el rubro de Impuestos por pagar al SRI por un valor de \$ 4,709.07 en la que se incluyen retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta y valores a pagar del Impuesto al Valor Agregado, que comparándolo con los \$ 578.25 registrados en el 2008, representa un incremento del 714.37%, esto es por el valor compensado del crédito tributario en el transcurso del ejercicio 2009.

Otro rubro importante que se registra en este grupo son otras cuentas por pagar, las mismas que alcanzan \$ 22,073.13 comparado con los \$ 56,076.84 registrados en el 2008, representa una disminución en las obligaciones del 60.64%.

## Cuentas del Patrimonio

Las cuentas patrimoniales están fundamentalmente compuestas por el Capital Social, reservas y los resultados del ejercicio. El capital social de la sociedad alcanza \$ 99,000, mientras que las reservas registran un valor de \$ 19,755.43. En la cuenta de resultados del ejercicio se encuentra registrado el resultado del ejercicio que alcanza a \$ 76,175.96.

## BALANCE DE RESULTADOS

La sociedad ha alcanzado una utilidad de \$ 76,175.96, comparada con la utilidad de \$119,015.48, registrada en el 2008, representa una disminución del 35.99%. Las ventas netas alcanzaron un valor de \$ 3,167,330.81 las cuales reflejan una reducción del 4.75% con respecto a las ventas registradas durante el 2008.

El costo de ventas alcanzó \$ 2,811,773.05, disminuyendo en 5.28% del costo registrado en el año 2008, y que representa el 88.77% de las ventas netas.

El margen bruto alcanza 11.23% en el período analizado, y refleja una disminución del 0.29% con respecto al año 2008.

Los gastos de operación registrados durante el ejercicio 2009 fueron \$ 295,020.90 que comparado con los \$ 255,637.97 registrados en el año 2008, representa un crecimiento en este rubro de 15.41% que incluyen los gastos realizados en la gestión de ventas y administrativas de la sociedad, y alcanzan el 9.31% de las ventas.

Los ingresos no operacionales alcanzan \$ 16,074.45 y los gastos no operacionales un valor de \$ 435.35.

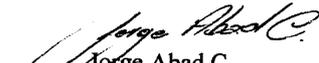
## INDICES FINANCIEROS

Razones Financieras	2009	2008
<b>Liquidez</b>		
Corriente	3.72	3.41
Disponible/Pasivo Corriente	0.68	0.12
Rotación de Cartera	28.74	18.52
Días de Cobro Promedio	12.70	19.71
Rotación de Inventario	126.63	105.91
Días de Inventario Promedio	2.88	3.45
Capital de Trabajo	139,393.96	204,302.24
Capital de Trabajo / Ventas	4.40%	6.14%
<b>Apalancamiento</b>		
Multiplicador de Patrimonio	1.26	1.37
Pasivo/Activo Total	0.21	0.27
Pasivo/Patrimonio	0.26	0.37

<b>Eficiencia</b>		
Rotación del Activo	12.86	10.55
Poder de generación de Ingresos	1.91%	3.04%
<b>Rentabilidad</b>		
Utilidad Neta	2.41%	3.58%
Retorno sobre Activos	30.9%	37.8%
Retorno sobre Patrimonio	31.05%	43.86%
Gastos/Ventas	9.31%	7.69%

Sin otro particular, suscribo el presente.

Atentamente,

  
Jorge Abad C.  
COMISARIO

## Estados Financieros Condensados

### Balance General Comparativo Condensado

Serviespaña S.A.

Balance General	<u>2009</u> US\$	%	<u>2008</u> US\$	%	<u>VAR</u>	Var %
Bancos	35,064.23	14.24%	10,481.56	3.33%	24,582.67	234.53%
Cuentas por Cobrar Clientes	110,206.65	44.76%	179,574.19	56.99%	-69,367.54	-38.63%
Otras Cuentas por Cobrar	1,686.00	0.68%	130.77	0.04%	1,555.23	1189.29%
Credito Tributario IVA	0.00	0.00%	17,510.00	5.56%	-17,510.00	-100.00%
Credito Tributario Renta	20,423.71	8.29%	21,149.48	6.71%	-725.77	-3.43%
Inventarios	22,205.42	9.02%	28,030.22	8.90%	-5,824.80	-20.78%
Pagos anticipados	1,078.90	0.44%	32,295.36	10.25%	-31,216.46	-96.66%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>190,664.91</b>	<b>77.44%</b>	<b>289,171.58</b>	<b>91.77%</b>	<b>-98,506.67</b>	<b>-34.07%</b>
Muebles y Enseres	38,854.57	15.78%	37,178.86	11.80%	1,675.71	4.51%
Depreciacion Acumulada	15,897.69	6.46%	11,436.94	3.63%	4,460.75	39.00%
<b>Total Activo Fijo Neto</b>	<b>22,956.88</b>	<b>9.32%</b>	<b>25,741.92</b>	<b>8.17%</b>	<b>-2,785.04</b>	<b>-10.82%</b>
Otros Activos	32,600.55	13.24%	178.24	0.06%	32,422.31	18190.25%
<b>Total Otros Activos</b>	<b>32,600.55</b>	<b>13.24%</b>	<b>178.24</b>	<b>0.06%</b>	<b>32,422.31</b>	<b>18190.25%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>246,222.34</b>	<b>100.00%</b>	<b>315,091.74</b>	<b>100.00%</b>	<b>-68,869.40</b>	<b>-21.86%</b>
Proveedores	1,905.76	0.77%	3,604.87	1.14%	-1,699.11	-47.13%
IESS por pagar	3,462.88	1.41%	1,757.67	0.56%	1,705.21	97.02%
Impuestos por pagar	4,709.07	1.91%	578.25	0.18%	4,130.82	714.37%
Obligaciones Patronales	8,492.80	3.45%	9,357.21	2.97%	-864.41	-9.24%
Anticipo Clientes	1,784.28	0.72%	1,667.87	0.53%	116.41	6.98%
Cuentas por pagar Socios	8,843.03	3.59%	11,826.63	3.75%	-2,983.60	-25.23%
Otras cuentas por pagar	22,073.13	8.96%	56,076.84	17.80%	-34,003.71	-60.64%
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>51,270.95</b>	<b>20.82%</b>	<b>84,869.34</b>	<b>26.93%</b>	<b>-33,598.39</b>	<b>-39.59%</b>
Depósitos de Socios						
Provisiones Leyes Sociales						
<b>Total Pasivo Largo Plazo</b>						
<b>Pasivo Total</b>	<b>51,270.95</b>	<b>20.82%</b>	<b>84,869.34</b>	<b>26.93%</b>	<b>-33,598.39</b>	<b>-39.59%</b>
Capital Social	99,000.00	40.21%	99,000.00	31.42%	0.00	0.00%
Reservas	19,775.43	8.03%	12,206.92	3.87%	7,568.51	62.00%
Resultados Ejercicios anteriores	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	
Resultados del Ejercicio	76,175.96	30.94%	119,015.48	37.77%	-42,839.52	-35.99%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>194,951.39</b>	<b>79.18%</b>	<b>230,222.40</b>	<b>73.07%</b>	<b>-35,271.01</b>	<b>-15.32%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>246,222.34</b>	<b>100.00%</b>	<b>315,091.74</b>	<b>100.00%</b>	<b>-68,869.40</b>	<b>-21.86%</b>

**Estado de Resultados Comparativo Condensado**  
**SERVIESPAÑA S.A.**

Estado de Resultados	<u>2009</u> US\$	%	<u>2008</u> US\$	%	<u>VAR</u>	Var %
Ventas Netas	3,167,330.81	100.00%	3,325,198.91	104.98%	-157,868.10	-4.75%
Costo de Ventas	2,811,773.05	88.77%	2,968,590.78	93.73%	-156,817.73	-5.28%
<b>Margen Bruto</b>	<b>355,557.76</b>	<b>11.23%</b>	<b>356,608.13</b>	<b>11.26%</b>	<b>-1,050.37</b>	<b>-0.29%</b>
Gastos Operativos	295,020.90		255,637.97		39,382.93	15.41%
Gastos de Ventas y Mercadeo						
Depreciaciones						
<b>Total Gastos de Operación</b>	<b>295,020.90</b>	<b>9.31%</b>	<b>255,637.97</b>	<b>8.07%</b>	<b>39,382.93</b>	<b>15.41%</b>
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>60,536.86</b>	<b>1.91%</b>	<b>100,970.16</b>	<b>3.19%</b>	<b>-40,433.30</b>	<b>-40.04%</b>
Ingresos No Operacionales	16,074.45		18,679.62		-2,605.17	-13.95%
Gastos No Operacionales	435.35		634.30		-198.95	-31.37%
<b>Utilidades Antes de Impuestos</b>	<b>76,175.96</b>	<b>2.41%</b>	<b>119,015.48</b>	<b>3.76%</b>	<b>-42,839.52</b>	<b>-35.99%</b>