

Cuenca, 31 de Marzo de 2011

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.

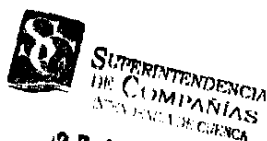
Cúmpleme informar que las cifras examinadas y que aparecen en el Balance General, en el Estado de Pérdidas y Ganancias y en sus anexos al 31 de Diciembre del 2010 demuestran en forma razonable la situación económica y financiera de la Sociedad, razón por la que me permito sugerir a la Honorable Junta 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



C.P.A. Yola Astudillo Ortiz

**ANEXO A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE SERVIESPAÑA S.A.
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía al 31 de Diciembre del 2010, 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 alcanza \$ 510,234.02, comparado con el valor de \$ 246,222.34, registrado en el ejercicio 2009, presenta una incremento del 107.22%. La cifra antes indicada se divide de la siguiente forma:

Activo Disponible:

Las cuentas de activo disponible alcanzan \$ 25,325.36 en las que se incluye los saldos de caja y bancos, el cual representa el 4.96% del activo total.

Activo Exigible:

En este grupo se encuentran las cuentas por cobrar a clientes, mismas que alcanzaron un valor de \$ 235,464.04, comparando con los \$ 110,206.65 registrados en el año anterior, lo que representa un incremento del 113.66%. Las cuentas por cobrar a clientes mantienen una rotación de 14.44 veces, y representa un período de cobro promedio de 25,28 días, lo que implica un crecimiento considerable de la cartera, pero manteniéndose dentro de la aplicación de políticas de crédito. Esta cuenta representa el 46.15% del Activo Total.

En este grupo también se registran Otras Cuentas por Cobrar que incluyen préstamos y anticipos a empleados y otras cuentas exigibles que alcanzan los \$ 962.16 y representan el 0.19% del Activo Total, representado una disminución del 42.93% en relación a las otras cuentas por cobrar registradas en el 2009.

Activo Realizable:

En estas cuentas incluyen la inversión en inventarios de mercadería para la venta, los mismos que alcanzan un valor de \$ 23,672.93 comparado con los \$ 22,205.42



registrados en el 2009 lo que implica un incremento del 6.61% el mismo que no representa una variación significativa optimizando de esta manera los recursos de inversión y mejorando la rotación del inventario al pasar de 126.63 veces en el 2009 a 127.49 veces en el 2010.

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 \$ 35,478.26 y representa el 3.03 y 3.92% respectivamente del Activo Total, comparado con 20,423.71 del año 2009 representa un incremento del 73.71% con respecto al año 2009. Cabe recalcar que el incremento se debe al Crédito Tributario de IVA el mismo que alcanza un valor de 15,460.13 que es el resultado de las compras realizadas y que se encuentran reflejadas en los rubros de Activos fijos por la adquisición de un vehículo y en Otros Activos como construcciones en curso.

Activos Fijos:

Las cuentas del activo fijo neto alcanzan \$ 37,855.78 comparado con los \$ 22,956.88 del año 2009 representa un incremento del 64.90% del activo total con respecto al año anterior, este incremento se debe a la adquisición de un vehículo y muebles para las nuevas instalaciones de las oficinas los mismos que hacinden a \$ 21,924.64 en los cuales ya se encuentran registrados, con sus respectivas depreciaciones acumuladas, equipos de oficina, vehículos, 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 \$ 142,184.13 que comparado con los \$ 32,600.55 registrados en el 2009 representa un incremento del 336.14%.

De las inversiones registradas en el período 2009 se registro la venta de la acción de Gasoposto S.A. por un valor nominal de \$ 30,000.00 la misma que no presenta ganancias o pérdidas en la operación. Así que para el período de análisis el valor de otros activos y construcciones en curso representan el 27.87% del activo total.

Cuentas del Pasivo

La suma de las cuentas del pasivo alcanza \$ 280,823.77, que comparando con los \$ 51,270.95 registrados durante el ejercicio 2009, implica un incremento considerable del 447.72%, y los mismos representa un 55.04% del total del pasivo y patrimonio.

Pasivo a Corto Plazo:

Este grupo incluye las cuentas por pagar a proveedores por un valor de \$ 2,752.78 que comparado con los \$ 1,905.76 que se reflejan en el 2009 representa un incremento de obligaciones del 44.50% pero que al analizar contra el total del pasivo y patrimonio este rubro representa el 0.54%.

Tenemos el rubro de obligaciones con el IESS por un monto de \$ 3,558.26 que comparado con las obligaciones del año 2009 por un valor de \$ 3,462.88 ha tenido un incremento que representa el 2.75%.



También encontramos el rubro de Impuestos por pagar al SRI por un valor de \$ 934.66 en la que se incluyen retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta y valores a pagar por retenciones del Impuesto al Valor Agregado (IVA), que comparándolo con los \$ 4,709.07 registrados en el 2009, representa una disminución del 80.15%, esto es por el valor compensado del crédito tributario acumulado en el transcurso del ejercicio 2010.

Se reflejan las Obligaciones patronales por un valor de \$ 7,300.88 el mismo que representa un 1.43 % del pasivo y patrimonio y comparándolo con los \$ 8,492.80 del año 2009 representa una disminución del 14.03% en el período analizado.

También se evidencia los anticipos recibidos de clientes por un valor de \$ 2,009.66 y representa un 0.39% y representa un incremento del 12.63% comparado con los \$ 1,784.28 registrado en el 2009.

Otro rubro importante que se registra en este grupo son otras cuentas por pagar, las mismas que alcanzan \$ 36,111.71 comparado con los \$ 22,073.13 registrados en el 2009, representa un incremento en las obligaciones del 63.60%, los mismos que al compararlos con el total del pasivo y patrimonio representan el 7.08% en el período analizado.

Pasivo a Largo Plazo:

En el período analizado se registran pasivos a largo plazo, los mismos se deben a las obligaciones contraídas con el Sistema Financiero los cuales se están invirtiendo en las adecuaciones de las nuevas instalaciones, estos valores aún se encuentran registrados como construcciones en curso. El valor registrado como obligaciones a largo plazo alcanza un monto de \$ 208,155.82 desglosado entre préstamos prendarios por \$ 21,276.15 e hipotecarios por \$ 186,879.67 y representan el 40.80% del total de pasivo y patrimonio de la compañía.

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 \$ 24,521.54 que comparado con las reservas del año 2009 por \$ 19,755.43 representa un incremento del 24%. En la cuenta de resultados del ejercicio se encuentra registrado el resultado del ejercicio que alcanza \$105,888.71 y que al compararlo con el resultado obtenido en el 2009 por un valor de \$ 76,175.96 representa un crecimiento del 39.01% en las utilidades.

BALANCE DE RESULTADOS

La sociedad ha alcanzado una utilidad de \$ 105,888.71, comparada con la utilidad de \$ 76,175.96, registrada en el 2009, representa un incremento del 39.01%. Las ventas netas alcanzaron un valor de \$ 3'399,674.98 las cuales reflejan un incremento del 7.34% con respecto a las ventas registradas durante el 2009.



El costo de ventas alcanzó \$ 3'018,059.86, el mismo que se comparado con el costo de ventas del 2009 representa el 88.77% de las ventas netas.

El margen bruto alcanza 11.23% en el período analizado, y refleja un incremento del 7.33% con respecto al año 2009.

Los gastos de operación registrados durante el ejercicio 2010 fueron de \$ 286,068.86 que comparado con los \$ 295,020.90 registrados en el año 2009, representa una disminución en este rubro de 3.03% que incluyen los gastos realizados en la gestión de ventas y administrativas de la sociedad, y representan el 8.41% del total de las ventas.

Los ingresos no operacionales alcanzan \$ 18,572.80 y los gastos no operacionales un valor de \$ 8,230.35

INDICES FINANCIEROS		
Razones Financieras	2010	2009
Liquidez		
Corriente	4.54	3.72
Disponible/Pasivo Corriente	0.35	0.68
Rotación de Cartera	14.44	28.74
Días de Cobro Promedio	25.28	12.70
Rotación de Inventario	127.49	126.63
Días de Inventario Promedio	2.86	2.88
Capital de Trabajo	257,526.16	139,393.96
Capital de Trabajo / Ventas	7.58%	4.40%
Apalancamiento		
Multiplicador de Patrimonio	2.22	1.26
Pasivo/Activo Total	0.55	0.21
Pasivo/Patrimonio	0.32	0.26
Eficiencia		
Rotación del Activo	6.66	12.86
Poder de generación de Ingresos	2.81%	1.91%
Rentabilidad		
Utilidad Neta	3.11%	2.41%
Retorno sobre Activos	20.8%	30.9%
Retorno sobre Patrimonio	41.65%	31.05%
Gastos/Ventas	8.41%	9.31%

Sin otro particular, suscribo el presente.

Atentamente,


Jorge Abad C.
COMISARIO

Estados Financieros Condensados**Balance General Comparativo Condensado**
Serviespaña S.A.

Balance General	2010 US\$	%	2009 US\$	%	VAR	Var %
Bancos	25,325.36	4.96%	35,064.23	14.24%	-9,738.87	-27.77%
Cuentas por Cobrar Clientes	235,484.04	46.15%	110,206.65	44.76%	125,257.39	113.66%
Otras Cuentas por Cobrar	962.16	0.19%	1,686.00	0.68%	-723.84	-42.93%
Crédito Tributario IVA	15,460.13	3.03%	0.00	0.00%	15,460.13	73.71%
Crédito Tributario Renta	20,018.13	3.92%	20,423.71	8.29%	-405.58	-1.99%
Inventarios	23,672.93	4.64%	22,205.42	9.02%	1,467.51	6.61%
Pagos anticipados	9,291.36	1.82%	1,076.90	0.44%	8,212.46	761.19%
Total Activo Corriente	330,194.11	64.71%	190,664.91	77.44%	139,529.20	73.18%
Muebles y Enseres	60,738.50	11.90%	38,854.57	15.78%	21,883.93	56.32%
Depreciación Acumulada	22,882.72	4.48%	15,897.69	6.46%	6,985.03	43.94%
Total Activo Fijo Neto	37,855.78	7.42%	22,956.88	9.32%	14,898.90	64.90%
Otros Activos	142,184.13	27.87%	32,600.55	13.24%	109,583.58	336.14%
Total Otros Activos	142,184.13	27.87%	32,600.55	13.24%	109,583.58	336.14%
Total Activo	610,234.02	100.00%	246,222.34	100.00%	264,011.68	107.22%
Proveedores	2,752.78	0.54%	1,905.76	0.77%	847.02	44.45%
IESS por pagar	3,558.26	0.70%	3,462.88	1.41%	95.38	2.75%
Impuestos por pagar	934.66	0.18%	4,709.07	1.91%	-3,774.41	-80.15%
Obligaciones Patronales	7,300.68	1.43%	8,492.80	3.45%	-1,191.82	-14.03%
Anticipo Clientes	2,009.66	0.39%	1,784.28	0.72%	225.38	12.63%
Cuentas por pagar Socios	20,000.00	3.92%	8,843.03	3.59%	11,156.97	126.17%
Otras cuentas por pagar	36,111.71	7.08%	22,073.13	8.96%	14,038.58	63.60%
Pasivo Corriente	72,667.95	14.24%	51,270.95	20.82%	21,397.00	41.73%
Depósitos de Socios						
Préstamos Prendarios	21,276.15	4.17%				NA
Préstamos Hipotecarios	186,879.67	36.63%				NA
Total Pasivo Largo Plazo	208,155.82	40.80%	-	-	-	NA
Pasivo Total	280,823.77	55.04%	51,270.95	20.82%	229,552.82	447.72%
Capital Social	99,000.00	19.40%	99,000.00	40.21%	0.00	0.00%
Reservas	24,521.54	4.81%	19,775.43	8.03%	4,746.11	24.00%
Resultados Ejercicios anteriores	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Resultados del Ejercicio	105,888.71	20.75%	76,175.96	30.94%	29,712.75	39.01%
Total Patrimonio	229,410.25	44.96%	194,951.39	79.18%	34,458.86	17.68%
Total Pasivo y Patrimonio	610,234.02	100.00%	246,222.34	100.00%	264,011.68	107.22%



Estado de Resultados Comparativo Condensado
SERVIESPAÑA S.A.

Estado de Resultados	2010 US\$	%	2009 US\$	%	VAR	Var %
Ventas Netas	3,399,674.98	#####	3,167,330.81	93.17%	232,344.17	7.34%
Costo de Ventas	3,018,059.86	88.77%	2,811,773.05	82.71%	206,286.81	7.34%
Margen Bruto	381,615.12	11.23%	355,557.76	10.46%	26,057.36	7.33%
Gastos Operativos	286,068.86		295,020.90		-8,952.04	-3.03%
Total Gastos de Operación	286,068.86	8.41%	295,020.90	8.68%	-8,952.04	-3.03%
Utilidad Operacional	95,546.26	2.81%	60,536.86	1.78%	35,009.40	57.83%
Ingresos No Operacionales	18,572.80		16,074.45		2,498.35	15.54%
Gastos No Operacionales	8,230.35		435.35		7,795.00	1790.51%
Utilidades Antes de Impuestos	105,888.71	3.11%	76,175.96	2.24%	29,712.75	39.01%

