

Ambato, abril 29 de 2010.

Señor

**HECTOR HERDOIZA
PRESIDENTE
SERVICUEROS.**

Ciudad.-

De mi consideración:

Por medio del presente me permito exponer a usted y por su digno intermedio a todos los socios de SERVICUEROS, el informe de Comisario Revisor por el período comprendido entre el 1ro. de enero y el 31 de diciembre de 2009, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Compañías, la resolución No. 92.1.4.3.014 y los estatutos sociales de la compañía.

Para el desempeño de mis funciones de Comisario Revisor he dado cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 279 de la Ley de Compañías.

Se ha revisado los libros de actas de Junta General y de Directorio, libro talonario, libro de acciones y accionistas, así como los comprobantes y libros de contabilidad, los mismos que se encuentran llevados y conservados de acuerdo con las disposiciones legales pertinentes y los administradores han dado pleno cumplimiento a las resoluciones emitidas por juntas generales, directorio y las constantes en la ley y estatutarias.

Los procedimientos de control interno establecidos en SERVICUEROS, garantizan la debida salvaguarda de los recursos y la veracidad de la información financiera y administrativa, así mismo promueven y estimulan la observancia de las políticas prescritas y el fiel cumplimiento de las metas y objetivos programados; es decir, que los controles financieros, contables, administrativos y operativos son razonablemente adecuados.

Los bienes de la sociedad y los de terceros bajo la responsabilidad de la empresa tienen una adecuada custodia y conservación, y se encuentran debidamente asegurados.

Lo registrado en los libros de contabilidad corresponde exactamente a lo presentado en los estados financieros, los mismos que se encuentran en debida forma, de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente

Aceptados y reflejan razonablemente la situación financiera de la empresa.

ANALISIS COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Como parte complementaria del presente informe se adjunta el balance general y estado de pérdidas y ganancias condensados, principales índices e indicadores financieros obtenidos de las cifras; la generación operativa / no operativa de caja.

De la observación de los principales índices presentados se puede concluir lo siguiente:

Las tendencias principales presentan una disminución en ventas de 23% sobre el año anterior.

El activo fijo neto aumenta en 70.4% debido a la inclusión de vehículos durante este periodo, mientras que el activo diferido aumenta en un 20.8% producto del incremento de las retenciones en la fuente por clientes 2009.

El capital de trabajo experimenta una disminución del 68%. El activo corriente total disminuye en US 89.3 M y las variaciones más importantes se presentan en caja bancos +US 7.2 M, cuentas por cobrar a clientes US-61.8 M, inventarios US -11.5 M y otros activos corrientes US-23.1 M; esta disminución puede ser relacionada a la disminución en la operación del año. Por otro lado, el pasivo corriente aumenta levemente en US 0.3.

El pasivo a largo plazo disminuye en relación al 2008 en 7.5% principalmente por el traspaso de la porción de crédito a corto plazo en US 30 M.

En cuanto a la liquidez encontramos que el índice corriente disminuye de 2.27 veces en el 2008 a 1.86 en el 2009. La liquidez ácida también disminuye de 1.04 a 0.79 en el mismo período, debido específicamente a la disminución de su capital de trabajo cuya fuente de fondos es especialmente proveedores, crédito a largo plazo y utilidades, la primera mide la capacidad de la empresa de cubrir sus obligaciones de corto plazo con todos los recursos del activo corriente. Mientras que en la segunda se excluye el valor de los inventarios. Los dos índices observados se encuentran en niveles excelentes.

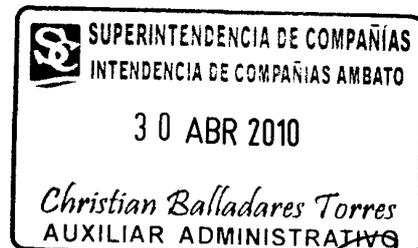
La rotación de cuentas por cobrar a clientes presenta una disminución en el plazo de recuperación de 18 a 12 días, mientras que el plazo de pago a proveedores sube de 35 a 37 días. La rotación de inventarios totales aumenta de 38 a 48 días.

El total del pasivo alcanza el 62% de los activos, o visto de otra manera a los accionistas les pertenece el 38% del total de la empresa. Sin embargo dentro del pasivo a largo plazo se encuentra el rubro de prestamos de accionistas que representa el 7% de los activos con lo cual el 45% correspondería a recursos propios.

En el estado de pérdidas y ganancias se observa una disminución en ventas de US 575 M es decir un 23% menor al 2008, existe una disminución porcentual de 2.6 puntos en el costo de ventas por lo que el margen de contribución aumenta del 19% en el 2008 al 21.5% en el 2009, pero debido a la disminución de sus ventas la utilidad marginal disminuye en US 53.8M, la utilidad operativa disminuye pero en menor proporción en US 25 M con respecto al año anterior debido a la disminución en los gastos de ventas y administración en US 34 M frente al año 2008 es decir un 8.4% de disminución, la participación frente al total de ventas sube del 17% al 19%, la disminución en monetaria en ventas da como resultado final una utilidad neta en el 2009 de US 26 M disminuyendo un 46% frente al 2008 quedando un margen neto final frente a ventas de 1.4%. Este utilidad representa una rentabilidad del 11.59% sobre sus recursos invertidos en el año 2009 un 50% menor a la generada al año 2008.

Atentamente,


Ing. Luis Jaramillo P.
COMISARIO REVISOR



EMPRESA: SERVICUEROS										
ESTADOS FINANCIEROS										
DIAS DE OPERACION										
DOLARES										
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS										
	2007	Partic	2007	Partic	2006	Partic	2005	Partic	VAR	VAR%
Ventas	1,353,350	100.0%	2,039,687	100.0%	2,500,215	100.0%	1,924,722	100.0%	-575,493	-23.0%
(-)Costo de Ventas	1,059,171	78.3%	1,545,167	75.8%	2,026,442	81.1%	1,510,826	78.5%	-515,617	-25.4%
(-)Gastos Adm-Ventas-Grls.	284,749	21.0%	439,804	21.6%	411,552	16.5%	377,114	19.6%	-34,437	-8.4%
Utilidad Operacional	9,429	0.7%	54,716	2.7%	62,221	2.5%	36,782	1.9%	-25,439	-40.9%
Otros Ingresos	1,151	0.1%	999	0.0%	3,026	0.1%	4,577	0.2%	1,551	51.2%
Otros Gastos	4,872	0.4%	4,872	0.2%	5,432	0.2%	0	0.0%	-5,432	-100.0%
Gastos Financieros	900	0.1%	9,771	0.5%	11,447	0.5%	15,257	0.8%	3,811	33.3%
Utilidad Neta	4,808	0.4%	41,072	2.0%	48,368	1.9%	26,101	1.4%	-22,267	-46.0%
BALANCE GENERAL										
	2007	Partic	2007	Partic	2006	Partic	2005	Partic	VAR	VAR%
Caja y Valores Negociables	60,869	15.5%	124,424	23.0%	101,016	16.3%	108,217	18.4%	7,201	7.1%
Cuentas por Cobrar Comerciales	84,612	21.6%	71,122	13.2%	127,194	20.5%	65,304	11.1%	-61,889	-48.7%
Inventarios	85,040	21.7%	143,482	26.6%	211,229	34.0%	199,728	33.9%	-11,501	-5.4%
Otros Activos Corrientes	7,328	1.9%	1,728	0.3%	59,901	9.6%	36,737	6.2%	-23,164	-38.7%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	237,849	60.6%	340,756	63.1%	499,340	80.4%	409,986	69.6%	-89,354	-17.9%
Activo Fijo Neto	31,199	8.0%	58,317	10.8%	53,854	8.7%	96,629	16.4%	42,775	79.4%
Activo diferido	123,177	31.4%	140,946	26.1%	68,107	11.0%	82,260	14.0%	14,152	20.8%
TOTAL ACTIVO	392,225	100.0%	540,019	100.0%	621,301	100.0%	588,875	100.0%	-32,426	-5.2%
Bancos	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	30,000	5.1%	30,000	#DIV/0!
Proveedores	60,266	15.4%	169,885	31.5%	194,806	31.4%	155,547	26.4%	-39,259	-20.2%
Otros Pasivos Corrientes	30,175	7.7%	34,394	6.4%	25,158	4.0%	34,728	5.9%	9,571	38.0%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	90,441	23.1%	204,279	37.8%	219,964	35.4%	220,276	37.4%	312	0.1%
Pasivo No corriente	0	0.0%	101,430	18.8%	131,430	21.2%	101,430	17.2%	-30,000	-22.8%
Accionistas	143,428	36.6%	39,409	7.3%	42,000	6.8%	42,000	7.1%	0	0.0%
TOTAL PASIVO	233,869	59.6%	345,118	63.9%	393,394	63.3%	363,706	61.8%	-29,688	-7.5%
Patrimonio Tangible	158,357	40.4%	194,901	36.1%	227,907	36.7%	225,169	38.2%	-2,738	-1.2%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	392,225	100.0%	540,019	100.0%	621,301	100.0%	588,875	100.0%	-32,426	-5.2%

RESUMEN DE ANALISIS FINANCIERO

Crecimiento Real en Ventas %	-23.05
Rentabilidad Comercial %	1.36
Rentabilidad Financiera %	11.59 Insatisfactoria
Capital de Trabajo	189,711 Positivo
Indice de Liquidez	1.86 Excelentes
Ciclo operativo	60 días
Ciclo efectivo	23 días
Ratio de endeudamiento	1.62 Saludable
Posición de Solidez (%)	38.24 Satisfactoria
Reserva por Reval. Patrimonio %	0.00%

