*Ambato, marzo 19 de 2008*

*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 2008, 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 un aumento en ventas de 23% sobre el año anterior.*

*El activo fijo neto disminuye en un 8% debido a la depreciación del mismo durante este periodo, mientras que el activo diferido disminuye en 52% producto de las amortizaciones enviadas al gasto.*

*El capital de trabajo experimenta un aumento del 205 %. El activo corriente total crece en US 158.6 M y las variaciones más importantes se presentan en caja bancos -US 23.4 M, cuentas por cobrar a clientes US+56 M, inventarios +US 67.7 M y otros activos corrientes US+58.1 M. Por otro lado, el pasivo corriente aumenta US 15.7 M principalmente por que las obligaciones con proveedores crecieron en 24.9 M lo que en un 50% ayuda a financiar el aumento de los inventarios.*

*El pasivo a largo plazo aumenta en relación al 2007 en 36% principalmente en el crédito bancario de largo plazo, este también permitió financiar conjuntamente con las utilidades el crecimiento del capital de trabajo, lo recomendable es que se lo haga con financiamiento menor a un año, la porción que vence en el corto plazo no está registrada en el pasivo corriente haciendo que el capital de trabajo este más alto que lo razonable y por ende los índices de liquidez.*

*En cuanto a la liquidez encontramos que el índice corriente aumenta de 1.67 veces en el 2007 a 2.27 en el 2008. La liquidez ácida también crece de 0.96 a 1.04 en el mismo período, debido específicamente al aumento 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 un aumento en el plazo de recuperación de 13 a 18 días, mientras que el plazo de pago a proveedores baja de 40 a 35 días. La rotación de inventarios totales aumenta de 33 a 38 días.*

*El total del pasivo alcanza el 64% de los activos, o visto de otra manera a los accionistas les pertenece el 36% 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 43.4% correspondería a recursos propios.*

*En el estado de pérdidas y ganancias se observa un crecimiento de ventas de US 461 M es decir un 23% mayor al 2007, existe un aumento porcentual de 5% en el costo de ventas por lo que el margen de contribución disminuye del 24% en el 2007 al 19% en el 2008, la utilidad operativa aumente en US 7.5 M con respecto al año anterior debido al crecimiento de las ventas; el total de gastos de venta y administrativos disminuye US 28.5 M menos que el año 2007 es decir un 6.4% de disminución, la participación frente al total de ventas baja del 22% al 17%, el importante crecimiento monetario en ventas unido a la diminución en los gastos de ventas y administrativos han permitido cubrir el aumento en el costo de ventas, con lo cual la utilidad neta en el 2008 queda en US 48 M aumentando un 18% frente al 2007 quedando un margen neto final frente a ventas de 2%. Este crecimiento permite mantener una rentabilidad del 21% similar a la del 2007 cual se mantiene un eficiente uso de los recursos invertidos en la compañía.*

*Atentamente,*

*Ing. Luis Jaramillo P.*
***COMISARIO REVISOR***

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
INTENDENCIA DE COMPAÑIAS AMBATO
CENTRO DE ATENCION AL USUARIO
30 ABR 2009
Luisa Torres Rodríguez
SECRETARIA

EMPRESA: SERVICUEROS

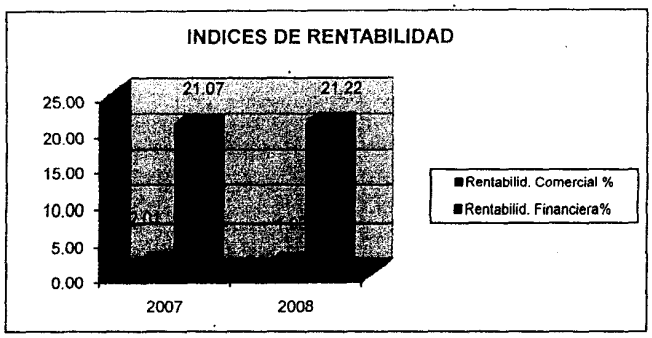
ESTADOS FINANCIEROS — DOLARES

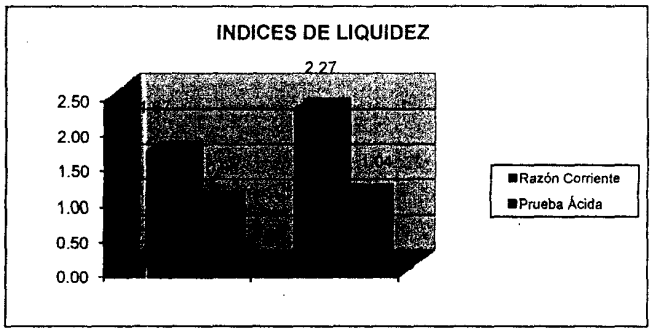
DIAS DE OPERACION

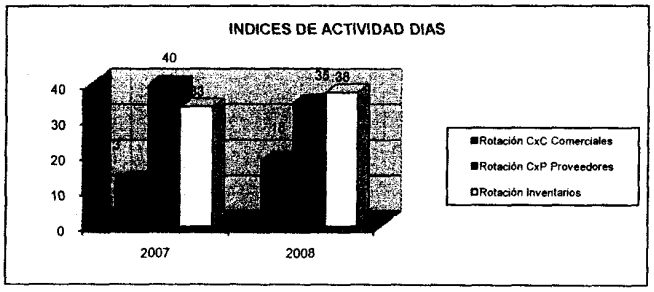
| | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| C | 0 | | 0 | | 0 | | 0 | | 0 | | | |
| **ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS** | [illegible] | Partic. | [illegible] | Partic. | 2006 | Partic. | 2007 | Partic. | 2008 | Partic. | VAR | VAR% |
| **Ventas** | 855,633 | 100.0% | 973,717 | 100.0% | 1,353,350 | 100.0% | 2,039,687 | 100.0% | 2,500,215 | 100.0% | 460,528 | 22.6% |
| (-)Costo de Ventas | 608,942 | 71.2% | 681,949 | 70.0% | 1,059,171 | 78.3% | 1,545,167 | 75.8% | 2,026,442 | 81.1% | 481,275 | 31.1% |
| (-)Gastos Adm-Ventas-Grles. | 228,536 | 26.7% | 271,520 | 27.9% | 284,749 | 21.0% | 439,804 | 21.6% | 411,552 | 16.5% | -28,252 | -6.4% |
| **Utilidad Operacional** | 18,154 | 2.1% | 20,248 | 2.1% | 9,429 | 0.7% | 54,716 | 2.7% | 62,221 | 2.5% | 7,505 | 13.7% |
| Otros Ingresos | 8,328 | 1.0% | 1,704 | 0.2% | 1,151 | 0.1% | 999 | 0.0% | 3,026 | 0.1% | 2,027 | 202.8% |
| Otros Gastos | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 4,872 | 0.4% | 4,872 | 0.2% | 5,432 | 0.2% | 560 | 11.5% |
| Gastos Financieros | 14,732 | 1.7% | 11,019 | 1.1% | 900 | 0.1% | 9,771 | 0.5% | 11,447 | 0.5% | 1,675 | 17.1% |
| **Utilidad Neta** | 11,750 | 1.4% | 10,932 | 1.1% | 4,808 | 0.4% | 41,072 | 2.0% | 48,368 | 1.9% | 7,296 | 17.8% |
| **BALANCE GENERAL** | [illegible] | Partic. | [illegible] | Partic. | 2006 | Partic. | 2007 | Partic. | 2008 | Partic. | VAR | VAR% |
| Caja y Valores Negociables | 105,229 | 26.0% | 23,855 | 6.1% | 60,869 | 15.5% | 124,424 | 23.0% | 101,016 | 16.3% | -23,408 | -18.8% |
| Cuentas por Cobrar Comerciales | 55,629 | 13.8% | 112,734 | 28.8% | 84,612 | 21.6% | 71,122 | 13.2% | 127,194 | 20.5% | 56,071 | 78.8% |
| Inventarios | 48,392 | 12.0% | 45,456 | 11.6% | 85,040 | 21.7% | 143,482 | 26.6% | 211,229 | 34.0% | 67,747 | 47.2% |
| Otros Activos Corrientes | 54,805 | 13.6% | 61,468 | 15.7% | 7,328 | 1.9% | 1,728 | 0.3% | 59,901 | 9.6% | 58,174 | 3367.1% |
| **TOTAL ACTIVO CORRIENTE** | 264,055 | 65.3% | 243,513 | 62.2% | 237,849 | 60.6% | 340,756 | 63.1% | 499,340 | 80.4% | 158,584 | 46.5% |
| Activo Fijo Neto | 42,957 | 10.6% | 34,328 | 8.8% | 31,199 | 8.0% | 58,317 | 10.8% | 53,854 | 8.7% | -4,463 | -7.7% |
| Activo diferido | 97,308 | 24.1% | 113,806 | 29.1% | 123,177 | 31.4% | 140,946 | 26.1% | 68,107 | 11.0% | -72,838 | -51.7% |
| **TOTAL ACTIVO** | 404,319 | 100.0% | 391,647 | 100.0% | 392,225 | 100.0% | 540,019 | 100.0% | 621,301 | 100.0% | 81,282 | 15.1% |
| Proveedores | 31,999 | 7.9% | 36,982 | 9.4% | 60,266 | 15.4% | 169,885 | 31.5% | 194,806 | 31.4% | 24,921 | 14.7% |
| Otros Pasivos Corrientes | 16,215 | 4.0% | 19,486 | 5.0% | 30,175 | 7.7% | 34,394 | 6.4% | 25,158 | 4.0% | -9,236 | -26.9% |
| **TOTAL PASIVO CORRIENTE** | 48,214 | 11.9% | 56,468 | 14.4% | 90,441 | 23.1% | 204,279 | 37.8% | 219,964 | 35.4% | 15,685 | 7.7% |
| Pasivo No corriente | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 101,430 | 18.8% | 131,430 | 21.2% | 30,000 | 29.6% |
| Accionistas | 197,751 | 48.9% | 174,471 | 44.5% | 143,428 | 36.6% | 39,409 | 7.3% | 42,000 | 6.8% | 2,591 | 6.6% |
| **TOTAL PASIVO** | 245,964 | 60.8% | 230,939 | 59.0% | 233,869 | 59.6% | 345,118 | 63.9% | 393,394 | 63.3% | 48,276 | 14.0% |
| Patrimonio Tangible | 158,355 | 39.2% | 160,708 | 41.0% | 158,357 | 40.4% | 194,901 | 36.1% | 227,907 | 36.7% | 33,006 | 16.9% |
| **TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO** | 404,319 | 100.0% | 391,647 | 100.0% | 392,225 | 100.0% | 540,019 | 100.0% | 621,301 | 100.0% | 81,282 | 15.1% |

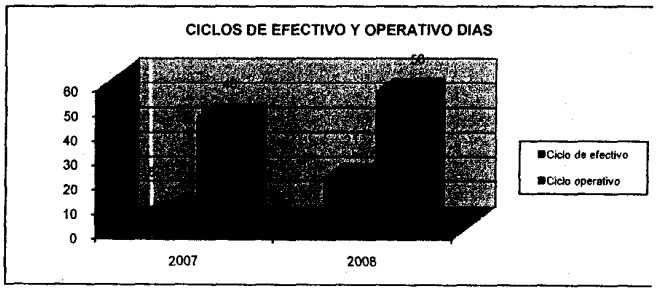
| RESUMEN DE ANALISIS FINANCIERO | | |
|---|---|---|
| *Crecimiento Real enVentas %* | **22.47** | |
| **Rentabilidad Comercial %** | **1.93** | |
| **Rentabilidad Financiera %** | **21.22** | Insatisfactoria |
| **Capital de Trabajo** | **279,376** | Positivo |
| **Indice de Liquidez** | **2.27** | Excelentes |
| **Ciclo operativo** | **56** | días |
| **Ciclo efectivo** | **21** | días |
| **Ratio de endeudamiento** | **1.73** | Saludable |
| **Posición de Solidez (%)** | **36.68** | Aceptable |
| **Reserva por Reval. Patrimonio %** | **0.00%** | |

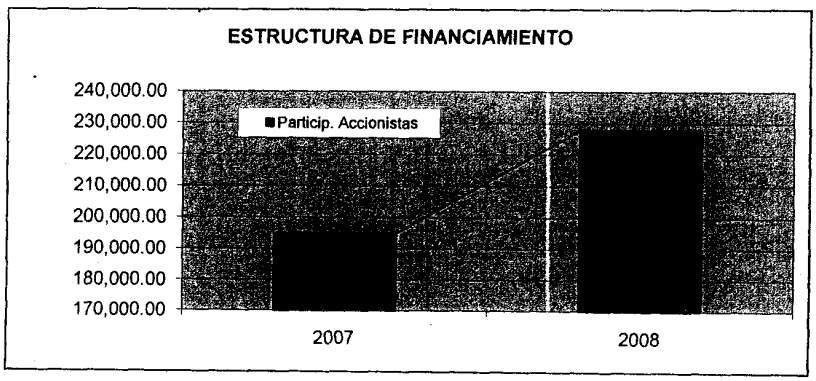
| INDICES FINANCIEROS | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|---|---|---|---|---|
| -Crecimiento Ventas Monetario % | 13.80 | 38.99 | 50.71 | 22.58 |
| -Rentabilidad Comercial % | 1.12 | 0.36 | 2.01 | 1.93 |
| -Rentabilidad financiera% | 6.80 | 3.04 | 21.07 | 21.22 |
| -Rotación Activos Fijos | 28.37 | 43.38 | 34.98 | 46.43 |
| -Capital de Trabajo(neto) | 187,045.26 | 147,408.14 | 136,477.30 | 279,376.21 |
| -Razón Corriente | 4.31 | 2.63 | 1.67 | 2.27 |
| -Prueba Ácida | 2.42 | 1.61 | 0.96 | 1.04 |
| -Rotación CxC Comerciales (días) | 42 | 23 | 13 | 18 |
| -Rotación CxP Proveedores (días) | 20 | 20 | 40 | 35 |
| -Rotación Inventarios (días) | 24 | 29 | 33 | 38 |
| -Ciclo de efectivo | 46 | 31 | 6 | 21 |
| -Ciclo operativo | 66 | 51 | 46 | 56 |
| -Razón de Endeudamiento (Apalancamiento Financiero) | 1.44 | 1.48 | 1.77 | 1.73 |
| -Razón de Endeudamiento tangible | 0.26 | 0.51 | 3.27 | 1.74 |
| -%Participación Patrimonio (Solidez) | 41.03 | 40.37 | 36.09 | 36.68 |
| -%Particip.Patrim.tangible | 79.68 | 66.38 | 23.40 | 36.48 |

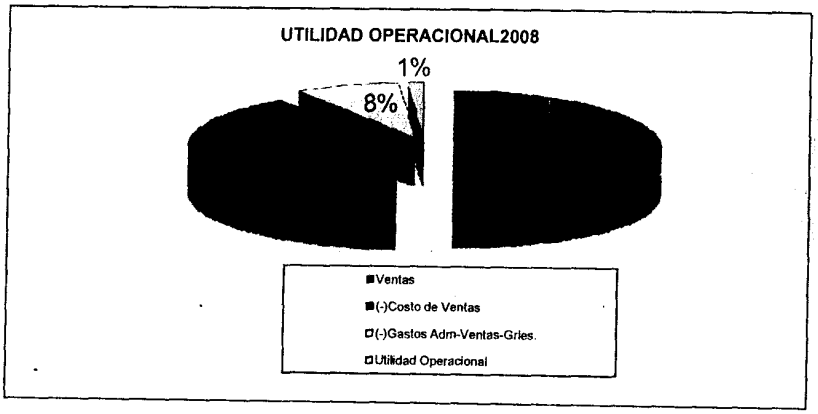

INDICES DE RENTABILIDAD
25.00
20.00
15.00
10.00
5.00
0.00
21.07
21.22
2007
2008
Rentabilid. Comercial %
Rentabilid. Financiera%


INDICES DE LIQUIDEZ
2.50
2.00
1.50
1.00
0.50
0.00
2.27
Razón Corriente
Prueba Ácida


INDICES DE ACTIVIDAD DIAS
40
30
20
10
0
40
35
38
2007
2008
Rotación CxC Comerciales
Rotación CxP Proveedores
Rotación Inventarios


CICLOS DE EFECTIVO Y OPERATIVO DIAS
60
50
40
30
20
10
0
2007
2008
Ciclo de efectivo
Ciclo operativo


ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO
240,000.00
230,000.00
220,000.00
210,000.00
200,000.00
190,000.00
180,000.00
170,000.00
Particip. Accionistas
2007
2008


UTILIDAD OPERACIONAL2008
1%
8%
Ventas
(-)Costo de Ventas
(-)Gastos Adm-Ventas-Gries.
Utilidad Operacional

. EMPRESA: SERVICUEROS

| RECONCILIACION DEL PATRIMONIO | 2007 | 2008 |
|---|---|---|
| Patrimonio Neto Inicial | 158,357 | 194,901 |
| +Utilidad Neta | 41,072 | 48,368 |
| +Aum.de Capit.y Aport.Fut. | 0 | 0 |
| +Aum.Reserva x Rev.Patrimonio | 0 | 0 |
| +Aum.Reexpresión Monetaria | 0 | 0 |
| +Aum.Dif.en CambxRealizar | 0 | 0 |
| +Otros | 0 | 0 |
| Total de Adiciones | 41,072 | 48,368 |
| -Dividendos | 0 | 0 |
| -Pérdida | 0 | 0 |
| -Dism.Res.x Rev.Patrimonio | 0 | 0 |
| -Dism.Reexpresión Monetaria | 0 | 0 |
| -Dism.Dif.en CambxRealizar | 0 | 0 |
| -Otros | 4,527 | 15,362 |
| Total Deducciones | 4,527 | 15,362 |
| Aumento (Dism) de Patrim. | 36,545 | 33,006 |
| Patrimonio Neto Final | 194,901 | 227,907 |

| GENERACION OPERATIVA Y NO OPERATIVA CAJA | 2007 | 2008 |
|---|---|---|
| Utilidad Neta | 41,072 | 48,368 |
| +Depreciación del Ejerc. | 0 | 0 |
| +Amortizaciones | 0 | 0 |
| +Prov.Jubilación Patronal | 0 | 0 |
| **GENER.OPER.BRUTA DE CAJA** | **41,072** | **48,368** |
| Aumento (dism) Ctas x Pag | 109,619 | 24,921 |
| Aum.(dism) Antic.de Clien | 0 | 0 |
| Aum(dism) Gts.Acum.e Imp. | 1,514 | (218) |
| Aum.(dism) Otras CtasxPag | 2,705 | (9,018) |
| **+TOTAL FUENTES OPERATIVAS** | **113,838** | **15,685** |
| Aum.(Dism) Ctas x Cobrar | (12,090) | 58,581 |
| Aum.(Dism) Inventarios | 58,442 | 67,747 |
| Aum(Ds) Otr.Cts.y Gts.Ant | (5,601) | 58,174 |
| Aum.(Dism) CxC Filial. | 0 | 0 |
| **-TOTAL NECESID. OPERATIVAS** | **40,751** | **184,502** |
| =GENERACION OPER.DE CAJA | 114,159 | (120,449) |
| Aumento Bancos C.P. | 0 | 0 |
| Aumento Bancos L.P. | 101,430 | 30,000 |
| Aum.Ctas x Pag.Fil.y Acc. | 0 | 2,591 |
| Aum.Otras CxPag.y Pas.Dif. | 0 | 0 |
| Variación por Ajuste | 4,479 | 10,675 |
| Aum.Cap.fresco y Ap.Fut.C. | 0 | 0 |
| Dism. Act. Fijos al Costo | 0 | 0 |
| Venta de Valores | 0 | 0 |
| Dism.Inv.Subs.y Otr.Activ | 0 | 0 |
| Dism.Ctas x Cob.LP y Corp. | 0 | 0 |
| Dismin.Diferido e Intang. | 0 | 72,838 |
| **+TOTAL FUENTES NO OPERAT.** | **105,909** | **116,104** |
| Dism. Bancos C.P. | 0 | 0 |
| Dism. Bancos L.P. | 0 | 0 |
| Dism.Ctas x Pag.Fil.y Acc. | 104,019 | 0 |
| Dism.Otras CxP y Pas.Dif. | 0 | 0 |
| Dism. Jubilación Patronal | 0 | 0 |
| Variación por Ajuste | 0 | 0 |
| Dividendos y otros pagos | 4,527 | 15,362 |
| Adic. Act. Fijos al Costo | 30,197 | 3,702 |
| Compra de Valores | 0 | 0 |
| Aumento Invers. Subsid. | 0 | 0 |
| Aum.Ctas x Cob.LP y Corp. | 0 | 0 |
| Aumento Otros Activos | 0 | 0 |
| Aumento Diferido e Intang. | 17,769 | 0 |
| **TOTAL NECES. NO OPERAT.** | **156,512** | **19,064** |
| AUMENTO ( DISMIN.) DE CAJA | 63,556 | (23,408) |

ELABORADO POR: ING. LUIS JARAMILLO