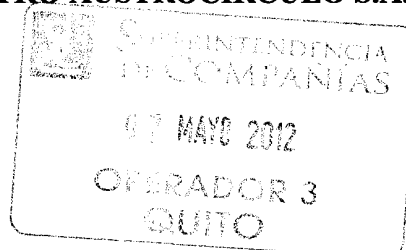


Cuenca, 14 de febrero de 2011

Señores

**ACCIONISTAS DE CONSORCIO DEL AUSTRO AUSTROCIRCULO S.A.
Ciudad**



Señores accionistas:

De acuerdo con lo dispuesto por la Ley de Compañías, y en calidad de comisario de **CONSORCIO DEL AUSTRO AUSTROCIRCULO S.A.**, me es grato poner en su consideración el informe relacionado con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2011.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido una total colaboración de la Administración de la compañía, quienes me han entregado oportunamente y en forma mensual los Balances y sus Anexos. La Administración ha cumplido con las disposiciones legales y estatutarias, así como con las resoluciones de la Junta General y del Directorio. Los Libros de Actas así como el de Acciones y Accionistas se llevan de acuerdo a la Ley.

Los libros de accionistas, libros de actas, y expedientes de juntas generales se encuentran actualizados y debidamente custodiados de acuerdo a disposiciones legales vigentes de acuerdo a la Ley de Compañías. Los bienes y valores de la Compañía, se conservan y custodian adecuadamente.

El control interno de la empresa es el adecuado conforme a las prácticas contables de general aceptación. La custodia y conservación de sus bienes y de propiedad de terceros bajo la responsabilidad de la empresa son los adecuados.

En Noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF's por medio del cual estas normas entrarían en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía que, por ser una empresa que pertenece al segundo grupo, las NIIF's entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las NEC quedarán derogadas. Observando aspectos de dicha Resolución, la Compañía elaboró un cronograma de implementación y una conciliación del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF's al 1 de enero del 2010, debidamente aprobada por la Junta General de Accionistas. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, fueron contabilizados el 31 de octubre del 2011, los cuales fueron aprobados por la Junta General de Accionistas.

Conciliación entre NIIFs y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIFs:

- a) Conciliación del Patrimonio Neto elaborado según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y el según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs), al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010.

	1 de enero de 2010	31 de diciembre de 2010
Patrimonio neto según NEC	467.453	804.456
Gastos administrativos diferidos (1)	-700.836	-700.836
Total ajustes, neto	-700.836	-700.836
Patrimonio neto bajo NIIF's	-233.383	103.620

- (1) Corresponde a gastos administrativos no reconocidos en resultados en años anteriores.

En relación con los Balances me permito hacer los siguientes comentarios:

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (Anexo 1)

Ingresos:

Los ingresos en el año 2011 han llegado a la cifra de US\$ 894,161; al comparar este resultado con el 2010, se observa que el volumen de ingresos se ha incrementado en un 28,19%. En el 2010, los ingresos de la empresa fueron US\$ 697,527

Gastos de Administración y Ventas:

Los Gastos Administrativos y de Ventas durante el año 2011 sufren un incremento de 11,03% frente al 2010, siendo el valor registrado US\$ 780,216; este valor es superior en US\$ 77,481 al valor consignado en el ejercicio económico 2010.

Otros Egresos / Ingresos:

El valor de la cuenta Otros Egresos / Ingresos al final del año 2011 es de \$112,695; en el 2010 este rubro fue de US\$ 28,945, por lo cual registra un incremento de US\$83,750.

Utilidad Antes de Impuestos:

La empresa registra al final del año 2011, Utilidades Antes de Impuestos por US\$1.250; al comparar este valor con los resultados obtenidos en el ejercicio económico 2010, se observa un incremento de US\$35.403.

ESTADO DE SEITUACION FINANCIERA (ANEXO 2)

ACTIVOS

Activos corrientes:

El rubro de Caja Bancos e inversiones, al cierre del año 2011, se ha incrementado frente al año anterior, ya que al 31 de diciembre del 2010 se tenían US\$ 632,615 mientras que al 31 de diciembre de 2011 el valor es US\$1,712,992, lo que representa un incremento de 170,78%. (US\$1,080,377).

Las Cuentas por Cobrar han pasado de US 169,909 en el 2010 a ser US\$ 57,879 en el 2011, teniendo una variación de un -65,94%.

El rubro de Otros Activos en el año 2010 registra un valor de US\$ 115,078; frente al año 2011 donde se registra un valor de US\$ 13,002; registrando un decremento de US\$102,076.

El total de Activos Corrientes se incrementa para el año 2011 en US\$ 883,319 representando un crecimiento en términos porcentuales de 96,16%

Activos Fijos:

Los Activos Fijos netos presentan un decremento; pasando de US\$ 1,100,804 en el 2010 a US\$22,306 en el 2011.

Total de Activos:

El Total de Activos tienen una variación de -10,24%, pasando de US\$ 2,032,399 en el 2010 a US\$ 1,824,197 en el 2011.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2011 presentan un decremento del 63,97%, sufriendo una variación de US\$ -897,403. Pasan de US\$ 1'402,880 en el 2010 a ser US\$ 505,477 en el 2011.

Pasivos No Corrientes:

Los Pasivos No Corrientes para el año 2011 presentan un incremento del 135,98%, sufriendo una variación de US\$ 715,125. Pasan de US\$ 525,899 en el 2010 a ser US\$1,241,024 en el 2011.

PATRIMONIO

Las Cuentas Patrimoniales han experimentado una reducción de US\$ 25,924 el valor del Patrimonio en el 2011 es de US\$ 77,696 frente a US\$ 103,620 del 2010, la variación porcentual es de 25,02%

ÍNDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el 2011 se presenta con un valor de US\$1,296,414, este índice financiero en el 2010 se presentó con un valor negativo de US\$484,308.

Liquidez:

Por su parte el índice de Liquidez presenta el siguiente resultado en el 2011, siendo de 3,56 veces; frente al 0,65 que se obtuvo en el 2010; esto quiere decir que la empresa cuenta con suficientes recursos en el corto plazo para cubrir sus obligaciones corrientes.

Endeudamiento:

El índice de Endeudamiento con terceros que mantiene la empresa para el 2011, pasa a ser de 95,74%, frente al 2010 donde este índice se presentó con un resultado de 94,90%.

El Apalancamiento de la empresa se incrementa en relación al 2011 pasando de 2248% en el 2010 a 1861% en el 2011.

Rentabilidad:

El Margen Neto sobre las Ventas, en el 2010 fue del -4,9% y para el 2011 es de 0,14%.

El Rendimiento del Patrimonio para el 2011 es de 1,61%, se incrementa con relación al 2010 en el cual fue de -32,96%

El Rendimiento sobre la Inversión para el 2011 es de 0,07% el cual se incrementa en relación al 2010, en donde este índice se presentó con un porcentaje de -1,68%

Índices de Ejecutoria:

El período de Cobro de Cartera en el 2011, pasa de 89 días en el 2010 a 24 días en el 2011.

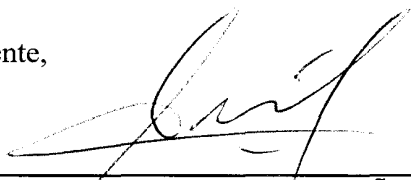
La Rotación de los Activos de la empresa pasa de 0,34 veces en el 2010 a 0,49 veces en el 2011.

Por su parte, la Administración ha dado cumplimiento a lo establecido en los estatutos de la compañía y en las leyes vigentes, así como las resoluciones emanadas del Directorio y de la Junta General de Accionistas.

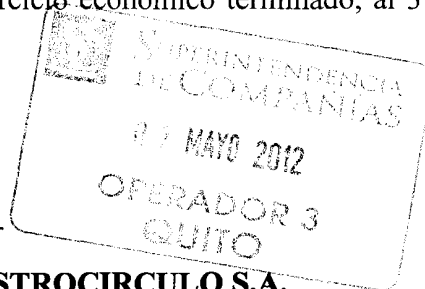
La contabilidad es llevada de acuerdo a las normas y principios generalmente aceptados en el Ecuador y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en los estados financieros de Balance General y de Pérdidas y Ganancias, demostrando de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de **CONSORCIO DEL AUSTRO AUSTROCIRCULO S.A.**

Por lo expuesto, me permito recomendar a los señores Accionistas la aprobación de los referidos estados financieros correspondientes al ejercicio económico terminado, al 31 de diciembre del 2011.

Cordialmente,



ING. COM. JUAN IGNACIO ORDOÑEZ G.
COMISARIO- CONSORCIO DEL AUSTRO AUSTROCIRCULO S.A.



ANEXO 3

AUSTROCÍRCULO S.A.		
INDICES FINANCIEROS		
	2010	2011
CAPITAL DE TRABAJO	-\$ 484,308	\$ 1,296,414
LIQUIDEZ	0.65	3.56
ENDEUDAMIENTO	94.90%	95.74%
APALANCAMIENTO	1861%	2248%
MARGEN NETO SOBRE VENTAS	-4.9%	0.14%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	-32.96%	1.61%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	-1.68%	0.07%
ROTACIÓN DE CARTERA	4.11	15.45
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	89	24
ROTACION DE ACTIVOS	0.34	0.49

ANEXO 2

AUSTROCÍRCULO S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(expresado en dólares)

ACTIVOS	2010	%	2011	%	VAR US\$	VAR %
CAJA Y BANCOS	632,615	31.13%	1,712,992	93.90%	1,080,377	170.78%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	169,909	8.36%	57,879	3.17%	-112,030	-65.94%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	115,078	5.66%	13,002	0.71%	-102,076	-88.70%
GASTOS ANTICIPADOS	970	0.05%	18,018	0.99%	17,048	1757.53%
Total ACTIVO CORRIENTE	918,572	45.20%	1,801,891	98.78%	883,319	96.16%
ACTIVOS DIFERIDOS	13,023	0.64%	0	0.00%	-13,023	-100.00%
ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA						
Total ACTIVO NO CORRIENTE	1,113,827	54.80%	22,306	1.22%	-1,091,521	-98.00%
TOTAL ACTIVO	2,032,399	100.00%	1,824,197	100.00%	-208,202	-10.24%
PASIVOS	2010	%	2011	%	VAR US\$	VAR %
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	209,901	10.33%	377,747	20.71%	167,846	79.96%
OBLIGACIONES BANCARIAS	41,592	2.05%	6,473	0.35%	-35,119	-84.44%
IMPUESTOS POR PAGAR	24,484	1.20%	55,579	3.05%	31,095	127.00%
ANTICIPOS ACTIVOS VENTA	1,110,443	54.64%	0	0.00%	-1,110,443	-100.00%
OTROS PASIVOS	16,460	0.81%	65,678	3.60%	49,218	299.02%
Total PASIVO CORRIENTE	1,402,880	69.03%	505,477	27.71%	-897,403	-63.97%
Total PASIVO NO CORRIENTE	525,899	25.88%	1,241,024	68.03%	715,125	135.98%
TOTAL PASIVO	1,928,779	94.90%	1,746,501	95.74%	-182,278	-9.45%
PATRIMONIO	2010	%	2011	%	VAR US\$	VAR %
CAPITAL SOCIAL	91,798	4.52%	91,798	5.03%	0	0.00%
RESERVA POR REVALORIZACIÓN PATRIMONIO	894,329	44.00%	11,823	0.65%	-882,506	-98.68%
PÉRDIDAS ACUMULADAS	-181,671	-8.94%	0	0.00%	181,671	-100.00%
CONVERION NIF	-650,449	-32.00%	0	0.00%	650,449	-100.00%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-50,387	-2.48%	-25,926	-1.42%	24,462	-48.55%
TOTAL PATRIMONIO	103,620	5.10%	77,696	4.26%	-25,924	-25.02%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,032,399	100.00%	1,824,197	100.00%	-208,202	-10.24%

ANEXO 1

AUSTROCÍRCULO S.A.**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**

(expresado en dólares)

Pérdidas y Ganancias	2010	%	2011	%	VAR US\$	VAR%
VENTAS NETAS	697,527	100.00%	894,161	100.00%	196,634	28.19%
COSTO DE VENTAS	0	0.00%	0	0.00%	0	
Utilidad Bruta	697,527	100.00%	894,161	100.00%	196,634	28.19%
GASTOS ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	702,735	100.75%	780,216	87.26%	77,481	11.03%
Utilidad Operativa	-5,208	-0.75%	113,945	12.74%	119,153	-2287.88%
-Otros Egresos	28,945	4.15%	112,695	12.60%	83,750	289.34%
Utilidad antes de Impuestos	-34,153	-4.90%	1,250	0.14%	35,403	-103.66%
IMPUESTO A LA RENTA	16,234	2.33%	27,174	3.04%	10,940	67.39%
Utilidad (Pérdida) neta	-50,387	-7.22%	-25,924	-2.90%	24,463	-48.55%