

Cuenca, 25 de Marzo de 2008

**Señores
ACCIONISTAS DE HUNTSAT S. A.
Ciudad**

Señores accionistas:

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías y a su reglamento, informo a ustedes que he revisado los Estados Financieros de la empresa para el período terminado el 31 de Diciembre de 2007 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada Ley y Reglamento.

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.

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 relación con los Balances me permito hacer los siguientes comentarios:

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (Anexo 1)

Ventas:

Las ventas en el año 2007 han llegado a la cifra de US\$ 4'088,488.05, al comparar este resultado con el año 2006, se observa que el volumen de ventas ha crecido en 15.41%. En el año 2006, las ventas de la empresa fueron US\$ 3'542,533.19

Costo de Ventas:

Por la actividad económica de la empresa, la compañía registra en el 2007 un costo de ventas de US\$ 149,242.42 y es menor con relación al año anterior en 14.32%. El costo de ventas del 2006 es US\$ 174,187.40. En las bases de datos del Servicio de Rentas Internas, la empresa registra la siguiente actividad económica: "Actividades de instalación, mantenimiento y reparación de antenas, sistemas de alarmas y otros sistemas eléctricos"

Utilidad Bruta:

Según lo explicado en párrafo anterior, la Utilidad Bruta del año 2007 es US\$ 3'939,245.63 y es mayor en 16.95% con relación al 2006, siendo el valor de la Utilidad Bruta para el año 2006 US\$ 3'368,345.79

Gastos de Administración:

Los gastos administrativos durante el año 2007 sufren un decremento de 4,86% frente al año 2006, siendo el valor registrado US\$ 2'001,462.33, este valor es inferior en US\$ 102,327 al valor consignado en el período económico 2006.

Otros Ingresos / Otros Gastos:

Este rubro, en el año 2007 se presenta con un valor de US\$ 2,746.37; en comparación con los valores registrados en el año 2006, la compañía ha incrementado sus ingresos no operacionales en US\$ 230.

En otros egresos al final de año 2007 es de \$ 1'423,724.30 que está constituido básicamente por las depreciaciones de equipos satelitales y activos fijos; en el año 2006 este rubro fue inferior US\$ 992,593.57

Utilidad Antes de Impuestos:

La empresa registra al final del año 2007, utilidades antes de impuestos por US\$ 174,927.92; al comparar este valor con los resultados obtenidos en el ejercicio económico del año 2006, se observa un incremento de 305.55% que son US\$ 131,794. Luego de las provisiones para el pago del 15% a trabajadores (US\$ 26,239.19) y pago de Impuesto a la Renta (US\$ 44,452.82), la utilidad a disposición de los accionistas es US\$ 104,235.91

BALANCE GENERAL (ANEXO 2)

ACTIVOS

Activos corrientes:

El rubro de Caja Bancos, al cierre del año 2007, ha crecido frente al año anterior, ya que al 31 de Diciembre del 2006 se tenían US\$ 8,770.64, mientras que al 31 de Diciembre de 2007 el valor es US\$ 32,302.75, lo que representa un incremento de 268.31%. (US\$ 23,532.11).

Las Cuentas por Cobrar han pasado de US\$ 496,144.36 en el 2006 a ser US\$ 803,045.77 en el 2007, teniendo una variación porcentual positiva de 61.86%.

El total de Activos corrientes se incrementa para el año 2007 en US\$ 151,714.74 representando un incremento en términos porcentuales de 16.08%.

Activos Fijos:

Los Activos fijos netos presentan un decremento; pasando de US\$ 2'114,717.53 en el 2006 a US\$ 1'611,068.67 en el 2007, la variación porcentual es de 23.82%.

El total de Activos tienen una variación de -21.73%, pasan de US\$ 3'648,920.20 en el 2006 a US\$ 2'855,918.60 en el 2007.

PASIVOS

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes para el año 2007 presentan una variación de -40.87%, sufriendo un decremento de US\$ 848,147.26, pasando de US\$ 2'075,160.06 en el año 2006 a ser US\$ 1'227,012.80 en el 2007.

Los pasivos a largo plazo, están compuestos por préstamos de CFC, siendo el valor registrado en el año 2007 US\$ 1'304,670.21

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un decremento de US\$ 235,237.34, el valor del Patrimonio en el año 2007 es de US\$ 324,235.59, frente a US\$ 559,472.93 del año 2006, la variación porcentual es de 42.05%.

ÍNDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2007 se presenta con un déficit de US\$ -131,712.45, en relación al año 2006 disminuye el déficit en 88.36%, este índice financiero en el año 2006 se presentó con un valor de US\$ -1'131,574.45

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte la liquidez de la empresa presenta en el año 2007 el 0.89 frente al 0.45 que se obtuvo en el año 2006; esto quiere decir que la empresa incrementó sus recursos aunque no suficientes en el corto plazo para cubrir sus obligaciones corrientes.

La prueba ácida para el año 2007 se manifiesta en 0.77 frente al 0.29 que se obtuvo en el año 2006; estos dos índices indican que los recursos en el corto plazo no pueden cubrir sus obligaciones corrientes.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa crece para el año 2007, pasa a ser de 88.65%, frente al 2006, donde este índice se presentó con un resultado de 84.67%. Esto nos indica que HUNTSAT S.A. ha financiado más del 50% de sus activos con recursos de terceros.

El apalancamiento de la empresa crece en relación al 2006 pasando de 552.21% en el año 2006 a 780.82% en el 2007.

Rentabilidad:

El margen sobre las ventas, tal como se explicó en el análisis del Estado de Pérdidas y Ganancias, según la actividad económica de la empresa es del 96.35% para el año 2007 y del 95.08% en el año 2006.

El rendimiento del patrimonio y el rendimiento de inversión mantiene el mismo porcentaje; para el año 2007 es de 3.65% aumentando el índice en relación al año 2006, en donde este índice se presentó con un porcentaje de 0.74%.

Rotación de inventarios

La rotación de los inventarios pasa de 696 días en el 2006 a 488 días en el 2007. Su rotación evidencia un crecimiento puesto que de 0,52 veces en el 2006 sube a 0,75 veces en el 2007.

Índices de Ejecutoria:

El período de cobro se ha incrementado en el año 2007, pasa de 51 días en el 2006 a 72 días en el 2007.

La rotación de los activos de la empresa pasa de 0.92 veces en el 2006 a 1.56 veces en el 2007.

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 HUNTSAT 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 2007.

Cordialmente,



Ing. Com. Fabián Pazmiño Serrano
COMISARIO-HUNTSAT S.A.

ANEXO I

HUNTSAT S.A.
 (expresado en dólares)

Pérdidas y Ganancias	2006	%	2007	%	Variación %
VENTAS NETAS	3.542.533,19	100,00%	4.088.488,05	100,00%	15,41% 545.955
COSTO DE VENTAS	174.187,40	4,92%	149.242,42	3,65%	-14,32% -24.945
Utilidad Bruta	3.368.345,79	95,08%	3.939.245,63	96,35%	16,95% 570.900
GASTOS ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	2.103.789,55	59,39%	2.001.462,33	48,95%	-4,86% -102.327
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	2.103.789,55	59,39%	2.001.462,33	48,95%	-4,86% -102.327
Utilidad Operativa	1.264.556,24	35,70%	1.937.783,30	47,40%	53,24% 673.227
- Gastos Financieros	231.345,53	6,53%	341.877,45	8,36%	47,78% 110.532
+Otros Ingresos	2.516,34	0,07%	2.746,37	0,07%	9,14% 230
-Otros Egresos	992.593,57	28,02%	1.423.724,30	34,82%	43,43% 431.131
Utilidad antes de impuestos	43.133,48	1,22%	174.927,92	4,28%	305,55% 131.794
15% PARTICIPACIÓN EMPLEADOS	6.730,00	0,19%	26.239,19	0,64%	
25% IMPUESTO A LA RENTA	9.535,00	0,27%	44.452,82	1,09%	
Utilidad (Perdida) Neta	26.868,48	0,76%	104.235,91	2,55%	287,95% 77.367

ANEXO 2
BALANCE GENERAL

ACTIVOS	2006		2007		Variación %	
CAJA Y BANCOS	8.770,64	0,24%	32.302,75	1,13%	268,31%	23.532,11
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	496.144,36	13,60%	803.045,77	28,12%	61,86%	306.901,41
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	200,00	0,01%	0,00	0,00%	-100,00%	-200,00
GASTOS ANTICIPADOS	106.350,04	2,91%	60.432,61	2,12%	-43,18%	-45.917,43
INVENTARIOS	332.120,57	9,10%	199.519,22	6,99%	-39,93%	-132.601,35
Total ACTIVO CORRIENTE	943.585,61	25,86%	1.095.300,35	38,39%	16,08%	151.714,74
ACTIVO FIJO NETO	2.114.717,53	57,95%	1.611.068,67	56,41%	-23,82%	-503.648,86
ACTIVOS DIFERIDOS	550.014,59	15,07%	124.041,16	4,34%	-77,45%	-425.973,43
OTROS ACTIVOS	40.602,47	1,11%	25.508,42	0,89%	-37,18%	-15.094,05
Total ACTIVO NO CORRIENTE	2.705.334,59	74,14%	1.760.618,25	61,65%	-34,92%	-944.716,34
TOTAL ACTIVO	3.648.920,20	100,00%	2.855.918,60	100,00%	-21,73%	-793.001,60
PASIVOS	2006		2007		Variación %	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	67.707,07	1,86%	52.287,24	1,83%	-22,77%	-15.419,83
OBLIGACIONES BANCARIAS	1.846.779,21	50,61%	998.510,92	34,96%	-45,93%	-848.268,29
IMPUESTOS POR PAGAR	61.175,93	1,68%	54.006,87	1,89%	-11,72%	-7.169,06
OTROS PASIVOS	99.497,85	2,73%	122.207,77	4,28%	22,82%	22.709,92
Total PASIVO CORRIENTE	2.075.160,06	56,87%	1.227.012,80	42,96%	-40,87%	-848.147,26
OTROS PASIVOS	1.014.287,21	27,80%	1.304.670,21	45,68%	28,63%	290.383,00
Total PASIVO NO CORRIENTE	1.014.287,21	27,80%	1.304.670,21	45,68%	28,63%	290.383,00
TOTAL PASIVO	3.089.447,27	84,67%	2.531.683,01	88,65%	-18,05%	-557.764,26
PATRIMONIO	2006	0,05%	2007	0,07%	Variación %	
CAPITAL SOCIAL	800,00	0,02%	800,00	0,03%	0,00%	0,00
RESERVA POR REVALORIZACIÓN PATRIMONIO	515.878,18	14,14%	150.631,18	5,27%	-70,80%	-365.247,00
PÉRDIDAS ACUMULADAS	-338,73	-0,01%	-2.123,51	-0,07%	526,90%	-1.784,78
UTILIDAD DEL EJERCICIO	43.133,48	1,18%	174.927,92	6,13%	305,55%	131.794,44
TOTAL PATRIMONIO	559.472,93	15,33%	324.235,59	11,35%	-42,05%	-235.237,34
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.648.920,20	100,00%	2.855.918,60	100,00%	-21,73%	-793.001,60

4,26%

HUNTSAT S.A.		
INDICES FINANCIEROS		
	2006	2007
CAPITAL DE TRABAJO	-\$ 1.131.574,45	-\$ 131.712,45
LIQUIDEZ	0,45	0,89
ACIDA	0,29	0,73
ENDEUDAMIENTO	84,67%	88,65%
APALANCAMIENTO	552,21%	780,82%
MARGEN SOBRE VENTAS	95,08%	96,35%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	0,74%	3,65%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	0,74%	3,65%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	0,52	0,75
DÍAS INVENTARIO	696	488
ROTACIÓN DE CARTERA	7,14	5,09
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	51	72
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	5,00	101,24
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,92	1,56
DÍAS DE PAGO CUENTAS POR PAGAR	73	4
CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN	674	556

CÁLCULO DE COMPRAS		
	2006	2007
<i>Costo de ventas</i>	174.187,40	149.242,42
<i>Más: inventario final</i>	332.120,57	199.519,22
<i>Mercancía disponible</i>	10.203.562,93	116.584.480,23
<i>Menos: inventario inicial</i>	32.137,75	332.120,57
TOTAL COMPRAS	9.567.325,87	106.384.335,33

CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN		
	2006	2007
<i>Número de días de cartera</i>	51	72
<i>Número de días de inventario</i>	696	488
<i>Sub-total</i>	747	560
<i>Menos: número de días rotación de proveedores</i>	73	4
CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN	674	556