

Quito, 26 de febrero de 2007

General
Jorge Gabela Bueno
PRESIDENTE
EMSA AIRPORT SERVICES
Presente.-

De mi consideración:

En mi calidad de Comisario del sector privado y en cumplimiento a lo previsto en la Ley de Compañías, presento a usted, señor Presidente, y por su digno intermedio a los señores accionistas, el informe sobre los balances general y de resultados de EMSA al 31 de diciembre del 2006.

De la revisión de las principales cuentas de ingresos, encontramos que en el 2006 se ha producido una disminución de las ventas por servicios de rampa equivalente al 9.16% con relación al año 2005, así como una disminución por los servicios de carga de exportación del 89%, lo mismo que en los rubros de otros ingresos, con lo cual, se confirma una tendencia decreciente, especialmente en los servicios de rampa que significa una caída del 30% con respecto al año 2003. No obstante, se aprecia un incremento de las ventas por servicios de despachos de pasajeros por un valor de 356 mil dólares, así como por los servicios en aduanas, además de un aumento de 91.006,00 dólares en los ingresos financieros.

Por otro lado, en cuanto a los rubros de gastos se aprecia una disminución del 9%, especialmente en los servicios de carga de exportación, servicios de rampa y en los gastos administrativos.

Al consolidar las cuentas de ingresos y egresos se obtiene un resultado positivo que arroja una utilidad neta de 1'420.836,00 dólares, superior en el 7% a la obtenida en el año 2005, toda vez que la disminución de los ingresos han sido compensados con una baja de los egresos, lo cual a su vez ha permitido incrementar la utilidad neta por acción desde \$ 664,00 a \$ 710,57 dólares.

Cabe mencionar que la empresa ha logrado en el año 2006 una importante disminución de sus cuentas por pagar del 45%.

Índices Financieros.- Los índices financieros calculados para el año 2006, son los siguientes:

1. El índice de solvencia se situó en 4.28, lo cual significa una mejor posición con relación al año anterior y demuestra una alta solvencia de la empresa.
2. El índice de liquidez alcanzó a 3.92 que demuestra una situación superior a la del año anterior y una alta liquidez de la compañía.

3. El índice de solidez que relaciona los pasivos totales con los activos totales registra un valor 0.21, similar al del año anterior y que confirma la posición sólida de la empresa.
4. El índice de rentabilidad que relaciona la utilidad neta con las ventas netas fue de 0.11, similar al del año anterior.
5. El índice de rentabilidad patrimonial que relaciona la utilidad neta con el patrimonio, se encuentra en el mismo nivel que en el año 2005, y se mantiene en condiciones aceptables.
6. La liquidez de caja pasó de 0.85 a 1.23 y demuestra una mayor liquidez de la empresa.
7. El índice de endeudamiento que comprende la relación entre pasivo total y el patrimonio ascendió ligeramente de 0.24 a 0.27, demuestra una situación razonable en esta materia.

De la revisión de las principales cuentas de los balances y de los índices financieros mencionados se puede concluir que en el año 2006 si bien la empresa afrontó un descenso de sus ingresos en sus actividades principales, ha podido neutralizar esta situación con una reducción de sus gastos en la operación de la carga de exportación, en los servicios de rampa y en la parte administrativa, de manera que se obtuvo un aumento de sus utilidades del 7%, lo cual se ha reflejado igualmente en mejores registros financieros sobre todo en cuanto a la liquidez y a la solvencia, mientras que en los demás índices se advierte una situación de estabilidad.

A continuación se incluye la información estadística publicada por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas, donde se puede apreciar la posición que mantiene EMSA en el escenario empresarial nacional para un período que va desde 1997 al año 2005 en el ranking que publican estas entidades, de las 1000 compañías más importantes del Ecuador y por el pago del Impuesto a la Renta como se indica en los cuadros y gráficos siguientes:

Cuadro No. 1
Ranking de EMSA en las 1000
compañías más importantes del
Ecuador

Año	Posición
1997	268
1998	233
1999	166
2000	224
2001	277
2002	331
2003	324
2004	423
2005	469

Fuente : Superintendencia de Compañías

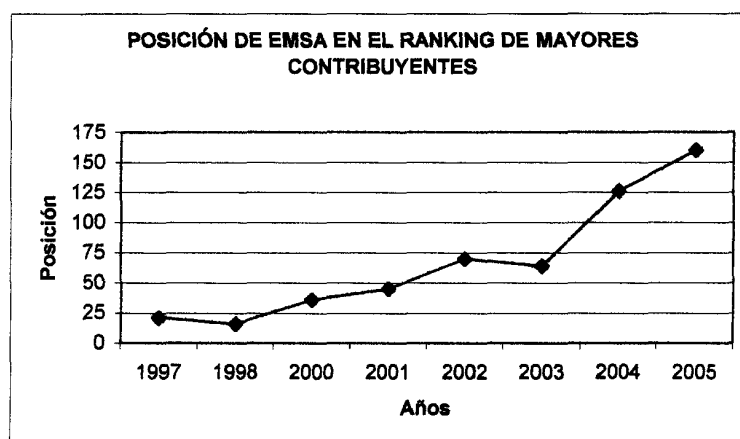


Cuadro No. 2

**Posición de EMSA en el ranking de
los mayores contribuyentes**

Año	Posición	Impuesto Causado
1997	21	1,187,285
1998	16	1,474,070
2000	36	1,041,658
2001	45	899,356
2002	70	673,563
2003	64	730,885
2004	126	510,075
2005	160	511,421

Fuente: S.R.I.



Como se observa en los cuadros anteriores, la posición de EMSA en el ranking tanto de las 1000 compañías más importantes como en el de los mayores contribuyentes del país, registra una declinación, en razón del estancamiento de sus operaciones.

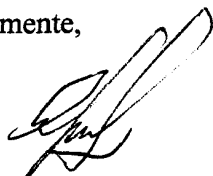
En cuanto se refiere a las actas que contienen las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio, no se presentan observaciones.

Los balances general y de resultados registran razonablemente la situación de la compañía al 31 de diciembre del 2006, de conformidad con las normas y principios contables generalmente aceptados en el Ecuador.

CONCLUSIÓN.- De la revisión de los balances general y de resultados se puede concluir que EMSA en el año 2006 afrontó una disminución de sus ingresos en sus rubros más importantes, pero pudo neutralizar esta caída con un mayor control de sus gastos y logró incrementar sus ingresos en otros rubros como el de servicio de aduanas y los despachos de pasajeros, con lo cual obtuvo un ligero aumento de su utilidad, conforme se puede apreciar en los índices financieros, los mismos que se encuentran en niveles similares a los del año anterior, y en condiciones aceptables de solvencia, solidez, liquidez y de endeudamiento.

Se acompaña los balances general y de resultados, resumidos.

Atentamente,



Econ. Estuardo Salazar C.
**COMISARIO DEL SECTOR PRIVADO
CONSULTOR**

ANEXOS: Balances