

INFORME 001/2003

PARA : SEÑORES MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DE AVINDAC/C.E.M.

REF : INFORME DE COMISARIO, PERIODO 2002

FECHA : Quito, 14 de marzo del 2003

Conforme con lo previsto en la Ley de Compañías y lo estipulado en la parte pertinente de los estatutos de la empresa, a continuación me permito presentar a usted señor Presidente y los demás accionistas, el informe relativo a los estados financieros, con corte contable al 31 de diciembre del 2002.

I. ESTADOS FINANCIEROS

1. Fue revisado el Balance General al 31 de diciembre del 2002 y el correspondiente Estado de Pérdidas y Ganancias por el año terminado a esa fecha. Los Estados Financieros que se adjuntan, son responsabilidad de la administración de la empresa, limitándome a expresar una opinión sobre los datos consignados en los mismos.
2. Se realizaron pruebas a los resultados numéricos conforme a las normas de auditoria generalmente aplicables en el Ecuador y una evaluación a los principios de contabilidad utilizados, con finalidad de tener una certeza razonable de que la información financiera no contiene exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo.
3. En mi opinión, los datos reflejados en los balances mantienen la consistencia numérica de todo el proceso contable, con el sustento de la documentación fuente y los ajustes que han sido necesarios en las circunstancias, presentando razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de AVINDAC/C.E.M. al 31 de diciembre del 2002 y los resultados de sus operaciones, de conformidad con las normas contables imperantes en el Ecuador.

II. APRECIACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Consolidado las actividades operacionales y administrativas se establece a continuación la siguiente apreciación financiera comparada con el ejercicio anterior:

DEL BALANCE GENERAL

Los activos totales demuestran una disminución de 20% aproximadamente con respecto al período 2001, como efecto del ajuste del valor por cobrar a los accionistas que no llegó a ejecutarse. Los pasivos totales han crecido en un 2%, consecuencia de la provisión de obligaciones comprometidas para el mantenimiento y reparación de los equipos de apoyo en rampa, aumento que no tiene mayores efectos sobre la situación financiera de la empresa. El patrimonio regulado por la situación del capital social no incrementado demuestra un valor absoluto de USD 412.610,39 reflejando un crecimiento del 7% con relación al año anterior.

ACTIVOS

El activo corriente que se encuentra conformado por el disponible en caja y bancos, inversiones financieras y anticipos varios, reflejan un crecimiento en términos absolutos de USD 68.501, equivalente al 34.28% frente al año 2001

A nivel del disponible, la liquidez se incrementó en USD 68.828,27 netos, manteniendo en inversiones bancarias efectivas para el cobro durante el año 2002 de USD 173.394,69, sin considerar los USD 51.193,49 que están en vía de recuperación en el Filanbanco.

Los activos fijos disminuyeron en un 20% aproximadamente, producto de la depreciación contable, considerando la vida útil de los bienes muebles, equipo de apoyo en rampa y la amortización de las obras civiles.

En la cuenta otros activos se mantiene el valor pendiente de devengar por el anticipo del seguro de responsabilidad civil contratado, por USD 11.386, saldo que se encuentra razonablemente presentado en el balance general.

PASIVOS

Refleja más compromisos de pago de naturaleza administrativa que obligaciones contraídas de la actividad empresarial. El monto más representativo corresponde a las provisiones para el mantenimiento de los vehículos y equipos de rampa que por la vida útil es necesario la inversión para mantener su valor de uso. Los saldos demostrados son consistentes y están respaldados por la documentación que reposa en contabilidad.

PATRIMONIO

Se encuentra estructurado por el capital social, las reservas por revalorización de activos, reservas legal y estatutaria y resultados de ejercicios anteriores,

adicionando el resultado del ejercicio bajo examen. La demostración es como sigue:

Capital social suscrito	US \$ 256.000
Menos: capital no pagado (ajustado)	" 145.040
CAPITAL SOCIAL NETO	US \$ 110.960
Corrección monetaria	" 286.397,17
Reserva legal y estatutaria	" 7.848,17
Resultado acumulado Ej. Anteriores	" (7.960,52)
Resultado Ej. 2002	" 15.365,60
TOTAL PATRIMONIO	US \$ 412.610,42

Con relación al año 2001, el patrimonio disminuyó en un 22% por cuanto en el citado año se mantuvo el capital suscrito en el 100%. En el año 2002, se ajustó el capital no pagado y demostrar en balances el capital neto suscrito y pagado por los accionistas para una real y efectiva liquidación ante la intendencia de compañías y demás acciones impositivas.

De la cuenta patrimonial, las reservas legal y estatutaria y la cuenta corrección monetaria, constituyen valores no pueden ser distribuidos a los accionistas, excepto en casos de liquidación de la compañía.

Las utilidades generadas en el período serán sujetas a las decisiones más convenientes para su distribución o capitalización.

DEL BALANCE DE RESULTADOS

INGRESOS

Por los servicios de rampa facilitados en el aeropuerto de Latacunga, se ha recaudado el valor neto de US \$ 261.240,41 demostrando un incremento absoluto de US \$ 34.004,39 equivalente al 15% aproximadamente respecto al año 2001.

Los ingresos no operacionales crecieron en un 50% frente al año anterior, consecuencia de cobro de arrendamiento de oficinas en la infraestructura de las instalaciones en Latacunga e intereses por inversiones ganadas.

El total de ingresos superaron al ejercicio 2001 en un 16%

Los servicios aeroportuarios constituyen el 97% del total de ingresos de la empresa.

GASTOS

Los gastos de operación y las actividades administrativas de la empresa, han tenido un crecimiento del 40% frente al año comparado del 2001, como efecto

de la inflación de costos en la economía nacional y tabulación de las depreciaciones de los bienes muebles y de los vehículos y equipos de rampa, considerando en estos últimos, los años de fabricación y el esfuerzo operacional en las actividades ejecutadas. Los pagos de nómina han tenido su incremento acorde a las variaciones salariales decretadas por el gobierno y a los niveles de responsabilidad de los trabajadores de la empresa.

Del total general de gastos, los de operación representan el 81% y los administrativos el 19%.

La empresa a cumplido regularmente con los pagos de impuestos fiscales y demás obligaciones que le han permitido ejecutar libremente sus actividades operacionales y administrativas acorde al objeto social, sin dificultades.

MARGEN DE UTILIDAD

Consecuencia de los ingresos y gastos de operación, la empresa ha marginado en el 2002 el monto de US \$ 45.351,30 que comparado con el 2001 (US \$ 73.007,79) refleja una disminución relativa del 62% entre los dos períodos, efecto de lo comentado en el análisis de los egresos y es más, por cuanto no se ha incrementado los servicios a nuevos clientes, manteniendo al cliente único (Cargolux) por todo el período del 2002.

UTILIDAD NETA

El resultado final del ejercicio 2002 se ha liquidado con el monto neto de US \$ 15.365,60 luego de las provisiones numéricas sobre la participación a los trabajadores e impuesto a la renta.

Comparado con las utilidades del año 2001, demuestra una disminución absoluta de US \$ 661.44, es decir que los resultados del 2002 han sido consistentes con el período anterior.

CONCLUSION DE LOS BALANCES

Revisado el Balance General al 31 de diciembre del 2002 y el correspondiente Estado de Resultados por el año terminado a esa fecha, sus datos mantienen la consistencia numérica de todo el proceso contable, con el sustento de la documentación fuente y los ajustes que han sido necesarios en las circunstancias, presentando razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AVINDAC/C.E.M al 31 de diciembre del 2002 y los resultados de sus operaciones, de conformidad con las normas contables establecidas en el País.

III. ANALISIS FINANCIERO

Indice de Solvencia

Por la relación del Activo Corriente sobre el Pasivo Corriente, la empresa mantiene un indicador de US \$ 4,48 a US \$ 1 demostrando al cierre del ejercicio 2002 una muy buena solvencia financiera para cumplir con las obligaciones pendientes ante terceros. En el período del 2001, la empresa reflejó una solvencia de 3.41 a 1, es decir que el año 2002 fue más sólido.

Indice de Caja o Liquidez Pura

La empresa dispone de posibilidad de pago inmediato de sus deudas, en razón de mantener US \$ 3,10 por cada dólar de obligación vigente a fines del año 2002, este resultado es producto de la relación entre el efectivo neto y el total del pasivo corriente, apreciándose una muy buena posición financiera. En este análisis no se ha considerado el valor pendiente de recuperar de la banca cerrada, por tal motivo, el indicador financiero es muy bueno para la empresa.

Indice de Endeudamiento

Que mide la participación que tienen los acreedores sobre el activo total, el resultado del 13% refleja que la empresa no tiene mayores endeudamientos con terceros, pudiendo constituirse en un buen sujeto de crédito para futuros planes de inversión.

Rentabilidad del negocio

La relación entre la utilidad antes de participación e impuestos, deducido las depreciaciones y provisiones para la reparación de equipos de rampa, frente a los ingresos totales, representan para la empresa el 32.62% de rendimiento financiero por cada unidad de servicio vendido, lo cual implica que el negocio es rentable.

Rendimiento Patrimonial

El rendimiento de la inversión para los accionistas por el período del 2002, relacionado a la utilidad antes de impuestos más los valores de las provisiones y depreciaciones contables, frente al monto del patrimonio, alcanzó un 21,38%, porcentaje razonable si se considera los rendimientos del capital en el mercado financiero nacional e internacional. Las acciones nominales de US \$ 40 c/u han generado un rendimiento US \$ 148, valor que es bastante satisfactorio.

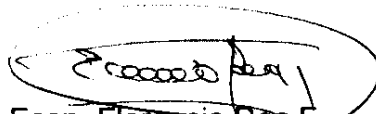
Si consideramos el margen de la utilidad de la empresa frente al total del patrimonio, el rendimiento es del 11% porcentaje aceptable por cuanto se encuentra sobre la tasa de interés de ahorros del mercado financiero, que durante el año 2002 mantuvo un promedio del 5% aproximadamente.

5. CONCLUSION FINAL

Por los resultados reflejados en los estados financieros, la empresa mantiene una sólida posición en el mercado y ha generado una razonable rentabilidad en su proceso operacional, sin embargo podría mejorar a través de una efectiva promoción de servicios para atraer la demanda del sector exportador e importador de bienes de consumo y de capital, mediante el aumento de frecuencias aérea del transporte de carga, no solamente al mercado europeo, sino también al mercado norteamericano y sudamericano que son potenciales consumidores de productos nacionales, correspondiéndole asimismo a la administración, arbitrar las medidas necesarias para optimizar los recursos y fortalecer los servicios a los clientes, con eficiencia y oportunidad.

Señor Presidente, señores accionistas

Atentamente,



Econ. Florencio Rea F.

TCrn. C.S.M. Ave.

COMISARIO AVINDAC/C.E.M.