



Informe del Gerente General a los Accionistas de

EMSAAIRPORT SERVICES CEM

Por el periodo

01 de enero al 12 de noviembre de 2.008

Aeropuerto "Mariscal Sucre"
Tel: +593 (2) 330 2233
Fax: + 593 (2) 330 3102

Aeropuerto "José Joaquín de Olmedo"
Tel: + 593 (4) 2288 202
Fax: + 593 (4) 2288 320

Aeropuerto "Eloy Alfaro"
Tel: +593 (05) 629 533
Fax: +593 (05) 629 534

Señores Accionistas de
EMSAAIRPORT SERVICES CEM

De mis consideraciones:

Fui Gerente General de la empresa EMSAAIRPORT SERVICES CEM en el periodo correspondiente al 1ero. de enero al 12 de noviembre de 2.008. En esta última fecha el directorio de la empresa en sesión ordinaria designó como nueva Gerente General a la Sra. Sylvia Trost.

Mi informe se restringe por lo tanto al período indicado.

Sesiones del Directorio y de la Junta de Accionistas

Durante el período indicado se realizaron cinco sesiones del Directorio de la empresa EMSAAIRPORT SERVICES CEM, a saber:

- 07 de enero 2.008 para dejar sin efecto los contratos de soporte gerencial e imagen institucional firmados entre EMSA por un lado y la FAE y GlobeGround GmbH por el otro a partir del 01 de enero de 2.008.
- 19 de marzo de 2.008, con el siguiente orden del día:
 1. Reporte Financiero de la Gerencia General
 - Resultados acumulados al mes de Febrero de 2008
 - Informe de cierre de año fiscal 2007
 - Presentación de informe de Auditoria y Comisarios, Balance 2007.
 - Aprobación del Directorio
 2. Utilidades del Ejercicio 2007. Propuesta de distribución y plazos.
 3. Informe de Gestión de Gerencia General
 - Resultados Comerciales, Calidad, Capacitación y Seguridad Industrial.
 4. Situación Departamentos Monte Rosa, conocimiento y aprobación según estatutos.
- 19 de junio de 2.008, siendo el orden del día el siguiente:
 - 1.- Reporte Financiero de la Gerencia General
Resultados acumulados al mes de mayo del 2008
 - 2.- Informe de Gestión de Gerencia General
Resultados Comerciales, Calidad, Capacitación y Seguridad Industrial
 - 3.- Inversiones en equipos para el 2008
 - 4.- Situación proyectos nuevo Aeropuerto Internacional Quito y Carga de Importación Guayaquil

EMSA AIRPORT SERVICES

INFORME DE COMISARIO EJERCICIO DEL 2008

ECON. ESTUARDO SALAZAR CALDAS

ABRIL - 2009

Quito, Ecuador

Quito, 24 de abril de 2009

Señor

PRESIDENTE

EMSA AIRPORT SERVICES

Presente.-

De mi consideración:

De conformidad con lo previsto en la Ley de Compañías, en mi calidad de Comisario del sector privado, 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 2008.

De la revisión de los balances de EMSA en dicho año, se encuentra que se han producido cambios importantes con respecto al año 2007, puesto que hay un aumento de las ventas de alrededor de un millón de dólares, mientras que los gastos de operación acusan un ligero descenso, por lo que el efecto es la obtención de una mayor utilidad neta de 1'174.156 dólares y un aumento del 67% de la utilidad por acción.

Cabe indicar que el incremento del impuesto a la renta repercutirá en el posicionamiento de EMSA en el concierto tributario nacional.

Otro aspecto que se debe anotar es el incremento del rubro de propiedades y equipos por 1.2 millones de dólares, lo cual produce un aumento del total de los activos de 2.2 millones de dólares.

Por otro lado las cuentas por pagar experimentan un considerable ascenso que prácticamente quintuplican las del 2007. Se debe también mencionar que se ha producido un ascenso del patrimonio de los accionistas del 11.97%.

Estos cambios de los rubros de los balances general y de resultados han determinado igualmente cambios en los índices financieros como se indican a continuación.

Índices Financieros.- Los índices financieros calculados para el año 2008, son los siguientes:

1. El **índice de solvencia** se situó en 2.29, menor que el del año pasado (3.03), pero que demuestra una relación aceptable de solvencia de la empresa.
2. El **índice de liquidez** acusa una ligera disminución pero que igualmente demuestra que la Compañía mantiene una liquidez importante.
3. El **índice de solidez** que relaciona los pasivos totales con los activos totales, experimentó un cambio de 0.27 a 0.32, que confirma la posición de solidez de la empresa.

4. El **índice de rentabilidad** que relaciona la utilidad neta con las ventas netas se elevó de 0.12 a 0.20, que demuestra que la empresa ha experimentado una situación favorable durante el año 2008 por su incremento de la utilidad.
5. El **índice de rentabilidad patrimonial** que relaciona la utilidad neta con el patrimonio, ha mejorado su posición a la del año anterior desde 0.22 a 0.32, que así mismo demuestra un manejo gerencial positivo.
6. La **liquidez de caja** que relaciona el efectivo con el pasivo corriente, ha evolucionado favorablemente de 1.3 a 1.5.
7. El **índice de endeudamiento** que comprende la relación entre pasivo total y el patrimonio ascendió de 0.37 a 0.45, que indica el aumento de las obligaciones de la empresa.

De la revisión de las principales cuentas de los balances y de los índices financieros mencionados se puede concluir que en el año 2008 se ha producido un mejoramiento de las condiciones generales de la empresa, debido al aumento de la utilidad neta y que confirman una tendencia de recuperación desde el año anterior comparado con la situación de los años 2005 y 2006.

Igualmente se aprecia una política de estabilización de costos, con lo cual se ha logrado mejorar las condiciones generales de la empresa y consecuentemente de sus índices financieros, excepto el de endeudamiento, similar a lo que se había experimentado en el 2007.

A fin de obtener un enfoque de la situación de EMSA en el entorno empresarial ecuatoriano se incluye información estadística publicada por el Servicio de Rentas Internas, SRI, y la Superintendencia de Compañías para ubicar a la empresa en los ranking de estas dos entidades, tanto en materia tributaria como en el ámbito empresarial.

A continuación se incluye un cuadro en el que se ubica a EMSA en el puesto 169 en el año 2007 con referencia al impuesto causado.

	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
2006	219	469.572
2007	169	773.310

**Compañía de Economía Mixta Servicios Aeroportuarios del Ecuador
EMSA AIRPORT SERVICES**

**Balances Generales
(en dólares)**

	Nota	2008	2007	Variación	
				Cantidad	Porcentaje
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo		5,489,005	3,223,877	2,265,127.63	70.26%
Inversiones temporales					
Documentos y cuentas por cobrar	4	2,083,869	3,295,817	-1,211,947.83	-36.77%
(-) Provisión para cuentas incobrables	5	(916,779)	(938,033)	21,254.23	-2.27%
Inventarios	6	676,557	1,594,267	-917,709.93	-57.56%
Gastos pagados por anticipado		57,533	49,084	8,448.97	17.21%
Impuestos Anticipados		552,520	371,178	181,342.12	48.86%
Total Activos Corrientes		7,942,705	7,596,190	346,515.19	4.56%
		-	-		
PROPIEDADES Y EQUIPO - neto	7	4,089,338	2,846,341	1,242,997.31	43.67%
Otros Activos					
Documentos y cuentas por cobrar	4	1,021,211	419,697	601,514.53	143.32%
Inversiones permanentes		12,886	2,186	10,700.39	489.58%
Otros Activos	8	123,739	103,863	19,875.74	19.14%
Total Otros Activos		1,157,836	525,746	632,091	120.23%
TOTAL ACTIVOS		13,189,879	10,968,276	2,221,603	20.25%
Pasivos y Patrimonio de los accionistas					
Pasivos Corrientes					
Cuentas por Pagar	9	1,237,740	235,465	1,002,275.04	425.66%
Obligaciones sociales por pagar		266,185	755,408	-489,222.82	-64.76%
Obligaciones fiscales por pagar		186,842	180,988	5,853.92	3.23%
Impuesto a la Renta	10	1,195,458	773,310	422,148.08	54.59%
Compañías Relacionadas		559,354	559,354	-	0.00%
Total Pasivos Corrientes		3,445,579	2,504,525	941,054.22	37.57%
Jubilación patronal y desahucio	11	530,047	435,666	94,381.16	0.00%
Bonificación 25% desahucio	11	67,152	55,142	12,010.70	21.78%
Total Pasivo Largo Plazo		597,200	490,808	106,391.86	21.68%
Total Pasivos		4,042,779	2,995,333	1,047,446.08	34.97%
Patrimonio de los accionistas					
Capital social		580,000	580,000	-	0.00%
Capital adicional		3,752,943	3,752,943	-	0.00%
Reserva Legal		203,727	203,727	-	0.00%
Reserva Facultativa		712,807	712,807	-	0.00%
Utilidades retenidas		3,897,622	2,723,466	1,174,155.68	43.11%
Total Patrimonio de los accionistas		9,147,099	7,972,943	1,174,155.68	14.73%
		13,189,878	10,968,276	2,221,601.76	20.25%

**Compañía de Economía Mixta Servicios Aeroportuarios del Ecuador
EMSA AIRPORT SERVICES**

**Estados de Resultados
(en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31	Nota	2.008	2.007	Variación	
				Cantidad	Porcentaje
Ventas netas					
Servicios de rampa		9.593.481	9.443.152	150.328	1,59%
Servicios en aduanas		4.172.204	3.141.514	1.030.691	32,81%
Servicios de despachos de pasajeros		528.081	647.716	-119.635	-18,47%
Servicios de carga de exportación		78.877	68.456	10.421	15,22%
Oficina Central		611.372	651.703	-40.330	-6,19%
Descuento y devoluciones en ventas		(262.675)	(200.405)	-62.270	
		14.721.340	13.752.136	969.204	7,05%
Gastos de operación					
Servicios de rampa		(5.950.575)	(5.378.862)	-571.713	10,63%
Servicios en aduanas		(1.720.552)	(1.405.024)	-315.528	22,46%
Servicios de despacho de pasajeros		(294.067)	(407.173)	113.106	-27,78%
Servicios de carga de exportación		(147.284)	(76.809)	-70.475	91,75%
Gastos generales y oficina central		(1.737.092)	(3.149.143)	1.412.051	-44,84%
		-9.849.570	-10.417.010	567.440	-5,45%
Utilidad en operación		4.871.770	3.335.126	1.536.644	46,07%
Otros Ingresos (Gastos)					
Pérdida en Inversiones		-	-350.000	-350.000	100,00%
Otros Gastos		-881.775	-51.879	-829.896	1599,68%
Total gastos no operacionales		-881.775	-401.879	-479.896	119,41%
INGRESOS NO OPERACIONALES					
Intereses ganados		51.257	124.660	-73.403	-58,88%
Otros ingresos		61.669	-5.424	67.093	-1236,97%
Total ingresos no operacionales		112.926	119.236	-6.310	-5,29%
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		4.102.921	3.052.483	1.050.438	34,41%
Participación de los trabajadores (Nota H)	11	-	-545.866	545.866	-100,00%
Impuesto a la renta (Nota I)	12	-1.195.458	-773.310	-422.148	54,59%
Utilidad neta		2.907.463	1.733.307	1.174.156	67,74%
Utilidad neta por acción		201	120	81	67,74%
Promedio ponderado del número de acciones en circulación		14.500	14.500	-	0,00%