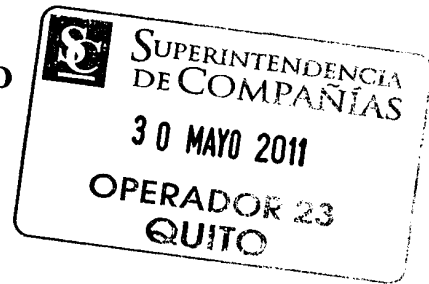


## INFORME DEL COMISARIO



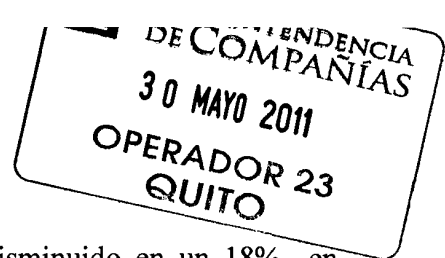
Quito, 10 de mayo de 2011

### **SEÑOR PRESIDENTE DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE AEROSTAR S. A.**

En cumplimiento a la nominación como Comisario Principal realizada por la Junta General de Accionistas de AEROSTAR S. A. y lo dispuesto en el Art. 279 de la Ley de Compañías del Ecuador, y sin encontrarme dentro de alguno de los numerales que señala el Art. 275 de la Ley de Compañías para efectuar actividades como Comisario rindo a usted mi informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información que ha presentado a usted la administración con relación a la marcha de la compañía por el período terminado al 31 de diciembre de 2010.

He obtenido por parte de los administradores toda la información, documentación y registros sobre las operaciones que juzgué necesarios para analizar y emitir mi opinión. De igual manera, revisé los Balances General y de Resultados de los años 2008 y 2009, mismos que han sido preparados y son de responsabilidad de la administración de la Compañía AEROSTAR S. A.; se ejecuto procedimientos de control orientados a cumplir con las obligaciones y funciones de Comisario; en tal virtud, procedo a rendir este informe contemplado en los siguientes puntos:

1. La administración de la empresa ha cumplido con las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones de la Junta General de Accionistas, del Directorio y también de la Superintendencia de Compañías.
2. Los Estados Financieros son el resultado de los registros efectuados en los libros de contabilidad, los cuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
3. En la revisión efectuada se demuestra que la estructura del control interno contable, en sus aspectos importantes, es adecuada, la razonabilidad y saldos de la cuenta inventarios y sus efectos en la determinación de los costos de ventas, de los inventarios de materia prima del servicio de Catering y venta de aéreo combustibles se lo realiza en el sistema informático ZEUS aplicándose el registro mediante el método promedio.
4. Los libros actas de Juntas Generales de Accionistas y Directorio y en general los libros sociales se conservan de acuerdo con la Ley, así como también se encuentra en forma actualizado el listado de accionistas.
5. Con relación a lo dispuesto en el Art. 288 de la Ley de Compañías, no he abocado conocimiento de algún asunto que se considere deba ser informado.



6. En el estado de Situación, el Activo total se ha disminuido en un 18% en relación al 2009; la cuenta de activo denominada “operacionales”, que constituye las disponibilidades y las cuentas por cobrar ha sufrido una disminución del 56%, mientras que la cuenta de “Inversiones Financieras” se ha incrementado de USD 3.363,65 a USD 655.365,74, que representa un 19.384%. El pasivo también se ha disminuido en un 11%, como se puede observar en el cuadro siguiente:

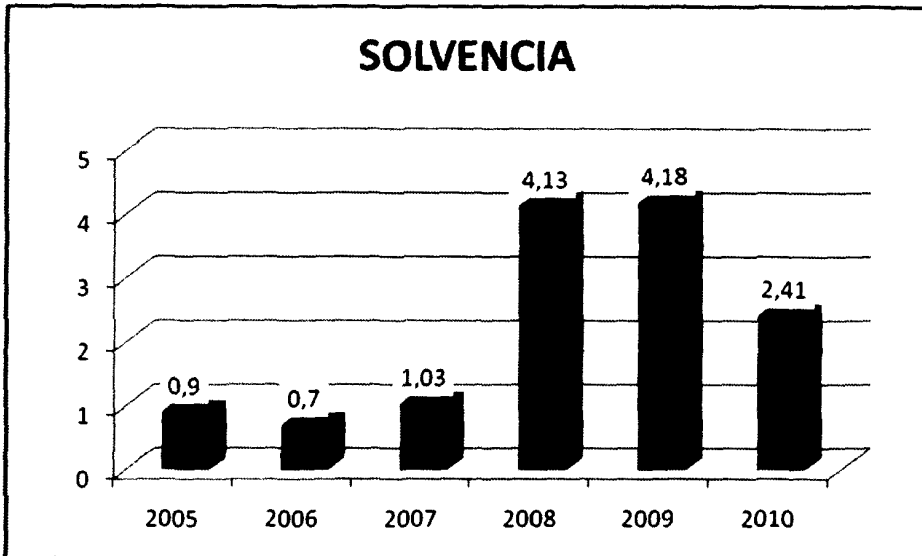
### BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO DEL 2008 AL 2010

CUENTA CONTABLE	AÑO 2008	AÑO 2009	%	AÑO 2010	%
<b>ACTIVO</b>	<b>2.810.222,22</b>	<b>2.035.879,28</b>	<b>10%</b>	<b>896.922,88</b>	<b>-56%</b>
OPERACIONALES	1.854.421,22	2.035.879,28	10%	896.922,88	-56%
INVERSIONES FINANCIERAS	3.446,73	3.363,65	-2%	655.365,74	19384%
INVERSIONES EN EXISTENCIAS	204.375,00	189.117,08	-7%	246.733,51	30%
INVENTARIOS EN BIENES DE LARGA DURACIÓN	221.104,10	348.619,26	58%	357.861,83	3%
OTROS ACTIVOS	67.764,78	86.405,55	28%	16.970,66	-80%
<b>PASIVOS</b>	<b>925.039,93</b>	<b>963.133,07</b>	<b>4%</b>	<b>859.780,48</b>	<b>-11%</b>
DEUDA FLOTANTE	448.685,39	486.778,53	8%	383.425,94	-21%
DEUDA A LARGO PLAZO	476.354,54	476.354,54	0%	476.354,54	0%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1.426.072,12</b>	<b>1.700.151,75</b>	<b>19%</b>	<b>1.314.074,14</b>	<b>-23%</b>
CAPITAL	38.000,00	88.000,00	132%	88.000,00	0%
RESULTADO AÑO ANTERIOR	-	-		-	
RESULTADO PRESENTE EJERCICIO	1.296.108,94	645.594,89	-50%	(5.717,99)	-101%
RESERVAS	91.963,18	966.556,86	951%	1.231.792,13	27%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2.351.132,95</b>	<b>2.005.246,92</b>	<b>15%</b>	<b>1.075.354,62</b>	<b>-15%</b>

7. La relación Activos Corrientes/Pasivos Corrientes, posterior a un incremento sustancial en los años 2008 y 2009, para el año 2010 disminuye en un 1,77 puntos en la relación de solvencia, encontrándose aún en un nivel aceptable, ya que el parámetro de comparación debe ser mayor o igual a 1,3 que permite enfrentar las obligaciones con terceros en el corto plazo.

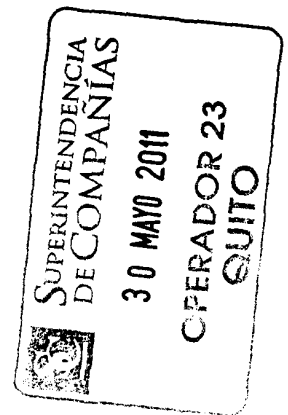
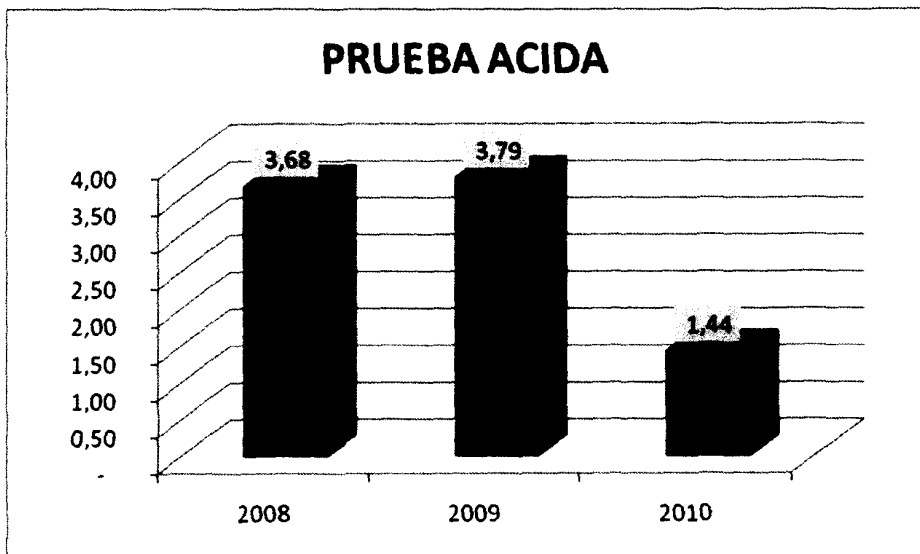
### INDICES DE LIQUIDEZ ÚLTIMOS SEIS AÑOS

RELACIÓN	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>SOLVENCIA</b>	0.9	0.7	1.03			



8. La liquidez inmediata o prueba ácida, indica la capacidad de pago de la empresa, descontándose las partidas menos líquidas del activo circulante, es decir, los inventarios, para el año 2010 este índice disminuye en un 62% en relación al 2009 interpretándose que la empresa cuenta con \$1,44 dólares de activo circulante para hacer frente a cada dólar de sus deudas más urgentes, sin contar con los inventarios, como se puede observar en el siguiente cuadro:

RELACIÓN	2008	2009	2010
<b>PRUEBA ACIDA</b>	<b>3,68</b>	<b>3,79</b>	<b>1,44</b>



9. En el estado de Resultados, los ingresos se han disminuido en un 15% con relación al 2009; de los cuales se destaca la disminución en las ventas de productos, catering y materiales SAB en un 34% siendo estos ingresos los más representativos de las ventas que en el año 2009 constituyeron el 82% y en el 2010 el 64%, debido a la disminución de las Ventas a TAME Línea Aérea del Ecuador; En tanto que las Ventas por combustible se han incrementado en un 597%, que del total de las ventas en el 2009 represento un 2% en el año 2010 constituyo un 18%; las ventas por productos criogénicos han mantenido su tendencia.

Los Gastos de Gestión han disminuido en 1% con respecto al 2009, mientras que el Costo de venta se ha incrementado en 1%, que en relación a las Ventas ha generado una pérdida de USD 5.717,99 como se puede visualizar en el siguiente cuadro:

**BALANCE DE RESULTADOS COMPARATIVO DEL 2008 AL 2010**

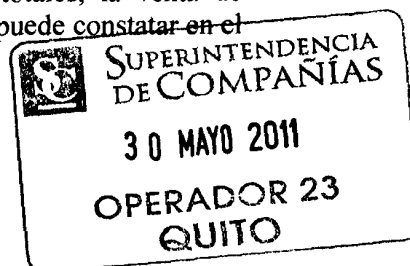
CUENTA CONTABLE	AÑO 2008	AÑO 2009	%	AÑO 2010	%
<b>INGRESOS</b>	<b>5,089,869.28</b>	<b>4,466,527.17</b>	<b>-12%</b>	<b>3,781,489.31</b>	<b>-15%</b>
VENTA DE BIENES Y SERVICIOS	4,926,845.13	4,410,114.25	-10%	3,756,074.83	-15%
VENTA DE PRODUCTOS Y MATERIALES SAB	4,089,480.58	3,650,281.04	-11%	2,421,332.17	-34%
VENTA DE COMBUSTIBLE	116,236.12	98,251.76	-15%	684,596.52	597%
VENTA DE PRODUCTOS CRIOGENICOS	721,128.43	661,581.45	-8%	650,146.14	-2%
RENTA DE INVERSIONES Y OTROS	163,024.15	56,412.92	-65%	25,414.48	-85%
<b>GASTOS</b>	<b>3,793,760.34</b>	<b>3,820,832.28</b>	<b>1%</b>	<b>3,787,207.30</b>	<b>-1%</b>
REMUNERACIONES	257,393.05	245,473.49	-5%	252,528.49	3%
BIENES Y SERVICIOS DE CONSUMO	317,230.75	346,141.73	9%	279,851.92	-13%
GASTOS FINANCIEROS Y OTROS	162,626.19	119,299.39	-27%	113,006.57	-5%
COSTO DE VENTAS Y OTROS	3,056,510.35	3,109,917.67	2%	3,141,820.32	3%
<b>UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>1,296,108.94</b>	<b>645,694.89</b>	<b>-50%</b>	<b>(5,717.99)</b>	<b>-101%</b>
(-) 25% IMPTO A LA RENTA	346,948.75	171,076.42	-51%		
(-) 10% APOORTE ISSFFA	94,916.02	-	-100%		
(-) RESERVA LEGAL	4,775.14	25,000.00	424%		
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>849,469.03</b>	<b>449,618.47</b>	<b>-47%</b>		<b>-100%</b>



**BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO DEL 2008 AL 2010**

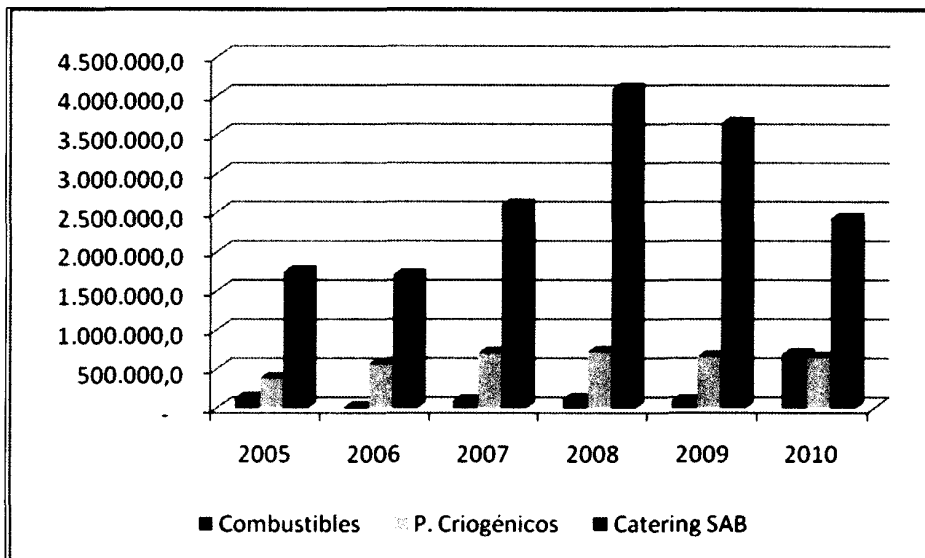
CUENTA CONTABLE	AÑO 2008	AÑO 2009	%	AÑO 2010	%
<b>INGRESOS</b>	<b>5,089,869.28</b>	<b>4,466,527.17</b>	<b>-12%</b>	<b>3,781,489.31</b>	<b>-15%</b>
VENTA DE BIENES Y SERVICIOS	4,926,845.13	4,410,114.25	-10%	3,756,074.83	-45%
VENTA DE PRODUCTOS Y MATERIALES	4,089,480.58	3,650,281.04	-11%	2,421,332.17	-41%
VENTA DE COMBUSTIBLE	116,236.12	98,251.76	-15%	684,596.52	597%
VENTA DE PRODUCTOS CRIOGENICOS	721,128.43	661,581.45	-8%	650,146.14	-2%
RENTA DE INVERSIONES Y OTROS	163,024.15	56,412.92	-65%	25,414.48	-85%
<b>GASTOS</b>	<b>3,793,760.34</b>	<b>3,820,832.28</b>	<b>1%</b>	<b>3,787,207.30</b>	<b>-1%</b>
REMUNERACIONES	257,393.05	245,473.49	-5%	252,528.49	1%
BIENES Y SERVICIOS DE CONSUMO	317,230.75	346,141.73	9%	279,851.92	-13%
GASTOS FINANCIEROS Y OTROS	162,626.19	119,299.39	-27%	113,006.57	-9%
COSTO DE VENTAS Y OTROS	3,056,510.35	3,109,917.67	2%	3,141,820.32	1%
<b>UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>1,296,108.94</b>	<b>645,694.89</b>	<b>-50%</b>	<b>(5,717.99)</b>	<b>-101%</b>
(-) 25% IMPTO A LA RENTA	346,948.75	-	-100%		
(-) 10% APORTE ISSFFA	94,916.02	-	-100%		
(-) RESERVA LEGAL	4,775.14	-	-100%		
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>849,469.03</b>	<b>645,694.89</b>	<b>-24%</b>		<b>-100%</b>

10. Al analizar la evolución de las ventas por productos en los últimos seis años, se destaca la venta de Catering SAB que represento hasta el 2009 el 82% de los ingresos, luego de un incremento sustancial en el 2007 y 2008, para el 2010 presenta una disminución acumulada del 45% en los dos años. En tanto que los ingresos por Combustibles en el año 2010 se incremento en un 597% con relación al 2009 representando el 18% de los ingresos totales, la venta de productos criogénicos se ha disminuido en un 2%, como se puede constatar en el siguiente cuadro:



**EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS  
VENTA DE PRODUCTOS**

PRODUCTOS	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Combustibles	130.657,0	8.563,0	97.201,0	116.236,0	98.252	684.597
% Crecimiento		-93%	1035%	20%	-15%	597%
P. Criogénicos	386.805,0	565.287,0	709.018,0	721.128,0	661.581	650.146
% Crecimiento		46%	25%	2%	-8%	-2%
Catering SAB	1.747.775,0	1.794.891,0	2.901.237,0	4.089.481,0	3.650.281	2.421.332
% Crecimiento		3%	53%	57%	-11%	-34%
<b>Ventas Netas \$</b>	<b>2.265.237,0</b>	<b>2.355.808,0</b>	<b>3.407.456,0</b>	<b>4.926.845,0</b>	<b>4.410.114</b>	<b>3.756.081</b>



11. Del análisis realizado, se desprende que la empresa se encuentra al día con sus obligaciones tributarias, cumpliendo las disposiciones de la Administración Tributaria del Ecuador.

12. La mayor y única deuda a largo plazo que la empresa registra en sus libros es con la accionista Fuerza Aérea Ecuatoriana por un monto de USD \$ 476,355.

Del análisis realizado a los Estados Financieros de AEROSTAR S. A. se concluyen que estos se presentan razonablemente en todos sus aspectos la situación financiera y los resultados de sus operaciones al 31 de diciembre de 2010, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el país.

Atentamente,

Eco. Dinora Tapia H.  
 Capt. Esp. Avc.  
**COMISARIO PRINCIPAL**

