

INFORME DE COMISARIO

Quito, 26 de marzo de 2007

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

Concluido el ejercicio económico del año 2006, en cumplimiento a lo dispuesto en el Art. 279 de la Ley de Compañías y la nominación como Comisario que me hiciera la Junta General de Accionistas 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 ustedes mi informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información que ha presentado a ustedes la Administración con relación a la marcha de la compañía por el período terminado al 31 de diciembre de 2006.

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 Generales y de Resultados de los años 2005 y 2006, mismos que han sido preparados y son de responsabilidad de la administración de la compañía AEROSTAR S.A.; se efectuaron procedimientos de control orientados a cumplir con las obligaciones y funciones de Comisario. En tal virtud, procedo a rendir este informe:

- La Administración ha cumplido con las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones del Directorio y de la Junta General de Accionistas en el período 2006.
- Los estados financieros concuerdan con 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.
- En la revisión implementada se demuestra que la estructura del control interno contable, en sus aspectos importantes, es adecuada.
- 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.
- 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.

1. DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA - FINANCIERA

Las cifras y resultados expresados en los estados financieros demuestran que en relación al ejercicio económico del año 2005, la estructura financiera de la compañía cambia principalmente debido a incrementos que se producen en las obligaciones a corto plazo, a disminuciones en el disponible e incrementos en el exigible, inventarios y la propiedad planta y equipo.

En el aspecto económico, los resultados acumulados del año 2006 se disminuyeron en un 37% con relación a los resultados obtenidos en el año 2005.



1.1. BALANCE GENERAL

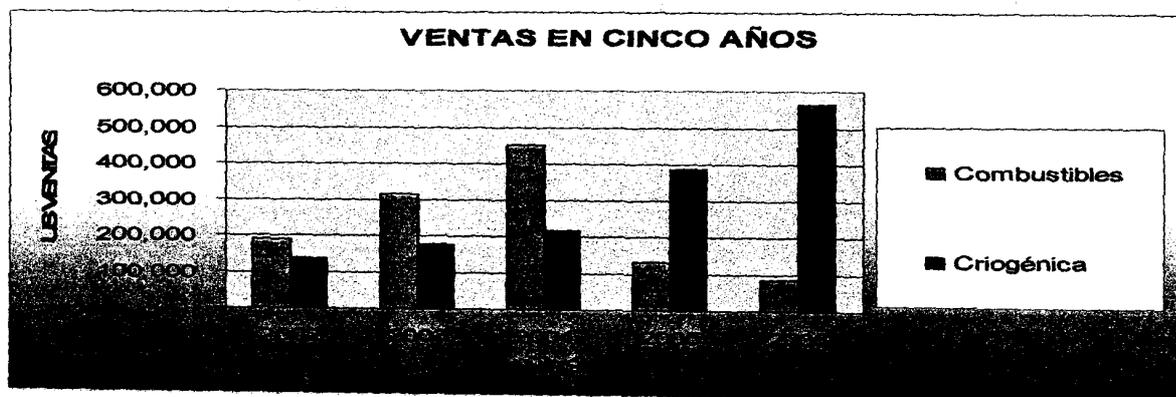
El Activo Corriente experimenta un incremento total de 29%, el efecto se refleja en las Cuentas por Cobrar e Inventarios al cierre del año 2006; dentro de los valores pendientes de cobro, el rubro más importante está registrado en la cuenta Clientes Planta Criogénica.

En la Propiedad, Planta y Equipo se produce un importante incremento, principalmente por la incorporación de Equipos de Mantenimiento y de Operación; los demás bienes son controlados mediante la aplicación de porcentajes adecuados de depreciación y se reducen como efecto y consecuencia lógica del uso y desgaste reflejados en la depreciación acumulada que permite establecer el valor neto.

El Pasivo a corto plazo tiene variaciones significativas, se presenta un incremento de 63% con relación al año 2005; esta variación se debe a la deuda acumulada por consumo de energía eléctrica con la Base Aérea de Taura; tomando en cuenta que la obligación viene arrastrándose desde el año 2005.

2.2. ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

VENTAS	INGRESOS				
	2002	2003	2004	2005	2006
Combustibles	190,070	315,158	452,634	130,657	85,630
Criogénica	137,055	176,482	216,313	386,805	565,287
Ventas Netas	327,125	491,640	668,947	517,462	650,917



En el gráfico que constan las ventas de los últimos cinco años, se puede apreciar que la venta de combustibles sigue en descenso y, con respecto de las ventas totales del ejercicio económico 2006 estos representan el 13%; pudiéndose determinar que su comercialización no aporta positivamente a la Compañía por los elevados costos que los mismos registran.

En el mismo gráfico, sucede lo contrario con los productos criogénicos, se ve un crecimiento sostenido y con relación al año 2005 se establece un incremento "en las ventas" de 46%; sin embargo, el margen de contribución para establecer la utilidad operativa también es mínimo, como ya se explicará al analizar los gastos de operación.

GASTOS DE OPERACIÓN

En los combustibles, los costos de ventas representan el 87% con relación a las ventas y en los productos criogénicos, la relación es de 86%. Con respecto del año 2005, el costo de ventas de los combustibles se redujo en siete puntos y, en los criogénicos se produce un incremento de cinco puntos.

Los Gastos Administrativos reportan un incremento del 26% comparados con los del año 2005; con relación a las ventas netas estos representan el 15.5%; si comparamos con la utilidad operacional, establecemos que ésta no cubre el monto que la empresa destina en los gastos administrativos del período. Es decir, tenemos 14 % de Utilidad Operacional frente a 15.5% de Gastos Administrativos.

UTILIDAD

Del análisis de: Ventas Netas, Costo de Ventas, de los Gastos Operacional y Administrativo, se desprende a simple vista que la empresa AEROSTAR S.A., no arroja utilidad vinculada con la operación del negocio en el ejercicio económico correspondiente al año 2006; el resultado operacional obtenido arroja una pérdida de US \$ 13,701.00.

El Resultado Acumulado 2006 de US \$ 7,433.00 se obtiene luego de sumar Otros Ingresos por \$ 22,478.00 y restar Otros Gastos por US \$ 1,345.00.

3. ANÁLISIS FINANCIERO

3.1. Índice de solvencia

Se determina que una referencia óptima de este indicador debe ser de 1,3 o mayor en la relación de Activos Corrientes frente a Pasivos Corrientes, para este ejercicio económico la tendencia se mantiene igual que los últimos cuatro años, es decir, la empresa no tiene los recursos necesarios para cubrir sus obligaciones a corto plazo ya que al cierre dispone de US \$ 0,70 centavos para cancelar cada US \$ 1,00 de deuda.

RELACIÓN	2003	2004	2005	2006
SOLVENCIA	0.82	0.80	0.90	0.70

3.2. Índice de endeudamiento

Este índice nos permite medir la participación de los acreedores con relación al total de activos, en los últimos cuatro años la dependencia financiera es evidente y, en el ejercicio del año 2006 repunta a un endeudamiento del 87%.

RELACIÓN	2003	2004	2005	2006
ENDEUDAMIENTO	84%	86%	80%	87%

3.3. Índice de Rentabilidad

Con relación a las Ventas Netas, la rentabilidad final que AEROSTAR S A obtiene en el ejercicio económico del año 2006 es del 1%; la tendencia no ha mejorado en los últimos cuatro años y, la administración prevé una rentabilidad para el ejercicio 2007 de 1%. No se plantea un análisis ni cálculos con relación al Capital de la empresa, por cuanto la misma cuenta con una serie de bienes proporcionados por la Fuerza Aérea que no son tomados en cuenta para determinar resultados reales.

RELACIÓN	2003	2004	2005	2006
RENTABILIDAD	0%	0%	2%	1%

3.4. Rendimiento Patrimonial

El Capital Social de AEROSTAR S A es de USD 20,800.00 representado en 20.800 acciones nominativas de USD 1.00 cada una; en el cuadro adjunto se demuestra que la utilidad neta por cada acción en el ejercicio 2006 es de USD 0,20; la relación no ha variado ni mejorado en los últimos cuatro años.

RELACIÓN	2003	2004	2005	2006
REND. POR ACCIÓN	0.20	0.21	0.31	0.20

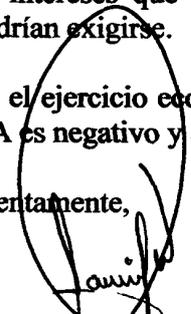
4. CONCLUSIÓN

Con los resultados que se expresan en los estados financieros, es factible concretar que AEROSTAR S A mantiene en los últimos cuatro años una situación económica-financiera poco satisfactoria; su situación de iliquidez es recurrente, el endeudamiento es elevado y no se vislumbra a corto ni mediano plazo una recuperación que permita sostener un negocio que compita con empresas de similares actividades.

Por las obligaciones a corto plazo, la administración no ha provisionado el pago de intereses que en cualquier momento y por la demora en su cancelación podrían exigirse.

En el ejercicio económico del año 2006, el resultado operativo de AEROSTAR S A es negativo y arrojó una pérdida de USD 13,701.00.

Atentamente,


CPA. Wilson Aguirre Fiallos.

Mayo. Esp. Avc.

~~COMISARIO DE AEROSTAR S.A.~~