

INFORME DE COMISARIO

Quito, 20 de junio de 2008

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

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 entrega la administración con relación a la marcha de la compañía por el período terminado al 31 de diciembre de 2007.

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 2006 y 2007, 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 2007.
- 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

Los resultados expresados en los estados financieros demuestran que en relación al ejercicio económico del año 2006, la estructura financiera de la compañía cambia en cada uno de los componentes del balance general y de resultados; se evidencia incrementos que triplican las cifras del balance general al cierre del año 2007. La empresa optó por un nuevo sistema informático para sus registros contables y la presentación de un nuevo plan de cuentas que incorpora nuevos conceptos luego que a partir del mes de septiembre de 2007 se concreta una nueva actividad empresarial que le ha permitido obtener resultados favorables y proyectarse positivamente a mediano plazo.

La incorporación de la nueva actividad empresarial, el cambio de la herramienta informática y la deficiente estructuración del área administrativa financiera, específicamente la contable, ha originado a que la información para los accionistas y los organismos de control leguen tarde y se incurra en el pago de multas y limitadas posibilidades para tomar decisiones oportunas.

1.1. BALANCE GENERAL

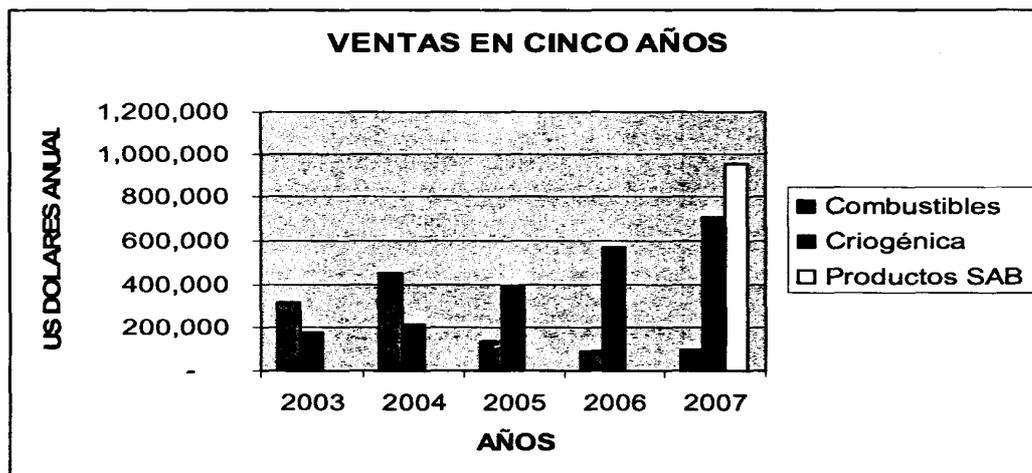
El activo corriente experimenta un incremento de cinco veces el valor con el que cerró a diciembre de 2006, se registran valores de US \$ 161,360.00 y US \$ 792,186.00 en 2006 y 2007 respectivamente. Esta diferencia sustancial, es producto de la incorporación de la nueva actividad del servicio de catering y la necesidad de contar de capital de trabajo que le permitirá cumplir eficientemente los diversos compromisos empresariales. Es importante que se mantenga esta disponibilidad y se evite la descapitalización que le puede afectar su operación normal.

En el subgrupo que determina la Propiedad, Planta y Equipo, no se evidencian cambios sustanciales con relación al ejercicio económico del año 2006, existe un leve incremento de 16% por adquisición de mobiliarios por US \$ 1,710.00 y maquinaria y equipos por US \$ 6,341.79. Tomando en cuenta que a partir del 1º de septiembre de 2007 con la firma del contrato de comodato entre la Fuerza Aérea Ecuatoriana y AEROSTAR S.A., se incorporan bienes muebles destinados para el servicio de catering, no se trasladaron a los resultados del ejercicio los valores correspondientes a la depreciación o arriendo por los cuatro meses de uso de activos fijos cuyo costo histórico neto es de US \$ 386,792.00. Los efectos tributarios, distribución de utilidades y utilidad neta para los accionistas se ven reflejados en el estado de resultados.

El Pasivo a corto plazo tiene variaciones significativas, se presenta un incremento de 2.2 veces con relación al año 2006; estos cambios se deben a la incorporación de bienes, valores y obligaciones luego de la firma del comodato, sin embargo, tratándose de un contrato para diez años, el valor neto por pagar a la Fuerza Aérea de US \$ 476,355.00 debe reclasificarse dentro del pasivo a largo plazo.

2.2. ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Ingresos					
Productos	2003	2004	2005	2006	2007
Combustibles	315,158	452,634	130,657	85,630	97,201
Criogénica	176,482	216,313	386,805	565,287	709,018
Productos SAB					955,750
Ventas Netas \$	491,640	668,947	517,462	650,917	1,761,969



En el gráfico constan las ventas de los últimos cinco años, se puede apreciar que la venta de combustibles se ha estancado y su promedio anual está en una media de cien mil dólares. Las ventas de productos criogénicos evolucionan favorablemente, el gráfico permite visualizar incrementos anuales de: 46% en el 2006 con relación al 2005 y 25% en el 2007 con relación al 2006, sin embargo, en los últimos cinco años también han evolucionado ascendentemente los costos de producción y gastos de administración.

Marca la diferencia y se incorporan las ventas de los productos del servicio de catering que reporta la suma de US \$ 955,750.00 que son exclusivamente por los últimos cuatro meses del año 2007.

GASTOS DE OPERACIÓN Y ADMINISTRATIVOS

En función de la información contable, los reportes de costos que al momento arroja el sistema y la distribución de los gastos administrativos de la matriz (US \$ 87,476.00 en el año) para las dos unidades de negocios "SAB y PLANTA CRIOGÉNICA"; es factible determinar que por ventas totales de productos criogénicos de US \$ 806,548.00, le corresponden US \$ 782,795.00 por costos de producción y gastos administrativos, es decir, a 97% asciende la inversión en la planta ubicada en la Base de Taura.

Con ventas por los cuatro meses por US \$ 955,750.00, los costos de producción y gastos administrativos por US \$ 802,517.00, la unidad de negocio SAB, arroja una relación de 84% producto de los costos de ventas más el prorrateo de los gastos de administración que permite visualizar una contribución positiva en los resultados de la empresa AEROSTAR S.A.

UTILIDAD

De la relación: Ventas Netas, Costo de Ventas, de los Gastos Operacional y Administrativos en la actividad desarrollada por la "Planta Criogénica y Venta de Combustibles", obtenemos que en el ejercicio económico del año 2007, la utilidad en esta unidad de negocios es de US \$ 23,753.00, es decir, representa el 3% del total de ingresos generados durante todo el año de operación.

En cambio, la unidad de "Servicio a Bordo", como resultado de los cuatro meses de actividad en la empresa, la relación entre: Ventas Netas, Costo de Ventas, de los Gastos Operacional y Administrativos, arroja una utilidad neta de US \$ 129,481.00, en valores porcentuales representa el 14% del total de ingresos de septiembre a diciembre de 2007.

De la utilidad consolidada reflejada en el Estado de Resultados de US \$ 152,658.00, le corresponden el 15% por la comercialización de productos criogénicos y combustibles y el 85% a los productos que se comercializan por servicio de catering.

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 cambia positivamente y la relación es de US \$ 1.03 disponible por cada US \$ 1.00 que la empresa mantiene como obligación a corto plazo; esta tendencia mejorará aún más (US \$ 1.63) al reclasificar al pasivo a largo plazo la obligación que se produce por la firma del comodato a diez años por US \$ 349.578,00.

RELACIÓN	2003	2004	2005	2006	2007
SOLVENCIA	0.82	0.8	0.9	0.7	1.03

3.2. Índice de endeudamiento

Este índice nos permite medir la participación de los acreedores con relación al total de activos, en los últimos cinco años la dependencia financiera es evidente y, en el ejercicio del año 2007 este índice se mantiene con un endeudamiento del 83%.

RELACIÓN	2003	2004	2005	2006	2007
ENDEUDAMIENTO	84%	86%	80%	87%	83%

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 2007 es del 8%; la tendencia ha mejorado ya que en los últimos cuatro años la compañía obtuvo resultados negativos y se veía muy comprometida su continuidad empresarial.

RELACIÓN	2003	2004	2005	2006	2007
RENTABILIDAD	0%	0%	2%	1%	8%

3.4. Rendimiento Patrimonial

El Capital Social de AEROSTAR S. A. es de USD 38,000.00 representado en 38.000 acciones nominativas de USD 1.00 cada una, en julio de 2007 la Junta de Accionistas decidió un nuevo aumento de capital por US \$ 17.200,00; en el cuadro adjunto se demuestra la utilidad neta por cada acción de los últimos cinco años; destacando el resultado obtenido durante el ejercicio económico del año 2007.

RELACIÓN	2003	2004	2005	2006	2007
REND. POR ACCIÓN	0.2	0.21	0.31	0.2	4.02

4. CONCLUSIÓN

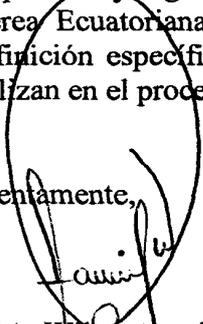
La utilidad del ejercicio económico fue determinada sin considerar el efecto económico de utilizar en el proceso productivo del servicio de catering los bienes muebles que le pertenecían al "Servicio a Bordo".

Con la proyección de mantenerse competitiva y no depender económicamente de la opción de préstamos para la normal operación de la empresa, es recomendable no descapitalizarle y evitar dejarle sin el necesario Capital de Trabajo que le permita sustentar adecuadamente su operación en las diferentes unidades de negocio que administra AEROSTAR S.A.

Una leve mejoría ha experimentado la comercialización de productos criogénicos y venta de combustibles, aún son altos los costos de producción y gastos administrativos y el resultado se ve reflejado en una utilidad de 3% en todo el ejercicio económico del año 2007.

El proceso y registro que se originó con la firma del comodato entre la Fuerza Aérea Ecuatoriana y la empresa AEROSTAR S.A. debe concretarse con la definición específica del tratamiento que se dará a los bienes muebles que se utilizan en el proceso productivo del servicio de catering.

Atentamente,


CPA. Wilson Aguirre Fiallos.
Mayo. Esp. Avc.
COMISARIO DE AEROSTAR S.A.