



Quito, 13 de abril de 2016

Señores

MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE AEROSTARSABCO S.A.

Presente.-

De conformidad con lo expuesto en el Acta de sesión de la Junta General de Accionistas celebrada el 16 de abril de 2015 y en cumplimiento con los Arts. 274 y 279 de la Ley de Compañías, en calidad de Comisario Principal he procedido a la revisión de los Estados de Situación Financiera de AEROSTARSABCO S.A. con corte al 31 de diciembre de 2015 y el correspondiente Estado de Resultados en el período comprendido entre 01 de enero y 31 de diciembre de 2015.

La revisión del Comisario fue efectuada y practicada para obtener certeza razonable, no absoluta, a fin de determinar si los estados financieros no contienen errores importantes o de carácter significativo. Revisión que incluye un examen, sobre la base de muestreo y pruebas selectivas que sustente los importes e información contenida en los estados financieros.

En mi calidad de Comisario Principal de AEROSTARSABCO S.A., cúpleme informarles lo siguiente:

I. REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGULATORIOS

Las cifras presentadas en los estados financieros concuerdan con los libros de contabilidad de la Empresa, de acuerdo a lo presentado por los funcionarios de la empresa, siendo estos los responsables directos de los respectivos registros contables, los mismos que deben estar debidamente conciliados y haber sido presentados en su momento a la Auditoría Externa para su revisión y análisis.

Los estados financieros han sido presentados de acuerdo al área financiera en función a lo que establecen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF para las PYMES).

La Auditoría Externa KPMG del Ecuador Cía. Ltda., ha auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y en su parte pertinente en el párrafo de Opinión Calificada mencionan lo siguiente *"En nuestra opinión, excepto por el posible efecto, si los hubiere, del asunto descrito en el párrafo anterior, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AEROSTARSABCO SERVICIOS COMPLEMENTARIOS DE ALIMENTACIÓN S. A. al*

31 de diciembre del 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera."

Es responsabilidad de la empresa mantener sus registros conforme a lo que establece la ley y debidamente sustentados.

II CONTROL INTERNO

La Administración de la compañía en función a lo presentado ha realizado el seguimiento basado en fundamentos de control interno relacionados con la preparación de la información financiera de cada una de las áreas y cada una de las cuentas que conforman los Estados Financieros. Siendo ésta la responsable de establecer y mantener un control interno efectivo relacionado con la preparación de la información financiera.

De la información entregada se realizó el análisis y revisión de la gestión administrativa llevada a cabo por la administración de la Compañía para lo cual se revisó y analizó:

- a) los estados financieros;
- b) la estructura del control interno;
- c) actas de la Junta General de Accionistas;

Sin embargo en lo que es materia de mi competencia y en calidad de Comisaria se pone en consideración de la Junta General de Accionistas, como parte del control interno lo siguiente:

La Administración de AEROSTARSABCO S.A., dará atención a las recomendaciones que realiza la auditoría externa y la Comisaria, para que realicen los ajustes correspondientes previo análisis, así como el desarrollo de planes de acción que serán implementados de forma inmediata para el mejoramiento en cada una de las áreas de la empresa.

III ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS

La Administración de AEROSTARSABCO S.A. es responsable de la preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), Normas Tributables mandatorias reguladas por la Ley Orgánica de Régimen Tributario.

Además es responsable del control interno necesario para garantizar que los balances de situación financiera, resultados, flujo de efectivo y evolución del patrimonio con sus respectivas notas explicativas se encuentren libres de distorsiones significativas y reflejen adecuadamente la posición financiera de la compañía.



**AEROSTARSABCO S.A.
INFORME DE COMISARIA 2015**

Los componentes principales de los estados financieros de la compañía por el periodo comprendido del 01 de enero al 31 de diciembre de 2015 se presenta a continuación:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA



**AEROSTARSABCO S.A.
INFORME DE COMISARIA 2015**

AEROSTARSABCO S.A. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (EXPRESADO EN DÓLARES)						
CONCEPTO	2015	2014	ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL	
			2015	2014	ABSOLUTA	RELATIVA
Activos						
Activos Corrientes						
Efectivo	750.884,00	264.878,00	20,10	9,83	486.006,00	183,48
Ctas x Cbr. Comerciales	2.268.134,00	1.197.152,00	60,71	44,43	1.070.982,00	89,46
Ctas x Cbr. A relacionadas	13.279,00	71.399,00	0,36	2,65	-58.120,00	-81,40
Otras Ctas. X Cbr.	18.797,00	14.998,00	0,50	0,56	3.789,00	25,26
Impuestos por recuperar	22.955,00	18.835,00	0,61	0,70	4.120,00	21,87
Anticipos entregados a proveedores	69.276,00	60.274,00	1,85	2,24	9.002,00	14,94
Inventarios	353.767,00	729.176,00	9,47	27,06	-375.409,00	-51,48
Otros Activos	15.070,00	47.202,00	0,40	1,75	-32.132,00	-68,07
Total Activos Corrientes	3.512.152,00	2.403.914,00	94,01	89,21	1.108.238,00	46,10
Activos No Corrientes						
Propiedades y equipo	219.361,00	290.783,00	5,87	10,79	-71.422,00	-24,56
Impuesto a la renta diferido activo	4.381,00	0,00	0,12	0,00	4.381,00	0,00
Total Activos No Corrientes	223.742,00	290.783,00	5,99	10,79	-67.041,00	-23,06
Total Activos	3.735.894,00	2.694.697,00	100,00	100,00	1.041.197,00	38,64
Pasivos						
Pasivos Corrientes:						
Proveedores y otras cuentas por pagar	1.828.614,00	675.260,00	60,58	30,78	1.153.354,00	170,80
Cuentas por pagar compañías relacionadas	760.299,00	806.369,00	25,19	36,76	-46.070,00	-5,71
Impuestos por pagar	0,00	3.612,00	0,00	0,16	-3.612,00	-100,00
Anticipos recibidos por clientes	228.529,00	528.282,00	7,57	24,08	-299.753,00	-56,74
Provisiones	87.642,00	85.434,00	2,90	3,89	2.208,00	2,58
Total Pasivo Corriente	2.905.084,00	2.098.957,00	96,24	95,68	806.127,00	38,41
Pasivos No Corrientes						
Provisiones por beneficios a empleados	68.980,00	50.203,00	2,29	2,29	18.777,00	37,40
Impuesto a la renta diferido	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ingreso diferido	44.578,00	44.578,00	1,48	2,03	0,00	0,00
Total Pasivo No Corriente	113.558,00	94.781,00	3,76	4,32	18.777,00	19,81
Total Pasivo	3.018.642,00	2.193.738,00	100,00	100,00	824.904,00	37,60
Patrimonio						
Capital	10.000,00	10.000,00	0,27	0,37	0,00	0,00
Reservas	51.188,00	51.188,00	1,37	1,90	0,00	0,00
Resultados acumulados	656.064,00	439.771,00	17,56	16,32	216.293,00	49,18
Total Patrimonio	717.252,00	500.959,00	19,20	18,59	216.293,00	43,18
Total Pasivo más Patrimonio	3.735.894,00	2.694.697,00	100,00	100,00	1.041.197,00	38,64

A continuación se determinará el peso proporcional de cada cuenta dentro del estado financiero del año 2015 y 2014, además se procederá a determinar si la empresa tiene

una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo con las necesidades financieras y operativas.

Dentro de las cuentas más relevantes tenemos:

En Activos Corriente: La cuenta de efectivo de la empresa en el año 2015 representa el 20,10% frente al año 2014 del 9,83% en relación al total activos, existiendo un incremento entre un año a otro de \$.486.006 aprox., lo que representa un incremento del 183,48%, el incremento de esta cuenta se debe principalmente por que mantienen una inversión de \$.700.000.

Cuentas por Cobrar Comerciales, se han incrementado en el ejercicio económico 2015 en \$.1.070.982 aprox., lo que representa el 89,46%, la empresa debe tomar medidas respecto a la recuperación de su cartera, en un período no mayor a 60 días. Sin embargo debido a la falta de liquidez del estado la empresa se ha visto afectada en cuenta a la recuperación de cartera.

Detalle de las cuentas:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Catering aéreo	34.726	216.046
Catering terrestre	1.188.153	149.737
Punto de venta	65.673	7.287
Comedores	<u>1.007.891</u>	<u>832.479</u>
	2.296.443	1.205.549
Provisión por deterioro de cartera (1)	<u>(28.309)</u>	<u>(8.397)</u>
	<u>2.268.134</u>	<u>1.197.152</u>

La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales:

<u>Por vencer</u>	595.402	575.453
<u>Vencido</u>		
Hasta 30 días	787.294	326.065
De 31 a 60 días	752.282	41.620
De 61 a 90 días	23.170	6.482
De 91 días en adelante	<u>138.296</u>	<u>255.929</u>
	<u>2.296.444</u>	<u>1.205.549</u>

Si bien el manejo de recuperación de cartera ha mejorado en relación a otros años, se debe perfeccionar la gestión de recuperación en las líneas de negocio Catering Terrestre y Comedores, para lo cual se debe implementar como política de cobro que los deudores no superen los 60 días para el pago, pues el dejar de percibir o recuperar en un tiempo



AEROSTARSABCO S.A.
INFORME DE COMISARIA 2015

menor disminuye el que la empresa pueda cumplir con sus obligaciones y merma el capital de trabajo.

La Cuenta Inventarios ha sufrido una disminución considerable en el año 2015, esto se debe a la gestión que ha efectuado la empresa, tanto en venta y rotación de inventarios, en el año 2015 constituye el 9,47% frente al total de activos, lo que en el año 2014 representaba el 27,08 frente al total activos.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Materia prima (1)	171,126	371,249
Suministros y materiales (2)	131,376	281,945
Repuestos, herramientas y accesorios	1,264	5,126
Menaje	38,333	49,993
Otros suministros	11,668	20,863
	<u>353,767</u>	<u>729,176</u>

De acuerdo a la información proporcionada, el inventario de materia prima corresponde en su mayoría al propio giro del negocio (carnes, pollo, embutidos, entre otros), suministros y materiales se refiere a (material de despacho, utensillos, materiales de aseo, entre otros,) logrando la empresa una mejor rotación y manejo de la cuenta.

Se puede evidenciar que la empresa ha considerado efectuar el seguimiento y en parte el cumplimiento a la Resolución del Directorio que hace referencia a la depuración de la cuenta de Inventarios, se espera que exista la razonabilidad de la cuenta y se evidencia en el examen de Auditoría.

La cuenta propiedades planta y equipo ha sufrido una disminución entre el año 2015 vs el año 2014 en \$.-71.422, presentándose una disminución del -24,56%, esto se debe principalmente a las depreciaciones que sufren los bienes muebles por su uso normal.

A diciembre de 2015 el activo corriente es de \$ 3.512.152 que representa el 94% del total de los activos, frente al año 2014 que asciende a \$ 2.403.914 que representa el 89 % del total de los activos, siendo el año 2015 superior al año 2014 en \$ 1.108.238 lo que representa un incremento en la cuenta del 46,10%, entre las causas del incremento encontramos aumento del efectivo y cuentas por cobrar.

El total pasivo al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$3.018.642, en las cuentas más significativas encontramos:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores (1)	1,477,715	329,283
Otras cuentas por pagar (2)	350,899	345,977
	<u>1,828,614</u>	<u>675,260</u>



AEROSTARSABCO S.A.
INFORME DE COMISARIA 2015

La Cuenta Proveedores, se refiere a obligaciones que se mantiene pendientes de pago, la misma que se ha incrementado frente al año 2014 en \$ 1.148.432, y que se está cancelando en un período mayor a 60 días. Este incremento se debe principalmente al aumento de las cuentas por cobrar, que de acuerdo a la información proporcionada por la administración se produjo por temas coyunturales (efectos macroeconómicos del país) en el año 2015, estos efectos fueron la caída del precio del petróleo y la apreciación del dólar, adicional de una contracción en el aparato productivo que produce menos circulante de dinero en la economía del país.

Otras cuentas por pagar se refieren al pago de nómina normal con el que cuenta la empresa.

La cuenta por pagar con compañías relacionadas se indica a continuación:

Cuentas por pagar

Aerostar S.A.	668.161	668.161
Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas ISSFA	92.138	138.208
	<u>760.299</u>	<u>806.369</u>

AEROSTARSABCO mantiene una cuenta pendiente de pago a la empresa AEROSTAR S.A., donde en su momento era la Unidad de Negocio Servicio Abordo SAB que pertenecía a AEROSTAR S.A. se constituye como compañía independiente mediante la instrumentación y perfeccionamiento jurídico con el nombre de AEROSTARSABCO S.A. quedando pendientes temas contractuales con clientes, saldos en bancos, inventarios, activos en general que pertenecían a SAB pero por haberse constituido como empresa nueva se procedió a realizar prestaciones de dinero y regular cobros con clientes.

El valor de \$92.138 corresponde a 2 cuotas pendientes de las utilidades del año 2012 que de acuerdo al Acta de Junta General de Accionistas con fecha 02 de Abril del 2014 estableció en su parte pertinente el destino de utilidades del 2012 lo siguiente "En razón de que los dividendos correspondiente al ejercicio económico 2012 se mantienen como "Utilidades Retenidas", se resuelve que el pago de esta utilidades, en la cantidad de USD. 460.692,90, se cancelen al accionista ISSFA en diez mensualidades continuas, a partir del mes de abril del 2014; y, que las utilidades correspondientes al periodo 2013, se mantengan como Utilidades Retenidas, hasta que el Gerente presente los nuevos proyectos de inversión para el presente ejercicio económico."

El Patrimonio presenta un incremento del 2014 al 2015 en \$ 1.041.197, por lo que se ha incrementado la cuenta en un 38,64%, la que presenta mayor presencia es la cuenta Resultados Acumulados con un incremento entre un año a otro de \$ 216.293 esto es un aumento del 43,18%, esto se debe al resultado de utilidades del ejercicio que genero el año 2015. Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la



AEROSTARSABCO S.A.
INFORME DE COMISARIA 2015

aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en resultados acumulados o se compensan con la reserva legal, reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

ESTADO DE RESULTADOS

DETALLE DE CUENTAS	AEROSTARSABCO S.A.					
	ESTADO DE RESULTADOS					
	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (EXPRESADO EN DÓLARES)					
			ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL	
	2015	2014	2015	2014	ABSOLUTA	RELATIVA
Ingresos por ventas	6.051.944	4.946.745	2.798,03	22.896,30	1.105.199	22,34
Costo de productos vendidos	(4.857.753)	(3.974.875)	-2.245,91	-18.397,94	(882.878)	22,21
Ganancia bruta	1.194.191	971.870	552,12	4.498,36	222.321	22,88
Gasto de venta	(339.732)	(386.331)	-157,07	-1.788,16	46.599	-12,06
Gasto de administración	(595.140)	(516.926)	-275,15	-2.392,62	(78.214)	15,13
Otros ingresos (gastos), neto	53.147	5.489	24,57	25,41	47.658	868,25
Utilidad operacional	312.466	74.102	144,46	342,99	238.364	321,67
Ingresos (gastos) financieros, neto	(3.371)	(3.688)	-1,56	325,92	317	-8,60
Utilidad antes de impuesto a la renta	309.095	70.414	142,91	325,92	238.681	338,97
Impuesto a la renta	(92.802)	(48.809)	-42,91	-225,92	(43.993)	90,13
Utilidad neta y resultado integral del periodo	216.293	21.605	100,00	100,00	194.688	901,12

Los ingresos por ventas han aumentado del 2014 al 2015 en \$ 1.105.199 lo que representa el 22,34%, los costos establecidos tienen congruencia frente a los ingresos por ventas estos representan el 22,21%, dando lugar a una ganancia bruta entre un ejercicio económico y otro de \$ 222.321, constituyéndose un incremento del 22,88%.

Los ingresos obtenidos por la empresa provienen de la prestación del servicio de catering y venta de raciones, están conformados por el siguiente detalle de los centros de costos:



AEROSTARSABCO S.A.
INFORME DE COMISARIA 2015

	2015	2014
Alimentos	4,056,571	3,689,555
Bebidas	-	518
Servicio de catering	1,995,373	1,218,729
Relaciones alimenticias	-	37,943
Descuento alimentos	-	-
	<u>6,051,944</u>	<u>4,946,745</u>

Mientras que los Costos por los productos vendidos son:

	2015	2014
Materia prima	3.188.601	2.579.156
Mano de obra	402.698	438.935
Costos indirectos de fabricación	<u>1.266.454</u>	<u>956.784</u>
	<u>4.857.753</u>	<u>3.974.875</u>

Los gastos de administración y venta en los que incurre la empresa representan todos aquellos pagos que efectúa la empresa y que contribuyen para el manejo de la misma, para el año 2015 tenemos:

	2015		
	Ventas	Administración	Total
Gastos de personal	51.399	250.337	301.736
Gastos de bienes y servicios	147.577	134.421	281.998
Gastos de suministros y materiales	10.933	14.808	25.741
Gastos de mantenimiento	40.782	31.041	71.823
Gastos de promoción y publicidad	14.364	-	14.364
Gastos de depreciación e incobrables	37.303	47.359	84.662
Gastos por impuestos	32.378	23.279	55.657
Otros gastos	4.996	93.895	98.891
	<u>339.732</u>	<u>595.140</u>	<u>934.872</u>

	2014		
	Ventas	Administración	Total
Gastos de personal	20.057	255.841	275.898
Gastos de bienes y servicios	233.324	151.792	385.116
Gastos de suministros y materiales	2.896	16.776	19.672
Gastos de mantenimiento	15.556	3.566	19.122
Gastos de promoción y publicidad	7.975	-	7.975
Gastos de depreciación e incobrables	33.161	28.782	61.943
Gastos por impuestos	29.476	25.245	54.721
Otros gastos	43.886	34.924	78.810
	<u>386.331</u>	<u>516.926</u>	<u>903.257</u>



De la información tomada, se pueda notar que los gastos no han sufrido un incremento representativo de un año a otro, la utilidad operacional generada en el año 2015 representa el 144,46% frente a la utilidad neta del ejercicio económico.

La Utilidad neta y resultado Integral del período para el ejercicio económico 2015 asciende a \$.216.293 frente al generado en el año 2014 que asciende a \$ 21.605 logrando obtener un rendimiento mayor para la empresa de \$194.688.

IV PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

A continuación se presentan los indicadores de AEROSTARSABCO S.A., los que reflejan los resultados alcanzados en el ejercicio económico 2015:

Razón corriente o de liquidez. - Para el año 2015 representa el 1,21 y para el año 2014 el 1,15, lo que significa que la empresa en el año 2015 cuenta con \$.1,21 para cubrir sus obligaciones, por ende cuenta con mayor liquidez la empresa que el año 2014.

El Capital de Trabajo.- Es el excedente de los activos corrientes una vez que se hayan cancelado los pasivos corrientes, es decir es lo que le queda a la empresa en calidad de dinero permanente.

Por lo que la empresa para el año 2015 una vez que cancele el total de sus obligaciones corrientes le quedarán \$. 607.068 para atender sus obligaciones que surgen de su normal desarrollo, mientras que para el año 2014 contó con \$ 304.957, lo que se determina que la empresa para el año 2015 aumentó su capital de trabajo en \$ 302.111.

Prueba Ácida.- Este índice indica que si la empresa tuviera la necesidad de atender todas sus obligaciones corrientes sin necesidad de liquidar y vender sus inventarios, ésta dispondría de \$ 1,09, lo que significa que la empresa en el año 2015 podría atender sus obligaciones corrientes sin necesidad de vender sus inventarios, esto no sucede en el año 2014 pues apenas cuenta con 0,79 valor que no le ayuda a cubrir sus obligaciones.

Endeudamiento o Apalancamiento.- La empresa presenta un nivel alto de endeudamiento con sus acreedores es decir que para el año 2015 se establece el 420% y para el año 2014 el 438% , lo que significa que su patrimonio está completamente comprometido con las obligaciones.

Margen Neto de Utilidad.- Como podemos observar las ventas de la empresa para el año 2015 y 2014 generaron el 3,57% y el 0,43% de utilidad respectivamente, también podemos ver que existe un aumento del 3,13% en la utilidad para el año 2015.

V RECOMENDACIONES

Efectuar el traspaso de los activos que le pertenecían en su momento a la empresa y que actualmente se encuentran registrados en AEROSTAR S.A., para lo cual debe sustentarse en los informes pertinentes de la empresa para la toma de decisiones.

Tomando en cuenta que el año 2015 hubo falta de liquidez por parte del Estado, la empresa se vio afectada en la recuperación de cuentas por cobrar, y por ende en cumplir con sus obligaciones, se sugiere establecer una política clara y bien definida, a fin de proceder a recuperar los valores en un tiempo no mayor a 60 días.

Analizar la posibilidad de capitalizar la empresa pues esta desde que se creó apenas cuenta en sus registros con un aporte de \$.10.000, el incremento le permitirá apalancarse en caso de requerirlo.

AEROSTARSABCO debe proceder con el pago de \$.92.138 a favor del Instituto, valor correspondiente a la deuda que mantiene por concepto de utilidades de años anteriores que no han sido canceladas en su momento, para lo cual se requiere el pago en el transcurso del año 2016.

Quito, abril 2016


Karina Nuques Ochoa
Mayo.Esp.Avc.
COMISARIO PRINCIPAL