

INFORME DEL COMISARIO

Quito, 20 de abril de 2017

A los Señores Accionistas y miembros del Directorio de:

AEROSTARSABCO S.A.

Dando cumplimiento a las funciones de Comisario para el año societario 2016 de AEROSTARSABCO S.A. oficializadas a mi persona mediante memorando No. ISSFA-UCGIRV-2016-10-M del 25 de julio de 2016, comunicación recibida por mi persona el 03 de agosto de 2016, y en cumplimiento a la función que nos asigna el Art. 279 de la Ley de Compañías, cumplo informarle sobre la Compañía que:

REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGULATORIOS

De la revisión efectuada a los estados financieros se observa la concordancia de estos con los libros de contabilidad de la Compañía, sin que se presenten diferencias significativas que debieran ser reveladas dado que se mantiene una conciliación de registros contables.

De los libros de actas de la Junta de Accionista y del Directorio se observa que estas son mantenidas correctamente con los documentos habilitantes pertinentes.

De la revisión efectuada a las normas legales y estatutarias no se observa situaciones que pongan en duda su cumplimiento.

De los estados financieros de la Compañía se observa que estos son preparados en función de las normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, entidad reguladora del tipo de negocio de la empresa, aplicándose los principios de la norma internacional de información financiera (NIIF).

De las obligaciones legales que la empresa tiene que cumplir se observa que no guarda discrepancias en lo establecido por entidades como: IESS, Municipio, Superintendencia de Compañía, de Bancos entre otras.

Cualquier incumplimiento a las normas legales, reglamentarias y estatutarias que no han sido consideradas por estar fuera de las revisadas, así como los criterios de aplicación de las mismas, son de entera responsabilidad de la administración de la Compañía, y cuyas interpretaciones o aplicaciones no necesariamente pueden ser compartidas por las autoridades competentes.

CONTROL INTERNO

Del análisis a los índices de gestión de la Compañía se puede observar los siguientes índices:

- Las ventas alcanzaron el 134% de lo planeado en el POA 2016, siendo el 2do semestre del año el que alcanzó mayor porcentaje de lo inicialmente planeado.

VENTAS		INGRESOS	
PRESUPUESTADO	CUMPLIMIENTO	%	
\$ 1.519.500	\$ 1.900.720	125%	
\$ 1.955.000	\$ 2.748.940	141%	
\$ 3.474.500	\$ 4.649.660	134%	
		1er. SEMESTRE	2do. SEMESTRE
		TOTAL AÑO 2016	

- El costo de ventas alcanzó el 137% de lo planeado en el POA 2016, siendo así mismo a su vez el 2do semestre del año el de mayor porcentaje de incremento en lo inicialmente planeado, ajustándose a lo efectuado con las ventas.

COSTOS DE VENTAS		EGRESOS	
PRESUPUESTADO	CUMPLIMIENTO	%	
\$ 1.200.405	\$ 1.436.908	120%	
\$ 1.545.161	\$ 2.330.375	151%	
\$ 2.745.566	\$ 3.767.283	137%	
		1er. SEMESTRE	2do. SEMESTRE
		TOTAL AÑO 2016	

- Los gastos operacionales alcanzaron el 267% de lo inicialmente planeado en el POA 2016. En el 1er semestre se observa un incremento del 248% en lo planificado y en el 2do semestre un incremento del 282% dentro de lo establecido en el POA 2016. Se observa que este incremento en los GASTOS OPERACIONALES no tiene la misma proporción de aumento al identificado tanto en VENTAS como en COSTO DE VENTAS.

GASTOS OPERACIONALES		EGRESOS	
PRESUPUESTADO	CUMPLIMIENTO	%	
\$ 141.314	\$ 351.096	248%	
\$ 181.899	\$ 513.192	282%	
\$ 323.212	\$ 864.288	267%	
		1er. SEMESTRE	2do. SEMESTRE
		TOTAL AÑO 2016	

- La utilidad neta alcanzo el 31% de lo planeado en el POA 2016. Se observa que la utilidad no alcanzo el 100% de lo planificado a pesar de que tanto el incremento de ventas como del costo de ventas tuvieron sincronía en sus porcentajes excedentes. Esto quiere decir que el rubro que determinó la drástica disminución en la utilidad planificada fue el de GASTOS OPERACIONALES, los cuales excedieron en demasía a los inicialmente planificados y sin guardar la misma proporción de aumento que los rubros de VENTAS ni de COSTO DE VENTAS.

RESULTADOS			UTILIDAD NETA		
1er. SEMESTRE	2do. SEMESTRE	TOTAL AÑO 2016	PRESUPUESTADO		
			CUMPLIMIENTO		
			\$	\$	%
			\$ 138.670	\$ 177.793	\$ 316.463
			\$ 59.931	\$ 40.111	\$ 100.042
					32%
					43%
					23%
					32%

- El siguiente cuadro muestra el desarrollo durante el año 2016 de los resultados netos finales propuestos para la empresa, desde el planificado dentro del POA 2016, como dentro de los distintos forecasts propuestos (los mismos que no fueron aprobados por el Directorio de la compañía), hasta llegar a obtener el resultado final (resultado neto de gestión excluyendo ganancias por revalorización de activos y planes de beneficios definidos).

RESULTADOS NETO SABCO EJERCICIO 2016					
PRESUPUESTO INICIAL	FORECAST 6-6	FORECAST 8-4	CUMPLIMIENTO 2016		
\$ 316.463	\$ 156.828	\$ 183.095	\$ 100.042		

Sobre los índices de gestión de la empresa se muestran los indicadores históricos junto con los contenidos en el POA 2016 y los constituidos con el ejercicio final 2016:

	2016 FINAL	2016 POA	2015	2014
Liquidez				
Razon Corriente	3,3 veces	1,5	1,6	1,9
Apacacamiento				
Endudamiento	62%	76%	81%	81%
Multiplicador de Capital	veces 2,6	4,1	5,2	5,4
Actividad				
Rotacion de Activo Total	veces 2,1	1,0	1,6	1,8
Capital de Trabajo	USD \$ 1.431.576	1.103.453	\$ 1.367.367	\$ 1.111.326
Rentabilidad				
Margen Neto	2,1%	9,3%	3,5%	0,4%
Rentabilidad sobre Activos	4,4%	9,6%	5,8%	0,8%
Rentabilidad sobre Patrimonio	11,5%	39,4%	30,2%	4,3%
Estructura de Capital				
Activos Corrientes	90%	94%	94%	89%
Activos no Corrientes	10%	6%	6%	11%
Patrimonio	38%	24%	19%	19%

- La rentabilidad de la empresa sobre las ventas (margen neto) disminuyó al 2,1% del 3,5% conseguido en el ejercicio 2015. Si se compara con el presupuesto dentro del POA 201, el cual fue de 9,3%, también se observa un descenso aun mayor.
- La rentabilidad sobre patrimonio (ROE) disminuye así mismo al 11,5% del 30,2% conseguido en el año 2015, siendo también inferior al ofrecido dentro del POA 2016. Este porcentaje de rentabilidad conseguido está en el mínimo exigido por su accionista (ISSFA), el cual es del 12%.
- El nivel de endeudamiento de la empresa disminuye del 81% en el año 2015 al 62% en el año 2016, lo que tiene concordancia con el aumento del nivel de patrimonio al 38% en este. Este aumento en el patrimonio se debe principalmente al incremento de las utilidades retenidas en anteriores periodos.
- La razón corriente de la empresa sube a 3,3 en el 2016 de 1,6 en el año 2015, lo que indica su mayor sustento de activos corrientes frente a los pasivos corrientes, aunque gran parte de estos activos corrientes lo constituyen cuentas por cobrar lo que disminuye la liquidez optima de la empresa.

- El capital de trabajo de la compañía es al final del 2016 de USD 1.431.576 lo que significa un incremento con respecto al año 2015 (USD 1.367.367), concordante con el aumento de la razón corriente señalada, aunque con la misma limitación de tener un alto porcentaje de cuentas por cobrar dentro de este rubro.

Del análisis de a los estados financieros de la Compañía se puede observar lo siguiente:

2016 FINAL	2016 POA	2015	2014
------------	----------	------	------

ESTADO DE RESULTADOS

Ingresos Ordinarios	\$ 4.649.660	\$ 3.475.400	\$ 6.051.944	\$ 4.946.745
Ingresos	\$ 4.818.291	\$ 3.492.777	\$ 6.105.091	\$ 4.952.234
138%				
Costo de Ventas	\$ 3.767.283	\$ 2.745.566	\$ 4.857.753	\$ 3.974.875
Egresos	\$ 4.639.614	\$ 3.075.729	\$ 5.795.996	\$ 4.881.820
151%				
Utilidad Ejercicio	\$ 178.677	\$ 417.048	\$ 309.095	\$ 70.414
Utilidad Neta	\$ 100.042	\$ 325.297	\$ 216.293	\$ 21.605
31%				

BALANCE GENERAL

Activos Corrientes	\$ 2.043.779	\$ 3.169.589	\$ 3.512.152	\$ 2.403.914
Activos no Corrientes/Fijos	\$ 222.646	\$ 219.361	\$ 223.742	\$ 290.783
Activos	\$ 2.266.425	\$ 3.388.950	\$ 3.735.894	\$ 2.694.697
Pasivos Corrientes	\$ 612.203	\$ 2.066.135	\$ 2.144.785	\$ 1.292.588
Pasivos no Corrientes	\$ 788.013	\$ 496.558	\$ 873.857	\$ 901.150
Pasivos	\$ 1.400.216	\$ 2.562.693	\$ 3.018.642	\$ 2.193.738
Patrimonio	\$ 866.209	\$ 826.257	\$ 717.252	\$ 500.959

- El resultado final logrado por la empresa muestra la incidencia que tuvo en el resultado final el aumento de egresos, principalmente el relacionado a gastos operativos más que el atribuido al costo de ventas, situación que al final deterioro la utilidad programada para la empresa alcanzado únicamente el 31% de lo inicialmente planificado.
- Se observa a su vez el aumento del patrimonio producto del incremento en las utilidades retenidas de la compañía, situación que debe corregirse con un plan de pagos a ofrecerse al accionista en vista de la incapacidad de la empresa para afrontar en un solo momento con la cancelación de estas utilidades retenidas.

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

La auditoría a los estados financieros de la empresa, señala:

[...] Párrafo de énfasis

2. Sin modificar nuestra opinión dirigimos la atención a la nota 4 (b-i) de los estados financieros adjuntos, la cual indica que la Compañía mantiene una concentración de cartera con entidades gubernamentales y representan el 86% de los deudores comerciales.
3. Sin modificar nuestra opinión dirigimos la atención a la nota 11 (a. 2) de los estados financieros adjuntos, la cual indica se debe presentar los estudios técnicos y económicos que permitan tomar las decisiones correspondientes para liquidar el pasivo con Aerostar S.A. por US\$ 719.266 [...]

CONCLUSION:

- La empresa AEROSTARSABCO S.A. muestra GRAN SENSIBILIDAD DE SU UTILIDAD A LOS GASTOS OPERACIONALES de la compañía, principalmente al vinculado al gasto del personal que labora en la empresa, por lo que debe sanear y controlar su masa salarial. Además, AFRONTA UNA ILIQUIDEZ MANIFIESTA PARA HONRAR SUS PASIVOS DE AÑOS ANTERIORES (deuda con su accionista por utilidades retenidas y deuda con una empresa relacionada por préstamos efectuado) frente al recurso líquido que dispone (Efectivo y equivalentes), tomando en cuenta que mantiene un nivel elevado de cuentas por cobrar el cual en su mayoría es a entidades gubernamentales carentes de efectivo en actuales circunstancias. La única solución PARA LA EMPRESA será el INCREMENTAR LAS VENTAS EN EL SECTOR PRIVADO NO RELACIONADO CONTROLANDO EL PERSONAL QUE LABORA EN LA COMPAÑÍA Y SU PRODUCTIVIDAD.

RECOMENDACIÓN AL ACCIONISTA:

- Se recomienda al accionista ISSFA disponer el SEGUIMIENTO PERMANENTE a la CONSECUSION DE NUEVAS VENTAS A CLIENTES PRIVADOS NO RELACIONADOS (línea de negocios denominada "catering terrestre"), así como, al NIVEL DEL PERSONAL QUE LABORA EN LA EMPRESA en función de su productividad.
- Se recomienda disponer un ANALISIS URGENTE a la deuda de USD 719.266 que la empresa mantiene con una compañía en desinversión propiedad del ISSFA (AEROSTAR S.A.), y así decidir un procedimiento que beneficie a ambas empresas.

Ing. Carlos A. Calderón Cabrera, Msc.

COMISARIO PRINCIPAL AEROSTARSABCO S.A. 2016