

# INFORME DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA AEROLOG ECUADOR S.A.

Quito, 31 de marzo de 2012

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, presento a Ustedes el informe anual de Administración de la compañía AEROLOG ECUADOR S.A. correspondiente al ejercicio económico 2011.

## 1. INTRODUCCION

El Ecuador durante los primeros años del siglo XXI ha experimentado un nivel constante en las exportaciones flores, los principales mercados a los que llegan las flores ecuatorianas son los Estados Unidos con el 70% de las exportaciones de flores, seguido por Europa (Holanda) y el resto del mundo con el otro 30%

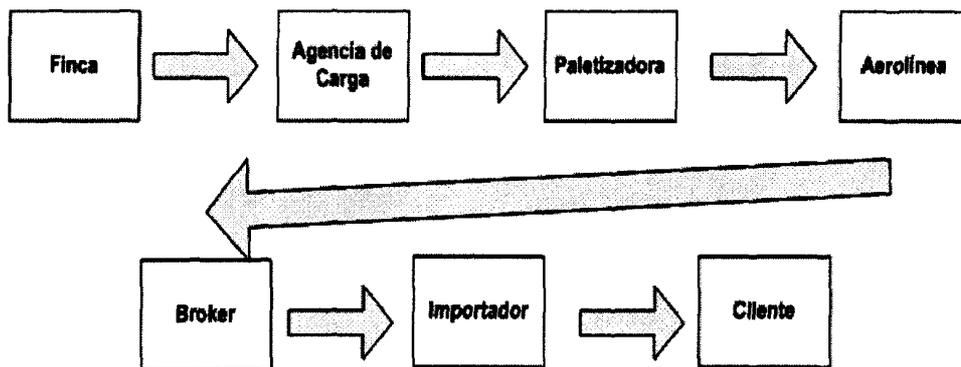
Las exportaciones de flores del Ecuador representan aproximadamente el 7% del total de las flores exportadas a nivel mundial.

Por tratarse de un producto perecible, el transporte de las flores se lo realiza por vía aérea, tratando de conservar la cadena de frío desde la cosecha hasta la llegada del producto al consumidor final. Los aeropuertos empleados para el envío de las flores al extranjero son los de Quito, Guayaquil y Latacunga.



Quito y Guayaquil disponen de infraestructura adecuada para la recepción, almacenamiento y despacho de las flores (cuartos fríos, paletizadoras, seguridad, etc.) mientras que la infraestructura de Latacunga es limitada.

El comercio de las exportaciones de flores funciona de la siguiente manera:



Al emplearse el transporte aéreo el costo del flete se ve afectado por los cambios frecuentes en el precio internacional del petróleo, reduciendo los márgenes de utilidad de los exportadores y de las aerolíneas; a esto hay que agregar los intermediarios (agencias, GSA y Brokers) que disminuyen la rentabilidad del negocio.

## 2. LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL 2011

### 2.1. EL PIB

Las previsiones de las cuentas nacionales ecuatorianas muestran que Ecuador ha crecido en 6.5% para el último año. Según los análisis del Banco Central del Ecuador el PIB de 2011 cerró en USD 597,2 millones, creciendo en comparación con 2010, cuando la economía cerró en USD 52.021,9 millones. El país sale adelante luego de la caída de su PIB en 2010, la cual se debió a factores externos a la economía nacional. Sin embargo, la situación mejora para bien de los agentes económicos ecuatorianos; el crecimiento del Producto Interno en 2011 se debe a una expansión del consumo general que aumentó en casi 6%.



Al cierre de año se puede ver cómo el sector no petrolero contribuyó en el crecimiento del Producto Interno Bruto en un 80%. Esto tiene una implicancia directa en el mercado laboral al ser este sector el más intensivo en mano de obra.

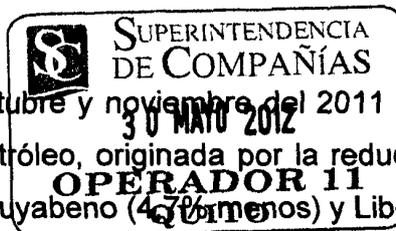
Para 2012 la situación no será sustancialmente diferente. Las previsiones no son tan diferentes como en el 2010: el gobierno pretende crecer al 5,35%.

Sector	Previsión para el 2012 (a precios de 2000)		
	Millones de dólares de 2000	Tasas de variación	Estructura porcentual
PIB ramas petroleras	3.444	0,28%	12,29%
PIB ramas no petroleras	22.007	6,22%	78,51%
Otros elementos del PIB	2.580	5,06%	9,20%
PIB total	28.031	5,35%	100,00%

## 2.2. Petróleo

Entre enero y noviembre del 2011, la producción total de crudo alcanza los 166,8 millones de barriles, lo que representa un incremento de 2,40% (4 millones de barriles más) en relación al mismo periodo del 2010. Este comportamiento es atribuible principalmente a la producción estatal que alcanzo los 119,3 millones de barriles, lo que significó un crecimiento de 20,27% (20 millones de barriles más).

Dentro de las empresas públicas que contribuyen al crecimiento de la producción se encuentran Petroecuador con 51 millones de barriles y un incremento de 11,56% y Petroamazonas con una producción de 52 millones y un crecimiento de 57,16%. Por otro lado, la Operadora Rio Napo presentó una reducción de 3,48%, alcanzado los 16 millones de barriles.



Es importante señalar que entre octubre y noviembre del 2011 la producción estatal tuvo una caída de 70.502 barriles de petróleo, originada por la reducción de la producción en las áreas Lago Agrio (9% menos), Cuyabeno (47% menos) y Libertador (3% menos).

A nivel de precios del petróleo, estos continúan siendo favorables para el país, alcanzando en promedio entre enero y noviembre del 2011, los USD 96,8 para el crudo Oriente y USD 95,2 para el WTI. De igual manera, como se viene experimentando desde el mes de agosto, el diferencial (que castigaba al crudo ecuatoriano), es positivo para el Ecuador al encontrarse en - USD 1,7 en promedio entre enero y noviembre. Este comportamiento en el diferencial del crudo se origina en el incremento

### **2.3. Inflación**

La inflación anual en diciembre de 2011 fue de 5,41%, lo que representa un aumento del 2,08% en relación a la inflación de diciembre de 2010, cuando se ubicó en 3,33%. Adicionalmente el ICEN señaló que el precio de la Canasta Básica Familiar se ubicó en 578,04 dólares, en relación a los 492,80 dólares que representa el promedio de ingreso familiar.



### **2.4. Comercio Exterior**

Las exportaciones totales a diciembre de 2011 fueron de USD 17.682 millones y las importaciones sumaron USD 20.016 millones.

En cuanto al comportamiento de la balanza comercial, es necesario dividir el análisis en la balanza petrolera y no petrolera. Lamentablemente, la balanza comercial no petrolera ha tenido una tendencia negativa que crece año tras año.

Este hecho resulta preocupante puesto que es una demostración de la poca diversificación de la economía ecuatoriana, además muestra lo vulnerable y dependiente que es el país ante un cambio de los precios o de la producción del petróleo.

## **2.5. Empleo y Salario**

Según publicación de elciudadano.gob.ec, las cifras hablan de un aumento de puestos de empleo de alrededor de 107.000. En tanto, los desempleados se redujeron en más de 104.000 en el último año, esto es, 41,2%, respecto al 37,6% de hace un año. Del mismo modo, el índice de desempleo se redujo del 51,3% al 50%.

El salario mínimo vital para el 2011 fue de USD 264

## **2.6. Impuestos: Recaudación Tributaria**

Entre enero y noviembre de 2011 hay un incremento de 9,9% en el total neto de la recaudación tributaria en relación al mismo período de 2010. Este incremento es sustentado principalmente por el crecimiento de la recaudación del Impuesto al Valor Agregado que alcanzó los USD 4.512,5 millones y creció un 19,1%, de la recaudación de Impuesto a la Renta en 27,4%, rubro que alcanzó los USD 2.900 millones, y el Impuesto a los Consumos Especiales que se incrementó en 19,9% con una recaudación de USD 544 millones.

## **3. ANALISIS DEL ENTORNO**

### **3.1 Entorno Político**

La no firma de un TLC y la no ampliación del ATPDA por parte de los Estados Unidos pueden traer consecuencias en el sector florícola, si bien, se esperan medidas compensatorias por parte del Gobierno Nacional, estas medidas pueden tardar en ser implementadas y complicar el mercado de transporte de carga aérea.

Muchos sectores productivos están pendientes de las medidas, leyes y reglamentos que se analizan y se van a expedir en la Asamblea Constituyente así como también las nuevas regulaciones emitidas por el SRI.



El manejo que se ha venido dando a las aduanas (todos los gobiernos han manejado las aduanas políticamente) complica el comercio exterior.

### 3.2 Entorno Tecnológico

El análisis de la tecnología nos dice que competencia (aerolíneas y agencias de carga) disponen de sistemas más avanzados y eficientes, que permiten integrar todas las áreas de la empresa.

Uno de los factores críticos de éxito del negocio es el disponer de un sistema informático que permita integrar desde la reservación de la carga pasando por la etiquetada de la carga, información de movimientos, destino, etc.

### 3.3 Entorno Económico

Del análisis el entorno económico se puede establecer:



- Uno de los costos más altos en el transporte aéreo es el combustible, que ha sufrido importantes incrementos durante el año 2010, dando como resultado un incremento importante en el precio del combustible para aviación; esto ha repercutido directamente en la utilidad que perciben las aerolíneas reduciéndolas y haciendo que algunas rutas no sean rentables por la cantidad de kilogramos y las distancias. Al aumentar el precio del combustible también se reduce el margen de utilidad que paga el importador en Estados Unidos.
- Otro factor que está tomando fuerza en el comportamiento de todos los sectores que exportan es la recesión que está sufriendo Estados Unidos, este escenario hace que las importaciones norteamericanas se reduzcan (un efecto que parece ser apreciable en San Valentín), complicando al sector florícola nacional y a las empresas de carga aérea.

## **4. ANALISIS DEL MERCADO**

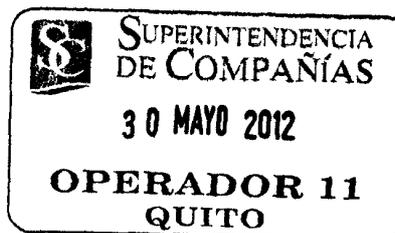
En el transporte aéreo de carga se compite principalmente por el precio y por el cumplimiento de los itinerarios de salida de los vuelos de carga.

Como estrategia de diferenciación se propone un precio que permita sacar una utilidad tanto para la aerolínea como para el importador.

### **4.1 Rivalidad en la industria**

De este análisis se pueden establecer los siguientes puntos:

- Muy alta competencia
- Segmentos de mercado muy marcados
- Altos costos fijos
- Guerras de precios constantes
- Pocas campañas y promociones
- Lealtad de clientes temporal



### **4.2 Proceso Productivo**

El mercado de exportación/importación de flores en América Latina y Estados Unidos se encuentra fraccionado en empresas especializadas que prestan servicios en cada uno de los puntos de la cadena logística, desde la recepción de carga en origen, paletizada, carga del avión, etc., hasta la entrega de la carga con el importador en destino.

Esta especialización o intermediación en cada uno de los puntos de la cadena logística hace que los costos del producto para el cliente final suban, esto unido a factores económicos internacionales (la recesión en Estados Unidos o el precio del petróleo), hacen que cada vez sea más complicado que las empresas exportadoras e importadoras obtener los márgenes de ganancia esperados.

## **5. EMPRESA**

### **5.1 Misión**

Proveer un manejo de carga adecuado y eficiente; brindando soluciones de transporte a los productores, satisfaciendo las necesidades de nuestros clientes, siendo rentables y eficientes.

### **5.2 Visión**

Ser el agente de ventas que apoye e impulse los resultados de la aerolínea en el transporte de carga área de manera rentable y eficiente

### **5.3 Valores**

- Servir de manera eficiente y comprometida a nuestros clientes
- Crear confianza
- Trabajar honestamente
- Actuar con integridad

### **5.4 Principios**

- Respeto
- Orden
- Puntualidad



### **5.5 Recurso Humano**

Dadas las condiciones actuales del Entorno es necesario que las estaciones se vuelvan altamente productivas.

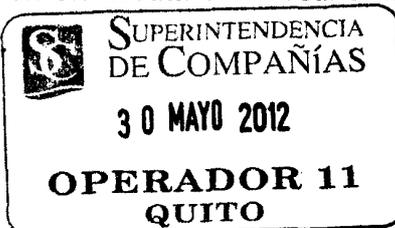
El recurso humano con el que se cuenta para el manejo de la estación de UIO; considerando que a la fecha se incluyen una sola ruta con destino final a Miami se detalla a continuación:

PROCESO	PUESTO	NÚMERO DE PERSONAS POR PUESTO
Coordinación General	Gerente General	1
Coordinación de Pedidos y Ventas	Coordinador Comercial	1
AMS	Tercerizado	
RAMPA		
VUELO		

RESUMEN DE PUESTOS PROCESOS DE APOYO		
PROCESO	PUESTO	NÚMERO DE PERSONAS POR PUESTO
FINANZAS	Gerente Financiero	1
CONTABILIDAD	Contador General	1
CONTABILIDAD	Asistente Contable Administrativo	1
SISTEMAS	Tercerizado	

## 6. PROYECCIONES FUTURAS

Pese al corto tiempo de funcionamiento de la estación, los números han arrojado resultados positivos, que nos permiten un crecimiento en el mercado y su participación. A la fecha la estación se encuentra operando en la ruta con destino final Miami, pero por demandas del mercado se iniciara operación en la ruta con destino final Europa a fin de cubrir las necesidades de nuestros clientes.

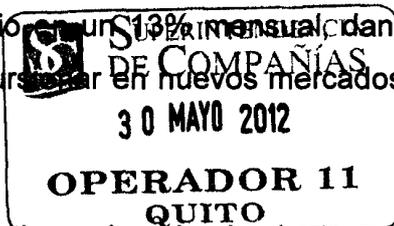


## 7. ANALISIS FINANCIERO

A continuación se presenta un cuadro resumen de ingresos, costo de ventas, gastos e inversiones.

Según se puede comprobar en los estados financieros cerrados al 31 de diciembre de 2011, Aerolog S.A UIO, y tomando en cuenta que la operación arranco en Agosto del 2011, se puede observar que la estación cuenta con una liquidez excelente, lo que permite que las operaciones fluyan y apoyen a la consecución de los resultados y lo que demuestra que la operación es rentable y autosustentable ya que arroja números positivos y cuenta con un buen capital de trabajo.

En lo que se refiere a las razones financieras de actividad, se comprueba que la compañía ha aumentado exitosamente sus niveles de operación y ventas, ya que las ventas de Centurión se han incrementado en promedio un 13% mensual dando una opción de crecimiento y abriendo las puertas para incursionar en nuevos mercados como es el caso de Europa.



Del análisis de las razones financieras relativas al endeudamiento, se concluye que la empresa no posee deudas y autofinancia la operación con recursos propios.

### 7.1 Análisis comparativo de los estados financieros

Analizados los índices relativos a las razones financieras de rentabilidad se observa que sus niveles son altos ya que posee una utilidad antes de impuestos del 11% y una utilidad neta del 6%.

c) Los gastos de personal y ventas representa el 89% de los ingresos sin reportar un incremento considerable pese al constante crecimiento de la operación.

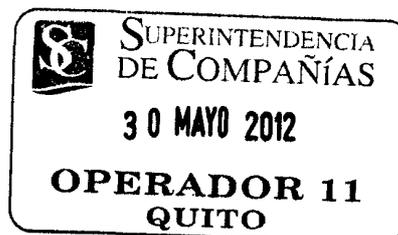
h) Uno de los proyectos principales que incrementara positivamente la operación y ventas será la apertura de la nueva ruta con destino final Europa.

**BALANCE GENERAL AEROLOG S.A**

	2010	2011	Incremento	%
<b>ACTIVOS</b>				
Activo corriente:				
Caja y bancos	24,892	31,093	25%	38%
Cuentas por cobrar:				0%
Accionistas y compañía relacionada	23185	41877	81%	51%
Otras	4042	4072		5%
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b>27227</b>	<b>45949</b>	<b>69%</b>	<b>56%</b>
<b>Total activos corrientes</b>	<b>52119</b>	<b>77042</b>	<b>48%</b>	<b>94%</b>
Propiedad y equipos, neto	3060	4778		6%
<b>Total de activos</b>	<b>55179</b>	<b>81820</b>	<b>48%</b>	<b>100%</b>

**PASIVOS Y PATRIMONIO**

Cuentas por pagar:				
Proveedores	758	5243		6%
Impuestos	3365	3266		4%
Prestaciones y beneficios sociales	4146	9190		11%
Otras	16824	18375		22%
<b>Total cuentas por pagar</b>	<b>25093</b>	<b>36074</b>		<b>44%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>25093</b>	<b>36074</b>		<b>44%</b>
Patrimonio, estado adjunto	30086	45746		56%
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>55179</b>	<b>81820</b>		<b>100%</b>



## ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

AEROLOG S.A

	2,011	%
<b>Ingresos:</b>		
Servicios de Asesoría	240,000	
Otros	2,440	
	-----	
Total ingresos	242,440	
	-----	
<b>Egresos:</b>		
Sueldos	(120,077.00)	50%
Honorarios profesionales	(10,018.00)	4%
Beneficios sociales	(39,364.00)	16%
Servicios Básicos	(13,186.00)	5%
Mantenimientos y reparaciones	(5,104.00)	2%
Útiles y suministros de oficina	(2,429.00)	1%
Movilidad	(8,440.00)	3%
Alquiler oficinas	(1,600.00)	1%
Otros menores	(6,865.00)	3%
Gastos médicos personal	(6,984.00)	3%
Depreciaciones	(1,160.00)	0%
	-----	
Total egresos	(215,227)	89%
	-----	
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	27,213	
		11%
Participación de los trabajadores	(4,082)	2%
Impuesto a la renta	(7,471)	3%
	-----	
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>15,660</b>	<b>6%</b>
	=====	

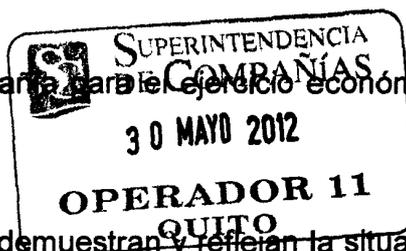


## Flujo de caja

Durante los meses de operación la estación experimentó necesidades y flujos de caja negativos, pero en el transcurso de los meses ha logrado mantener un flujo de caja positivo lo que ha permitido la operación normal y desarrollo de actividades.,

## CONCLUSIONES

1. De la información que reposa en los libros y archivos de la compañía, se desprende que la Administración de la compañía ha actuado con total apego a la ley y a las normas estatutarias, así como a las disposiciones de la Junta General de Accionistas.
2. Los objetivos previstos por la Compañía para el ejercicio económico del año 2011 se cumplieron satisfactoriamente.
3. Los libros contables de la Empresa, demuestran y reflejan la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 tal como lo establece la reglamentación de la Superintendencia de Compañías y demás normas técnicas y contables. Los libros sociales se encuentran al día y reflejan el aporte realizado por cada socio.
4. Durante el ejercicio económico materia del presente informe no se han producido hechos extraordinarios que merezcan una referencia específica.
5. La situación económica de la compañía al cierre del año 2010 refleja una Utilidad de \$15.660.
6. La Compañía ha dado fiel cumplimiento a su política de respeto a los derechos de propiedad intelectual y derechos de autor reconocidos en la legislación ecuatoriana.



7. Finalmente, pongo a su disposición los estados financieros de la Compañía para su revisión y aprobación, agradeciendo por la confianza brindada y por el apoyo en mi gestión.
  
8. Sugiero que para el ejercicio económico 2012 la Compañía mantenga la misma línea de acción que la ejecutada durante el ejercicio económico materia del presente informe.



**José Burgos Abarca**  
**Gerente General**

**AEROLOG ECUADOR S.A.**

