

INFORME DE COMISARIO ELASTO S.A. 2012

Señores miembros de la Junta General de Accionistas de la Compañía ELASTO S.A.,

En cumplimiento al Art. 274 y 279 de la Ley de Compañías y a la designación de Comisario Principal por la Junta General Ordinaria de Accionistas, he procedido a realizar el análisis a los procesos de manufactura, de comercialización, administrativo y financiero de la Compañía ELASTO S.A., en sujeción a la Ley de Compañías, Ley de Régimen Tributario, Código de Trabajo, Estatutos y Resoluciones de la Junta de Accionistas; así como a las Normas Internacionales de Información Financieras.

Las operaciones administrativas y financieras ejecutadas por la Empresa y las cifras expresadas en los estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2012, son de responsabilidad de los administradores de ELASTO; mientras que la del Comisario es de expresar una opinión sobre la razonabilidad de los hechos y datos que se consignan en los estados financieros, archivos y documentos de respaldo que han servido de base para el análisis, de una manera selectiva, evidenciada e imparcial.

IMPLEMENTACIÓN DE PROYECTOS

La administración de la empresa ha realizado inversiones, ejecutando varios de los principales proyectos como son de ampliación de instalaciones, sección de confección de forros de asientos, adquisición de maquinaria para la elaboración de radiadores, renovación de equipos, entre otros; invirtiendo alrededor de USD 2.26 millones.

En lo que tiene que ver a edificios e instalaciones USD 1.7 millones, maquinaria y equipos USD 320 mil, terrenos USD 90 mil, entre otros.

GESTIÓN ADMINISTRATIVA

- Cumplimiento de la Resolución de Junta General de Accionistas.- Se realizó la apropiación de la reserva legal, las utilidades a los Señores Accionistas se distribuyeron en un 100% en el mes de Julio y las utilidades no distribuidas se contabilizaron en utilidades retenidas.
- La empresa cumple con las normas de propiedad intelectual, en lo que tiene que ver con mantenimiento de las licencias del software.
- La administración de la Empresa, se encuentra observando la Ley reformativa al Código de Trabajo, en el Art. 42 reformado, en relación a la contratación de personas con capacidades especiales, que sean calificadas por el CONADIS, alcanzando para el presente año el 4% del número de trabajadores y que se encuentran realizando actividades en las áreas productivas.

- Además, cumple con las obligaciones ante los organismos de control, seccionales y tributarios, como son el Ministerio de Trabajo, IESS, SRI, Ministerio de Ambiente, Municipio y Superintendencia de Compañías.
- La empresa para gestionar la responsabilidad social y ambiental cuenta con los permisos de funcionamiento por el Municipio y el Cuerpo de Bomberos quién ha aprobado la red hidrica para el sistema contra incendios; cuenta con la licencia ambiental, para lo cual se realiza auditorías y el seguimiento al plan de manejo ambiental.
- En lo que tiene que ver con la responsabilidad social la empresa realiza actividades ante la comunidad que le permiten ayudar a personas que necesitan.
- En el año 2011 implementó las NIF's en cumplimiento a las Resoluciones de Superintendencia de Compañías, realizando los ajustes contables correspondientes.
- La empresa se encuentra certificada con las normas ISO/TS 16949:2009 (Certificación Automotriz) y por parte de GM-OBB QSB (Certificación Del Sistema Básico de Calidad), y utiliza el Modelo de Gestión de la Competitividad, lo cual le permite optimizar procesos y la política de calidad del mejoramiento continuo en los procesos estratégicos de producción, logística, RR.HH. y de costos.
- La empresa ha definido sus objetivos estratégicos a los cuales realiza un seguimiento permanente de cumplimiento en base a indicadores de gestión, donde se observa que los indicadores de: mejora de contribución y reducción de costos obtuvo resultado amarillo, lo cual representa una variación no significativa y que evidencia que el objetivo no se alcanzó de acuerdo a lo planificado.
- El 8 de febrero de 2013 la empresa ha presentado un trámite legal ante el Tribunal de lo Contencioso Tributario; a fin de desvirtuar la glosa por concepto de ajuste de precios de transferencias presentado por el SRI en acta No. 1720130100011 del 11 de enero de 2013 por el valor de USD 456.862,38 incluido el 20% de recargo; La Administración de la compañía conjuntamente con sus asesores tributarios han presentado los reparos correspondientes a la glosa establecida.

GESTIÓN DE LOS PROCESOS DE MANUFACTURA Y COMERCIALIZACIÓN

La industria automotriz ecuatoriana en el año 2012 ensambló 86.611 unidades: esta producción la generó OBB en un 61%, (53.037 unidades) Maresa 11% (9.720 unidades) y Aymesa 28% (23.854 unidades), ensambladoras que constituyen el principal portafolio de clientes de ELASTO.

En el año 2012 ELASTO produjo y vendió principalmente a OBB. Los ingresos provenientes de esta compañía, representan aproximadamente el 81% del total lo cual supone un elemento a tomar en cuenta por la administración a fin de diversificar su portafolio de clientes y mitigar el riesgo asociado a concentrar mayoritariamente su operación en un solo cliente.

Los principales productos vendidos en el año 2012 son:

Ord	PRODUCTO	Ejee/11	Pres'12	Ejec/12	Valor \$ (miles)	% cump. Presup.
1	Poliuretanos sistema Integral (kgs).	3.493	2.456	5.680	115	231%
2	Poliuretanos export. V	225.429	549.654	206.652	3.609	38%
3	Poliuretano Flexible y doble densidad (mil)	1.115	960	1.096	7.727	114%
4	Tanques de combustible (unid)	40.341	28.455	29.724	575	104%
5	Asientos	27.185	24.691	31.809	8.359	129%
6	Ensamblaje de llantas	54.263	52.593	54.856	30.612	104%
7	Insonorizantes juegos	480	15.649	13.920	568	89%
8	Insonorizantes unid	67.414	19.324	40.711	643	211%
9	Pastas y Resinas m2.	348.878	317.030	303.700	1.449	96%
10	Jit sistema pre tratamiento (kg)	166.630	154.190	159.752	711	104%
11	Bumpers	28.048	14.886	9.429	628	63%
12	Tubos de escape	8.616	7.217	5.760	640	80%
13	Plumillas	62.142	48.272	50.449	328	105%
14	Radiadores	16.290	16.730	21.687	1.026	129%
15	Condensadores	941	8.880	3.685	327	41%
16	Jit Arnés eléctricos	634.527	576.808	654.832	20.038	114%
17	Jit Vidrios	61.953	54.890	50.763	1.223	92%
18	Aires acondicionados	8.343	7.145	14.547	4.012	204%
19	Jit Alfombras	75.920	46.518	50.326	664	108%
20	Tuberías de frenos	211.056	156.649	126.814	286	81%
21	Gatos mecánicos	37.653	31.737	47.280	268	149%
22	Mangueras	63.673	45.807	37.504	146	82%
23	Cable de frenos	30.607	8.146	10.213	111	125%
24	Protector de calor	35.717	19.638	16.264	48	83%

Observando las cantidades producidas y las ventas del año 2012, vemos que tiene cumplimiento al presupuesto de producción satisfactorio con porcentajes superiores al 80%, excepto en cuatro productos que en muchos casos son compensados con el precio por lo que tienen un cumplimiento mayor en las ventas de estos productos. Siendo similares a los obtenidos en el año 2011 debido a que existió un incremento aproximado de 10.000 vehículos a nivel nacional.

El primer rubro en ventas se encuentran en el ensamblaje de llantas, alcanzando a ensamblar 54.856 juegos de llantas, con un cumplimiento del 104% en relación al

presupuesto y del 101% comparado con el año 2011. Las ventas valoradas alcanzaron a USD \$30,6 millones.

El segundo rubro le corresponde a los Jit de arnés eléctrico con 654.832 unidades, y con ventas valoradas de USD \$20 millones, comparado con las unidades producidas y vendidas en el año 2011, alcanza un cumplimiento del 103% y en relación al presupuesto cumplió el 114%.

El tercer lugar le corresponde a la producción y venta de asientos, con una venta de USD \$8.36 millones, de haber facturado 31.809 unidades. Comparado con el presupuesto vemos que alcanzó un cumplimiento del 129 % de lo presupuestado y realizó el 117% en relación al año 2011.

En cuarto lugar se encuentra la producción de poliuretano flexible y doble densidad, que superó el millón Kgrs. por un valor de venta de USD \$7.7 millones; con un cumplimiento del 98% en relación al año 2011 y del 114% del presupuesto.

En quinto lugar tenemos la provisión de aires acondicionados, con 14.547 unidades, facturando un total de USD \$4 millones; cumpliendo el 204% de lo presupuestado y el 174% en relación a la producción del año 2011.

En sexto lugar se encuentra la exportación de poliuretanos a Venezuela, con 206.652 Kgs. con una facturación de USD \$3.6 millones, con un cumplimiento del presupuesto del 38%. Además, se observa que ha bajado el volumen de ventas en alrededor del 8% comparado con el año 2011; sin embargo, el precio promedio ha mejorado, lo que le ha permitido a la empresa mantener el valor de ventas por este rubro.

Seguido por los otros rubros que representan facturaciones menores a 1.5 millones de dólares, que sumados alcanzan a la cantidad de USD \$18,7 millones, que representa el 20% del total de ventas.

Observamos que en el año 2012 hubo un incremento de la producción de vehículos de aproximadamente el 13%, incidiendo en la operación de la empresa en producción y ensamblaje. Conociendo que para el presente año se disminuirá el número de vehículos a ensamblar, la administración analizará estrategias a fin de integrar a su portafolio de productos, producción adicional de piezas y partes de vehículos a fin de mitigar los efectos de la reducción de cupos a las empresas ensambladoras.

De la información de presupuesto para el año 2013, presentada por la administración se observa que la mayoría de los productos tendrían una baja en el nivel producido respecto al año 2012. La administración de la compañía debería anticipar el efecto financiero que tendrá esta reducción y anticipar acciones estratégicas a fin de evitar un deterioro del nivel de ventas y por tanto de sus utilidades.

PROCESO FINANCIERO

- De las ventas totales, los componentes JIT representan el 40%, seguido por el proceso de consolidación con el 33% y productos manufacturados el 27%; donde el margen de contribución de JIT es del 3%, consolidación 4% y manufactura el 36%. La administración se encuentra analizando nuevas líneas de negocios, con el fin de fortalecer el segmento de manufactura.

Además podemos observar que el margen de manufactura se incrementa en relación al año 2011 debido principalmente a la implementación de nuevas líneas de negocios como insonorizantes, confección de forros para la sección de Tapicería y asientos para Fisum, mientras que en componentes JIT y consolidación el margen disminuye en relación al año 2011 debido al incremento del impuesto a la salida de divisas del 2% al 5% y reducción de precios de pintura en bumpers.

- El activo corriente alcanza a USD 24,96 millones, viéndose disminuido en alrededor de USD 4,18 millones en relación al año 2011 y se encuentra distribuido principalmente en inventarios con USD 11 millones, cuentas por cobrar en USD 8,67 millones, donde su principal cliente es OBB y en efectivo y equivalente de efectivo USD 4,96 millones.
- La rotación de cartera es de 33,5 días, inferior a la política de pagos, lo cual es saludable para la empresa ya que le permite mantener su capital de trabajo sin inconvenientes.
- El activo fijo neto alcanza a USD \$7,7 millones, se ha visto incrementado en un 35% en relación al año 2011, debido principalmente a la adquisición del terreno, construcciones y adecuación de instalaciones, compra de equipos y maquinaria para los nuevos proyectos de inversión.
- El pasivo corriente alcanza a USD \$15,98 millones, de los cuales el 89,6% se encuentra en cuentas por pagar a proveedores locales y del exterior, inferior en USD 4 millones en relación al año 2011.
- El apalancamiento de la empresa es del 52%; sus pasivos representan deudas corrientes a proveedores nacionales y extranjeros.
- El patrimonio neto es de USD \$15,84 millones, que representa el 48% del total de activos.
- El capital de trabajo que obtiene la empresa es de USD \$8,98 millones, superior en 2,1% al obtenido en el año 2011.
- En el año 2012, la empresa generó flujo de efectivo operativo de US\$ 3,85 millones, de los cuales se destinaron para inversiones de capital US\$ 2,37 millones, pago

dividendos a los accionistas por un valor de US\$ 1.66 millones generando una disminución neta de US\$ - 0,18 que sumado al saldo inicial de caja representa un saldo de caja y equivalentes de efectivo de US\$ 4,96 millones

- Los ingresos por ventas alcanzan a USD93,12 millones, mayor en USD7,66 millones que representa un incremento del 9% al obtenido en el año 2011 y un cumplimiento del 113% en relación al presupuesto: esto debido al incremento en la producción de productos locales y el emprendimiento de la empresa por diversificar productos y servicios para las ensambladoras.
- El costo de ventas promedio representa el 93,5% de las ventas, porcentaje similar al obtenido en el año 2011; por lo que la administración continuará implementando estrategias de optimización de costos; a fin de reducir este porcentaje.
- La utilidad neta del ejercicio económico es USD3,64 millones, inferior en USD55 mil al obtenido en el año 2011, alcanzando el 109% de lo presupuestado. Esto representa un margen neto de 3,91% menor en 0,4 puntos porcentuales al obtenido el año anterior. El ROE (Rendimiento sobre el patrimonio) fue del 23% y el ROA (Rendimiento sobre Activos) del 11%.
- El índice de liquidez es de 1,56 veces, superior en 0,13 puntos al obtenido en el año 2011, indicador razonable por la naturaleza de la Empresa, que se dedica a mantener inventario para atender a sus clientes justo a tiempo.

La gestión empresarial realizada por los administradores de la compañía durante el ejercicio económico 2012 se han orientado a la consecución de sus objetivos, administrando de manera adecuada el riesgo inherente a su actividad y atendiendo los principios y valores corporativos.

Las operaciones financieras son realizadas conforme a las Leyes, Normas Ecuatorianas de Contabilidad y NIIFs. En calidad de Comisario, mi opinión es que la Empresa presenta razonablemente la información financiera en los rubros más importantes.

Quito, 21 de marzo del 2013



MARIO MARÍN A.
COMISARIO PRINCIPAL