

ELASTO S.A.
INFORME DE COMISARIO

14

INFORME DE COMISARIO

Contenido

	Pág.
A los señores Accionistas	3
Información General	3
Requerimientos Legales y Regulatorios	3
Análisis de los Resultados Financieros	4
Estructura de Capital e Indicadores de Desempeño	6
Aspectos Tributarios	9
Opinión	10
Anexo 1 Estado de Situación Financiera	11
Anexo 2 Estado de Resultado Integral	12

INFORME DE COMISARIO

Señores

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

Presente.-

En cumplimiento con el Art. 279 de la Ley de Compañías y la designación de Comisario Principal por parte de la Junta General de Accionistas en sesión realizada el 26 de marzo 2014, he revisado el Balance General al 31 de diciembre de 2014, el Estado de Resultado Integral y Estado de Evolución de Patrimonio de ELASTO S.A. por el año terminado en esa fecha.

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 sustenten los importes e información contenida en los Estados Financieros.

En mi calidad de Comisario Principal de ELASTO S.A. cumplesme informarles lo siguiente:

I. INFORMACIÓN GENERAL

La compañía ELASTO S.A. es subsidiaria de ÓMNIBUS BB TRANSPORTES S.A. cuyas actividades principales son la fabricación y comercialización de piezas de poliuretano, así como la comercialización de partes y piezas para el sector automotriz, su principal cliente es OBB, en quien se concentró el 83% de sus ventas, porcentaje mayor al registrado en el año 2013 que fue el 78%.

En el año 2013, la empresa reduce significativamente su nivel de ventas, (US\$ 25,8 mm), equivalente a un -28% respecto al año anterior, debido principalmente a la terminación del contrato de prestación de servicios de entrega JIT de material de consolidación, por la disminución de los volúmenes de producción de las ensambladoras, y por la reducción de las exportaciones a Venezuela. En el año 2014 el nivel de actividad y ventas vuelve a reducirse en relación al año anterior por un valor de US\$ 20,3mm equivalente al -30%.

II. REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGULATORIOS

Las cifras presentadas en los estados financieros concuerdan con los libros de contabilidad de la compañía. Los respectivos registros contables se mantienen debidamente conciliados, no he identificado diferencias significativas que deban ser reveladas.

Se revisó las resoluciones adoptadas por la Junta General de Accionistas y de Directorio, en mi opinión considero que la Administración ha dado cumplimiento a las obligaciones legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones respectivas.

Los libros de actas de Juntas de Accionistas y del Directorio, han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

Los Estados Financieros de ELASTO S.A. han sido preparados, por cuarto año consecutivo, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la incorporación integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme al ejercicio que se presenta, dando de esta manera cumplimiento a las resoluciones de la Superintendencia de Compañías.

La empresa cumple con las obligaciones legales vigentes establecidas por: Ministerio de Ambiente, SRI, IESS, Gobierno Municipal, y Superintendencia de Compañías, entre otras.

En lo que es materia de mi competencia, los resultados de las pruebas efectuadas no revelan situaciones que se consideren incumplimientos a normas legales, estatutarias y reglamentarias y de las resoluciones de la Junta General de Accionistas, por parte de la administración.

III. ANALISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS

La Administración de Elasto S.A. es responsable de la preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y del Control Interno necesario para garantizar que los balances estén libres de distorsiones significativas.

- En el año 2014 no se concretaron los proyectos de inversión (especialmente el de fabricación de radiadores) que la administración anticipara como parte de su estrategia para recuperar la disminución de ventas del año 2013.
- El nivel de ventas nuevamente evidenció una reducción y para el año 2015 se anticipa tener ingresos similares al registrado en el año 2014.
- En el año 2014 se desarrolló el modelo de asiento I42 para Volkswagen Crafter Turismo, a mediados de año se inició con el servicio de vestidura de asientos para Hyundai County Escolar, se desarrolló el KIT de equipamiento escolar para Volkswagen Crafter Escolar, adicionalmente se desarrollaron 9 modelos para asientos de motos de nuevos clientes. Los negocios adicionales de vestidura de asientos para furgonetas y de asientos para motos en 2014 significaron una facturación de US\$700 K

ELASTO S.A.
INFORME DE COMISARIO

- No se realizaron desarrollos para asientos de busetas de Toyota, Citroen, toda vez que los clientes no concretaron la homologación de sus modelos para introducción en el mercado ecuatoriano
- En el 2014 a partir del cuarto trimestre se inició con el proyecto de varillería y durante todo el año estructuras.
- Producto de la disminución del nivel de facturación, el margen bruto nominal nuevamente sufrió una reducción (-29% año 2014 y -26% año 2013) respecto al año anterior.

MARGEN BRUTO

	2014		2013		2012	
VENTAS NETAS	47,043		67,315		93,116	
COSTO DE VENTAS	43,863	93%	62,825	93%	87,075	94%
MARGEN BRUTO	3,180^f	6.8%	4,490^f	6.7%	6,041	6.5%
Variación	-29%		-26%			

- La facturación del año 2014 fue de US\$ 47 millones los cuales fueron aportados principalmente por la línea de productos de: Enlantaje 57%, y Asientos 32%, sin embargo las líneas de productos que generaron el mayor margen de contribución fueron: Poliuretanos 47% y Asientos 44%, no obstante, las demás líneas de producción si bien no generan un nivel importante de margen de contribución, la administración considera estratégica su producción no solo porque permiten de alguna manera absorción de costos fijos sino también, porque representan integración de producción nacional al ensamblaje de vehículos.

Considero que la administración debe realizar un análisis de la conveniencia de mantener líneas de negocios que podrían no representar desde el punto de vista financiero, márgenes de rentabilidad y de retorno de la inversión adecuado. Evaluar la relación costo – volumen – utilidad y tomar las mejores decisiones tendientes a incrementar el nivel de productividad y rentabilidad.

- A pesar de que en el año 2014 la actividad de la empresa (en términos de facturación) se reduce significativamente respecto a la del año 2013, los costos fijos de la organización no se reducen, al contrario se incrementan en un valor de US\$ 201k. el que incluye un valor por el reconocimiento económico generado por la dimisión del Gerente General .Los gastos operativos en este año fueron de US\$ 1,5 millones de los cuales US\$ 1 millón (67%) corresponden a gastos de personal incluido participación trabajadores.

- La compañía, no logró compensar la pérdida de margen bruto, producto de la disminución de ventas. Si bien existieron mejoras en los procesos productivos, el resultado de los mismos no generó mayor impacto en el margen. Los esfuerzos realizados por la administración para la reducción de gastos fijos tampoco fueron suficientes para compensar la disminución de margen bruto nominal registrada en este año
- Al final del ejercicio económico, la estructura de personal administrativo y operativo es la siguiente:

NUMERO DE PERSONAL	2013	2014	DIF
ADMINISTRATIVOS	59	54	(5)
OPERATIVOS	175	165	(10)
TOTAL	234	219	(15)

- La utilidad integral del año fue de US\$ 1,35 millones, inferior en US\$ -1,5 millones al año anterior y US\$ -2.28 millones menor a la registrada en el año 2012.
- En el año 2014, se identificaron diferencias entre el valor del inventario físico y el valor de inventarios registrado en la contabilidad. De acuerdo a la administración, la diferencia corresponde a registros no ajustados de años anteriores. Esta diferencia se registró a resultados de este año, en apego a la Norma Internacional de Contabilidad 8, "Políticas contables, Cambios en las Estimaciones contables y Errores".
- El Apoderado Especial encargado manifestó respecto a este ajuste (US\$ 621k), que, "es un tema comunicado y conocido por los miembros del directorio de Elasto"
- Parte del ajuste realizado (US\$ 313k) se afectó directamente a la cuenta inventarios y otra parte contra la cuenta de Provisión de baja de inventarios (US\$ 308k).

IV. ESTUCTURA DE CAPITAL E INDICADORES DE DESEMPEÑO

El Balance General, así como los índices financieros más representativos, evidencian que la compañía, pese a la disminución de su facturación, mantiene una solvencia financiera y capacidad de inversión lo cual le permitirá atender todas las obligaciones presentes así como sus necesidades de capital de trabajo.

Los indicadores financieros en su conjunto dan un entendimiento de su estructura, actividad y desempeño financiero:

- La Compañía mantiene índices de liquidez suficientes que garantizan su solvencia financiera, liquidez que estratégicamente podría utilizarse para el desarrollo de nuevos proyectos
- La compañía concentra su inversión en el activo corriente, el cual representa el 69% respecto al activo total.
- Los indicadores de rentabilidad dan cuenta que el desempeño financiero de la compañía en el año 2014 no fue satisfactorio, pues generó un resultado neto significativamente menor al registrado en años anteriores. El Rendimiento sobre la inversión ROA (Rendimiento Neto sobre Activos Totales) fue del 5.4% (11,1% en el año 2013). El Rendimiento sobre el Patrimonio ROE (Rendimiento neto sobre Patrimonio) se redujo en 9 puntos porcentuales respecto al año anterior, pasando de 17% en el 2013 al 8% en el año 2014.
- La utilidad por acción fue US\$ 0,41, por cada acción de US\$ 1 lo que equivale al 41% mientras que en el año 2013 la utilidad por acción fue de US\$ 0.90 es decir del 90%.
- La estructura de capital se ha modificado muy ligeramente respecto al año anterior, su nivel de endeudamiento es relativamente bajo y su apalancamiento total (Deuda total sobre Activos) representa el 32% de la inversión total.

ELASTO S.A.
INFORME DE COMISARIO

INDICADORES FINANCIEROS Y DE DESEMPEÑO

		2014	2013	2012
Liquidez				
Razón Corriente	veces	2.3	2.2	1.6
Prueba Acida	veces	1.76	1.41	0.87
Apalancamiento				
Endeudamiento	veces	0.48	0.52	1.06
Apalancamiento Total	%	32%	34%	52%
Multiplicador del Capital	veces	1.48	1.52	2.06
Actividad				
Rotación de Inventarios	veces	10.15	9.27	7.44
Días de Inventario	días	36	39	49
Rotación de Cuentas por Cobrar	veces	11	15	12
Días de Cuentas por Cobrar	días	33	25	30
Rotación del Activo Total	veces	1.9	2.6	2.8
Rentabilidad				
Margen Neto	%	2.8%	4.3%	3.9%
Rentabilidad sobre Activos	%	5.4%	11.1%	11.2%
Rentabilidad sobre Patrimonio	%	8.0%	17.0%	23.2%
Utilidad por Acción	US\$	0.41	0.90	1.15
Rentabilidad Por Acción	%	41%	90%	115%
Estructura de Capital				
Activos Corrientes		69%	69%	76%
Activos no Corrientes		31%	31%	24%
Deuda Corto y Largo Plazo		32%	34%	52%
Patrimonio		68%	66%	48%
Capital de Trabajo	US\$	9,433	9,637	8,959

La posición de liquidez de la empresa y su capacidad de generación interna de recursos (flujo de caja operativo) ha permitido a la empresa atender sus necesidades de capital de trabajo, realizar nuevas inversiones en activos fijos por un valor de US\$ 219k, y pagar los dividendos a sus accionistas US\$ 2.024k invertir en activos financieros de corto plazo US\$ 5,955k y honrar todas sus obligaciones.

- El movimiento de efectivo que la compañía ha realizado durante los últimos años lo podemos resumir de la siguiente manera:

ELASTO S.A.
INFORME DE COMISARIO

EVOLUCION DEL FLUJO DE EFECTIVO

Expresado en miles de US\$	2014	2013	2012
Flujo Operativo	3,440	3,408	3,849
Flujo Aplicado a Inversiones	(6,129)	(1,329)	(2,451)
Flujo proveniente de Financiamiento	(2,024)	(1,637)	(1,663)
Incremento (disminución) neto de Efecti	(4,713)	442	(265)
Saldo Inicial de Efectivo o Equivalentes	5,322	4,880	5,145
Saldo de Efectivo o Equivalentes al final del periodo	609	5,322	4,880
Inversiones de realización inmediata registradas al final del periodo	6,558	603	78
Disponibilidad Total de Efectivo o Equivalentes de Efectivo al final del periodo	7,167	5,925	4,958

- El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos por la organización al 31 de dic. 2014 asciende a US\$ 7,1 los cuales incluyen inversiones financieras de corto plazo realizadas en el mercado financiero ecuatoriano.

V. ASPECTOS TRIBUTARIOS

Respecto a la declaración de impuestos del año 2007, el Servicio de Rentas Internas, determinó glosas de impuesto a la renta, por un valor de US\$ 227.630,84 según acta de Determinación Nro. 1720110100196, valor que devenga intereses desde la fecha de su exigibilidad, esto es desde el 22 de abril de 2007. Esta determinación fue impugnada por la organización.

Los intereses y multas acumulados por este contingente según información de la administración ascienden a US\$ 202.000

Con Acta de determinación 1720130100011, emitida por el Director Regional del SRI, relacionada con el impuesto a la renta del ejercicio fiscal del año 2008, (Precios de Transferencia) se determinó una glosa por un valor de US\$ 456.000, valor que incluye el 20% de recargo.

Los intereses y multas acumulados por este contingente según información de la administración ascienden a US\$ 284.000

La Administración de la Compañía, con el acompañamiento de sus asesores tributarios mantiene procesos judiciales de defensa en contra de estas glosas y consideran que las probabilidades de éxito son mayores que las de fracaso, por tal motivo no han considerado la necesidad de provisionar ningún valor respecto a estos contingentes.

VI. OPINION

En mi opinión, los estados financieros expuestos por la Compañía, presentan razonablemente la información financiera en todos los rubros más importantes y representativos, las operaciones financieras han sido registradas conforme a las Leyes, y a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).



**MARIO MARIN A.
COMISARIO**

ANEXO 1

ELASTO S.A.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en miles de U.S. dólares)**

<u>ACTIVOS</u>	2014		2013		2012	
ACTIVOS CORRIENTES:						
Caja y equivalentes de caja	609	4%	5,322	30%	4,880	20%
Cuentas por cobrar comerciales	4,757	29%	5,110	28%	8,666	35%
Inventarios	3,936	24%	6,244	35%	10,982	44%
Otros activos Financieros	6,558	39%	557	3%	55	0%
Activos por impuestos corrientes	816	5%	763	4%	357	1%
Total activos corrientes	16,675	69%	17,996	69%	24,940	76%
Propiedades, planta y equipo, neto	7,506	99%	7,877	98%	7,611	98%
Otros activos financieros		0%	46	1%	23	0%
Activos por Impuesto Diferido	79	1%	82	1%	120	2%
Total activos no corrientes	7,585	31%	8,005	31%	7,754	24%
TOTAL	24,259		26,001		32,694	
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>						
PASIVOS CORRIENTES:						
Cuentas por pagar	6,056	84%	7,071	85%	14,314	90%
Impuestos	687	9%	430	5%	612	4%
Obligaciones acumuladas	499	7%	858	10%	1,055	7%
Total pasivos corrientes	7,242	30%	8,359	32%	15,981	49%
Obligaciones por beneficios definidos	632		582		499	
Provisiones					371	
Total pasivos no corrientes	632	3%	582	2%	870	3%
PATRIMONIO :						
Capital social	3,198		3,198		3,198	
Reserva legal	1,627		1,627		1,263	
Utilidades retenidas	10,247		9,343		7,709	
Utilidad del periodo	1,314		2,892		3,673	
Patrimonio de los accionistas	16,386	68%	17,060	66%	15,843	48%
TOTAL	24,259		26,001		32,694	

ELASTO S.A.
INFORME DE COMISARIO

ANEXO 2

ELASTO S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	2014	BUDGET 2014	2013	BUDGET 2013	2012
VENTAS NETAS	47,043	45,380	67,315	81,111	93,116
COSTO DE VENTAS	43,863 93%	41,689 92%	62,825 93%	75,669 93%	87,075 94%
MARGEN BRUTO	3,180 6.8%	3,692 8.1%	4,490 6.7%	5,442 6.7%	6,041 6.5%
VENTAS					
Gasto de Administración y Ventas	1,516	1,360	1,315	1,110	1,592 (201)
Total	1,516	1,360	1,315	1,110	1,592
UTILIDAD DE OPERACIONES	1,664 3.5%	2,332 5.1%	3,175 4.7%	4,333 5.3%	4,449 4.8%
OTROS INGRESOS (GASTOS):					
Ingreso por Inversiones	168	121	25	31	28
Otras Ganancias y Pérdidas		0			
Gastos Financieros		0			
Otros Ingresos Neto	92	112	442	40	202
Total Ingreso Neto	260	233	467	71	230
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1,924 4.1%	2,565 5.7%	3,642 5.4%	4,404 5.4%	4,679 5.0%
a la renta:					
Corriente	608 1.3%	579 1.3%	712 1.1%	1,073 1.3%	1,127 1.2%
Diferido	2	(19)	38	(120)	(121)
Total Impuestos	610	559	750	954	1,006
UTILIDAD AÑO	1,314 2.8%	2,006 4.4%	2,892 4.3%	3,450 4.3%	3,673 3.9%
Otro Resultado Integral					
Pérdidas Actuariales	(36)	0	38		35
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	1,350	2,006	2,854	3,450	3,638
Variación 2013 vs Budget y 2012		-33%		-17%	