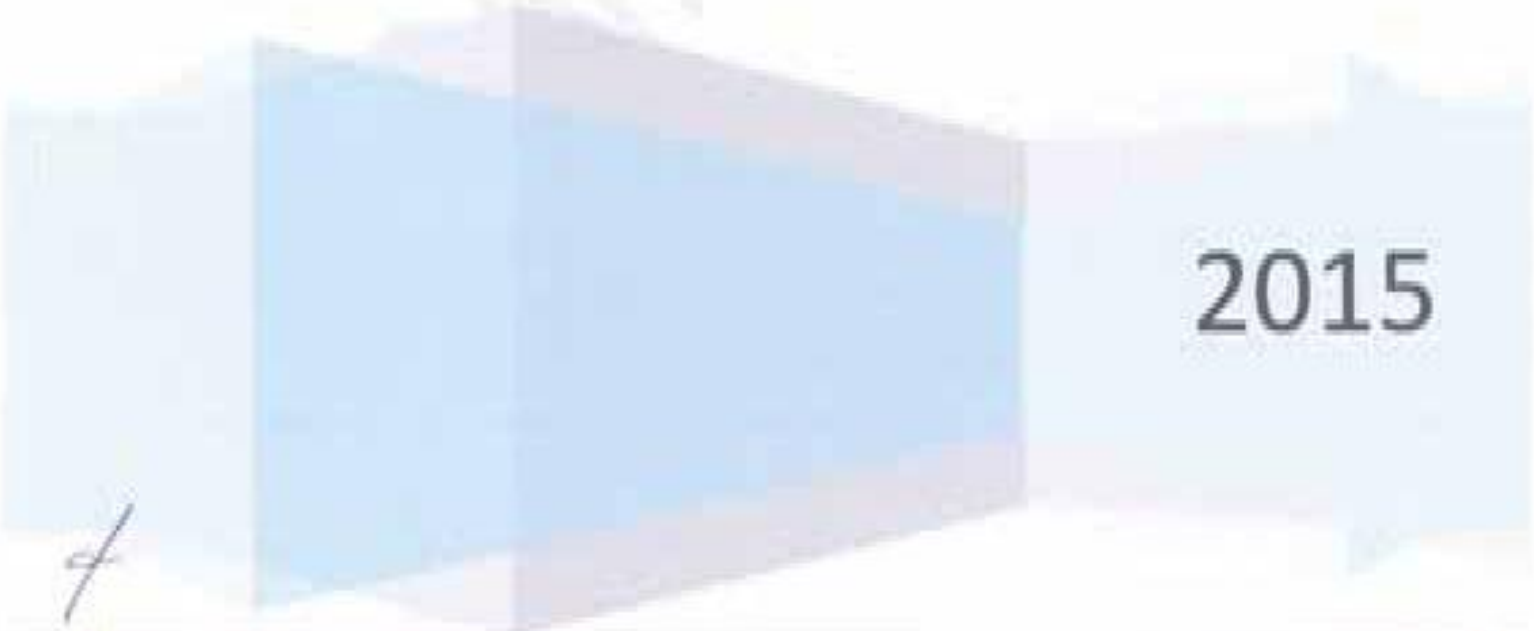
EMSAAIRPORT SERVICES CEM
INFORME DE COMISARIO



2015

INFORME DE COMISARIO

Contenido

	Pág.
A los señores Accionistas	3
Información General	3
Requerimientos Legales y Regulatorios	4
Análisis de los Resultados Financieros	5
Estructura de Capital e Indicadores de Desempeño	7
Aspectos Tributarios, Legales y Pasivos Contingentes	11
Opinión	12

CONFIDENCIAL

INFORME DE COMISARIO

Señores
MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE EMSAAIRPORT SERVICES CEM.
Presentes.-

En cumplimiento con el Art. 279 de la Ley de Compañías he procedido a revisar el Balance General al 31 de diciembre de 2015, el Estado de Resultado Integral, y Estado de Evolución de Patrimonio de **EMSAAIRPORT SERVICES CEM** 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 sustente los importes e información contenida en los Estados Financieros.

En mi calidad de Comisario Principal de **EMSAAIRPORT SERVICES CEM** cúmpleme informarles lo siguiente:

I. INFORMACIÓN GENERAL

La compañía **EMSAAIRPORT SERVICES CEM** se constituyó el 10 de Noviembre de 1994 mediante escritura pública la cual fue inscrita en el Registro Mercantil el 4 de Enero de 1995, compañía de nacionalidad ecuatoriana con domicilio principal en la ciudad de Quito.

Su objeto social considera entre lo más relevante: la prestación de servicios aeroportuarios en el Ecuador, pudiendo extender su actividad a otras ramas relacionadas con el fin que se persigue; la comercialización directa de sus servicios de mercadeo por cuenta de terceros, representación a empresas o compañías nacionales o extranjeras que actúen en campos similares a los fines que persigue la sociedad; importación y exportación de maquinaria, equipos, herramientas, repuestos y más artículos necesarios que requiera la sociedad para el cumplimiento de su objetivo social; podrá invertir en compañías y empresas, fusionarse con sociedades que desarrollen actividades similares. También podrá realizar el manejo, operación y funcionamiento de almacenes temporales aeroportuarios en el Ecuador; almacenamiento, transporte, comercialización y venta de derivados de petróleo producidos en el país. Podrá brindar el servicio de mantenimiento de aeronaves, equipos de vuelo, equipos de apoyo en tierra y otros necesarios para la operación aeroportuaria.

En base a su objeto social, la empresa ha orientado sus esfuerzos empresariales a la generación de ingresos a través de la venta de los siguientes productos y/o servicios: **Servicios de Rampa** con estándares internacionales y personal altamente calificados lo cual incluye todos los servicios de apoyo en tierra como carga y descarga de avión,

limpieza interior de aviones, suministro de agua, drenaje de aguas servidas, etc.; Servicios de **manejo y bodegaje** de mercadería importada, **Despacho** de pasajeros.

Con fecha 24 de Diciembre del año 2013, SERVISAIR SAS, vendió sus acciones internacionalmente a SWISSPORT FANCE HOLDING SAS. La compañía en el año 2014 y 2015 ha utilizado la marca SWISSPORT, uso que según información de la gerencia general ha sido autorizada por SWISSPORT FANCE HOLDING SAS.

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 correctamente y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

Los Estados Financieros de **EMSAAIRPORT SERVICES CEM** han sido preparados, por quinto 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, Ministerio de Relaciones Laborales 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 la **EMSAAIRPORT SERVICES CEM** 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.

- Los ingresos operativos de la Compañía en el año 2015 fueron de US$ 18,5 millones, inferiores en US$ 1,7 millones respecto al año 2014.

- El porcentaje de margen bruto del año 2015 fue 26%, similar al registrado el año 2014 de 29%

- La compañía agrupa los ingresos operativos fres categorías: Servicios Básicos Adicionales y Varios. En el año 2015 los servicios básicos decrecieron en un -4%, los servicios adicionales en -14% y los servicios varios en -36% respecto al año anterior.

  Los servicios básicos constituyen el rubro más significativo en cuanto a ingresos de la empresa. Representan el 74% de la facturación se servicios.

INGRESOS POR CATEGORIA DE SERVICIO	2013		2014		2015	
BASICOS	10,069,859	67%	10,811,012	70%	10,402,377	74%
ADICIONALES	4,119,788	27%	3,481,128	23%	3,058,618	21%
VARIOS	857,816	6%	1,093,110	7%	696,596	5%
TOTAL INGRESOS	15,047,463		15,385,249		14,155,591	
	2.1%		2.3%		-8.8%	

INGRESOS POR CONCEPTO DE SERVICIO	2013		2014		2015	
RAMPA	12,296,460	82%	13,241,360	86%	12,114,019	86%
CARGA	2,378,586	16%	1,802,532	12%	1,524,754	11%
CHECK-IN	372,416	2%	341,357	2%	516,818	3%
TOTAL INGRESOS	15,047,463		15,385,249		14,155,591	
	2.1%		2.3%		-8.8%	

Fuente EMSA CEM

- Por tercer año consecutivo existe una disminución de los servicios de carga.

- En este año, los clientes con mayor facturación fueron, COPA S.A. que representa el 16%, seguido por United Parce Service Co, con un 9%, Aerorepublica S.A. con 9%, American Airlines Inc, 9%.

La compañía incrementó la facturación a COPA S.A., Aerorepublica S.A., a Avior Airlines C.A., y Fast Colombia, compensando de esta manera la disminución de facturación a: Centurión Air cargo Inc., Tame EP, Trans América Air Lines S.A. y Taca Int. Entre las más significativas

A continuación un detalle de los principales clientes de EMSA CEM.

CONSOLIDADO DE SERVICIOS FACTURADOS POR CLIENTE

CLIENTE	VALOR	%	% ACUM
COMPANIA PANAMENA DE AVIACION S.A.	2,231,375	16%	16%
UNITED PARCEL SERVICE, CO	1,271,768	9%	25%
AEROREPUBLICA S.A.	1,210,206	9%	33%
AMERICAN AIRLINES INC.	1,200,550	8%	42%
ATLAS AIR INC	860,787	6%	48%
IBERIA LINEAS AEREAS DE ESPANA SOCIEDAD ANONIMA O	798,864	6%	54%
CARGOLUX AIRLINES INTERNATIONAL S.A.	686,072	5%	59%
EMPRESA PUBLICA TAME	585,837	4%	63%
CENTURION AIR CARGO INC.	581,466	4%	67%
MARTINAIR HOLLAND N.V.	498,585	4%	70%
DELTA AIR LINES INC.	449,578	3%	73%
AEROVIAS DE MEXICO S.A. DE CAPITAL VARIABLE	376,093	3%	76%
AVIOR AIRLINES C.A.	364,137	3%	79%
UNITED AIRLINES INC.	330,428	2%	81%
FAST COLOMBIA S.A.S	280,019	2%	83%
EMIRATES AIRLINES	238,845	2%	85%
LINEAS AEREAS SURAMERICANAS S.A.	153,055	1%	86%
MINISTERIO DE SALUD PUBLICA	136,747	1%	87%
FACTURAS CONTADO CARGA QUITO	109,311	1%	87%
RAMPAS ANDES AIRPORT SERVICES S.A.	84,844	1%	88%
Otros	1,686,223	12%	100%
	14,105,391		

Fuente EMSA CEM

En cuanto a **Servicios de Rampa**, principal producto de la empresa, representa el 87% de los servicios facturados por la compañía. Existe una buena diversificación de clientes, representando los más importantes los que se detallan en el siguiente cuadro:

CONSOLIDADO FACTURACION SERVICIOS DE RAMPA

Cliente	2,015	%	% Acm
COMPANIA PANAMENA DE AVIACION S.A.	2,225,378	18%	18%
UNITED PARCEL SERVICE, CO.	1,271,798	10%	28%
AEROREPÚBLICA S.A.	1,210,206	10%	38%
AMERICAN AIRLINES INC.	1,190,580	10%	48%
ATLAS AIR INC.	880,787	7%	55%
CARGOLUX AIRLINES INTERNATIONAL S.A.	666,072	5%	61%
EMPRESA PUBLICA TAME LINEA AEREA DEL ECUADOR TAME EP	578,540	5%	65%
CENTURION AIR CARGO INC.	561,466	5%	70%
IBERIA LINEAS AEREAS DE ESPANA SOCIEDAD ANONIMA OPERADORA	528,767	4%	74%
MARTINAIR HOLLAND N.V.	488,354	4%	78%
DELTA AIR LINES INC.	445,063	4%	82%
AEROVIAS DE MEXICO SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE	376,093	3%	85%
AVIOR AIRLINES C.A.	349,333	3%	88%
UNITED AIRLINES INC.	337,327	3%	91%
EMIRATES AIRLINES	238,845	2%	93%
FAST COLOMBIA S.A.S.	213,631	2%	94%
LINEAS AEREAS SURAMERICANAS S.A.	153,055	1%	96%
OTROS	526,573	4%	100%
Total general	**12,214,019**	**100%**	

Fuente EMSA CEM

Los servicios de Carga y Check-in, son servicios complementarios, representaron una facturación de aproximada de US$ 1,9 millones en el 2015.

IV. ESTUCTURA DE CAPITAL E INDICADORES DE DESEMPEÑO

- Los índices financieros, en su conjunto proporcionan un entendimiento global del nivel de desempeño y actividad de la empresa así como de su estructura de capital.

- El Balance General al 31 de Dic. 2015, refleja un excelente desempeño financiero, con un capital de trabajo que excede a sus necesidades reales para atender la operación en el corto plazo. El capital de trabajo en este año es de US$ 8,8 millones.

- La Compañía mantiene índices de liquidez que evidencian una solvente y suficiente capacidad de pago respecto a sus obligaciones de corto plazo. La rentabilidad derivada de inversiones financieras de corto plazo, en el presente año fue de US$ 283 mil.

- La estructura de los activos de la compañía evidencia una **concentración** de su inversión en el activo corriente, pues **éste representa el 62%**. El total de los

activos corrientes asciende a US$ 11 millones de los cuales **US$ 7,8 millones corresponden a Efectivo y/o equivalentes de Efectivo** (incluye inversiones financieras de corto plazo) lo cual equivale al 70% de los activo corrientes.

EMSAAIRPORT SERVICE C.E.M.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS
(Expresados en dólares)

Por los años terminados en,	Diciembre 31, 2015	%	Diciembre 31, 2014	%	Diciembre 31, 2013	%
ACTIVOS						
Activos corrientes						
Efectivo	7,188,425	63%	4,539,632	86%	3,927,664	33%
Activos financieros						
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	381,486	3%	4,171,378	79%	4,210,000	35%
Deudores comerciales y otras	2,075,085	18%	1,806,500	35%	2,567,764	22%
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	0	0%	0	0%	0	0%
Pagos Anticipados	103,046	1%	76,145	1%	70,159	1%
Inventarios	1,148,049	10%	1,342,285	13%	1,106,934	9%
Total activos corrientes	11,096,090	62%	12,438,040	64%	11,882,621	61%
Activos no corrientes						
Propiedades, maquinaria y equipos	5,917,979	33%	5,824,525	30%	6,977,199	34%
Activos Intangibles	725,000	4%	825,000	4%	925,000	5%
Otros Activos	141,116	1%	141,887	1%	145,985	1%
TOTAL ACTIVOS	17,980,305		19,111,452		19,630,765	
PASIVOS						
Pasivos corrientes						
Acreedores comerciales	265,513	11%	867,597	26%	520,376	14%
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	1,646,010	65%	1,810,159	52%	2,157,949	58%
Beneficios a los empleados	399,719		586,023		402,474	
Provisión	204,679	8%	250,000	7%	750,166	20%
Total pasivos corrientes	2,515,918	14%	3,513,779	18%	3,830,965	20%
Pasivos no corrientes						
Provisiones por beneficios a empleados	1,315,587	78%	1,346,937	79%	1,172,105	67%
Pasivo diferido	377,820	22%	458,572	27%	583,844	33%
Total pasivos no corrientes	1,693,406	9%	1,705,509	9%	1,755,970	9%
Total pasivos	4,209,324	23%	5,219,288	27%	5,586,935	28%
Patrimonio, neto						
Capital social	580,000	4%	580,000	4%	580,000	4%
Reservas	1,002,807	7%	1,002,807	7%	1,002,807	7%
Otros resultados integrales	138,838		34,770		-37,787	
Resultados acumulados	12,051,336	67%	12,424,587	69%	12,498,810	69%
Total patrimonio	13,772,981	77%	14,112,164	79%	14,043,831	72%
Total pasivos y patrimonio	17,982,305		19,331,452		19,630,765	

Fuente y Elaboración EMSA CEM

- El año 2015, la compañía realizó nuevas inversiones en activos fijos por un valor de US$ 1,6 millones.

- El nivel de endeudamiento total de la empresa representa el 23% respecto al activo total con la particularidad de que se trata de un endeudamiento de corto plazo (operativo) sin costo.

- La rotación de cuentas por cobrar fue de 7 veces y los días en cuentas por cobrar de 50, similares índices se registraron el año anterior.

- En el presente ejercicio económico, la compañía redujo sus ingresos (totales) respecto al año anterior en US$ -1,5 millones, su utilidad neta fue de US$ 4.1 millones mientras que en el año anterior fue de US$ 4,6 millones.

- Los gastos administrativos fueron de US$ 3,5 millones, US$ 286 mil inferiores al año anterior.

- Los índices de rentabilidad reflejan que el desempeño financiero de la empresa sigue siendo muy favorable para los accionistas y evidencia una excelente gestión de la administración. Adicionalmente, la rentabilidad de la compañía se incrementa por el hecho de que la empresa, al tener un componente de inversión pública superior al 50%, está **exenta del pago del 15% de participación a trabajadores**.

- El rendimiento sobre la inversión (ROA) fue del 22.9% y el rendimiento sobre el capital (ROE) 29,9%

INDICADORES FINANCIEROS

	Ref	2015	2014	2013
Liquidez				
Razón Corriente	veces	4.4	3.5	2.1
Prueba Acida	veces	3.98	3.10	2.61
Apalancamiento				
Endeudamiento	veces	0.31	0.37	0.40
Apalancamiento Total	%	23%	27%	28%
Multiplicador del Capital	veces	1.31	1.37	1.40
Cobertura de Intereses	n/a			
Actividad				
Rotación de Cuentas por Cobrar	veces	7	8	6
Días de Cuentas por Cobrar	días	50	47	63
Rotación del Activo Total	veces	0.8	0.8	0.8
Rentabilidad				
Margen Neto	%	28.5%	31.4%	30.9%
Rentabilidad sobre Activos	%	22.9%	23.8%	23.2%
Rentabilidad sobre Patrimonio	%	29.9%	32.6%	32.4%
Utilidad por Acción	US$	284	319	314
Rentabilidad Por Acción	%	809%	887%	885%
Estructura de Capital				
Activos Corrientes		47%	44%	41%
Activos no Corrientes		53%	56%	59%
Deuda Corto y Largo Plazo		23%	27%	28%
Patrimonio		77%	73%	72%
Capital de Trabajo		8,080,172	8,424,261	8,001,000
Variación		-344,089	872,604	-2,304,751

EMSAAIRPORT SERVICE C.E.M.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
(Expresados en dólares)

Por los años terminados en	Dic 31, 2015		Dic 31, 2014		Dic 31, 2013	
Ingresos de actividades ordinarias	13,928,761		14,707,926		14,764,766	
Costo de ventas y producción	9,755,067	70%	10,487,255	71%	10,051,267	68%
Ganancia bruta	4,173,693	30%	4,220,671	29%	4,713,499	32%
Otros ingresos	4,938,722	35%	5,433,739	37%	5,262,146	36%
Gastos:						
Gastos administrativos	3,543,985	25%	3,829,209	26%	4,132,384	28%
Ingresos financieros netos	66,398	0%	47,080	0%	-18,155	0%
	3,609,383	26%	3,876,289	26%	4,114,229	28%
Ganancia antes de	5,133,032	35%	5,778,121	39%	5,861,416	40%
Impuesto a la renta corriente	1,260,374		1,325,032		1,383,216	
Efecto impuestos diferidos	-113,411		-135,101		-114,213	
	1,147,963		1,189,931		1,269,003	
Ganancia neta del ejercicio de operaciones continuas	3,975,069		4,588,190		4,592,414	
Otro resultado integral	138,838		34,770		-37,787	
Resultado integral total del año	4,113,907	28%	4,622,960	31%	4,554,627	31%

Fuente y Elaboración EMSA CEM

A diciembre de 2015, el saldo de efectivo y sus equivalentes es de US$ 7'8 millones una vez que se han realizado nuevas inversiones en activos fijos, pagado dividendos y solventados todos los compromisos de la compañía. El resumen del movimiento de efectivo de la compañía durante los últimos años se los puede apreciar en el siguiente cuadro.

EVOLUCION DEL FLUJO DE EFECTIVO **Expresado en miles de US$**	2,015	2,014	2,013
Flujo Operativo	4,314,508	5,848,118	5,674,738
Flujo Aplicado a Inversiones	-1,204,517	-518,141	-2,458,482
Flujo proveniente de Financiamiento	-4,453,090	-4,554,829	-5,510,149
Incremento (disminución) neto de Efectivo	-1,143,099	775,148	-2,291,902
Saldo Inicial de Efectivo o Equivalentes	8,913,010	8,137,864	10,429,566
Saldo de Efectivo o Equivalentes al final del	8,151,497	8,913,010	8,137,664

- Al 31 Dic la empresa mantiene inversiones financieras en la banca local con rendimientos anuales del 6%, colocadas en instrumentos de corto plazo como se indica en el siguiente cuadro:

INVERSIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO

	Monto		Monto		Monto	
GYE			4.000.000	91%	4.000.000	89%
PRODUBANCO	78.436	21%	78.436	2%	74.000	2%
PRODUBANCO	144.108	38%	136.000	3%	138.000	3%
PRODUBANCO	158.943	42%	158.943	4%		
Total Inversiones C/P	381.486		4.373.379		4.210.000	

La compañía mantiene una importante liquidez, la cual sostenidamente durante los últimos años ha sobrepasado sus necesidades de capital de trabajo e inversión. Una adecuación en la estructura de capital podría sugerir mayores niveles de rentabilidad para los señores accionistas, por el costo de oportunidad que podría tener este excedente en su portafolio de inversiones.

Al cierre de éste ejercicio, las utilidades retenidas (incluyen reservas facultativas) representan un monto superior a los US$ 12 millones, monto acumulado sobre el cual los señores accionistas deberían decidir en función de sus intereses y de la estrategia de negocio.

V. ASPECTOS TRIBUTARIOS , LEGALES Y PASIVOS CONTINGENTES

- Según información de la administración de la empresa, el Sistema de Rentas Internas, (Autoridad Tributaria) no ha realizado procesos de revisión de Impuesto a la Renta o de Impuesto al Valor Agregado IVA durante los últimos 8 ejercicios económicos. Por tanto no existen determinaciones tributarias en contra de la compañía. La administración de la compañía considera que no existen pasivos contingentes tributarios que revelar o que puedan sugerir provisión contable alguna.

- La compañía ha determinado el impuesto a la renta causado en el presente ejercicio de acuerdo a las leyes y reglamentos ecuatorianos y ha reconocido su efecto en los estados financieros. A la fecha de este informe, la compañía se encuentra en el proceso de elaboración del estudio de precios de transferencias y no ha anticipado pasivo u obligación alguna que pueda derivarse del estudio.

- La compañía mantiene juicios laborales en su contra y no ha reconocido pasivos contingentes al respecto en base al pronunciamiento de sus abogados y por considerar que el desarrollo de las mismas tendrían una mayor probabilidad de éxito a favor de la compañía.

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 (NIIF's).

MARIO MARIN A.
COMISARIO

CONFIDENCIAL