Quito, Marzo 9 de 2015

Señores
Junta General de Accionistas
Tornillos, Pernos Y Tuercas "Topesa S. A."
Presente.

De mis consideraciones:

En mi calidad de Comisario y en cumplimiento a las funciones que asigna el Art. 279 de la Ley de Compañías, cúmpleme informarles que he examinado el Estado de Situación Financiera de Tornillos, Pernos y Tuercas "Topesa S. A." al 31 de diciembre de 2014 y el correspondiente Estado de Resultados por el período terminado en esa fecha, los mismos que han sido preparados por la Administración de la Compañía.

El análisis se efectuó de acuerdo con el alcance que se consideró necesario en las circunstancias, el cual es substancialmente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría de aceptación general, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros en su conjunto. El examen incluyó pruebas selectivas, revisión de los registros que soportan las cifras y revelaciones en los Estados Financieros, las mismas que corresponden a las registradas en los libros de contabilidad, se evaluó también la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, disposiciones legales contempladas en la Ley de Régimen Tributario Interno, así como la presentación de los Estados Financieros en general.

De la revisión de las Actas de la Junta General de Accionistas y de Directorio considero que la Administración ha dado cumplimiento a las obligaciones legales, estatutarias y reglamentarias, así como a las resoluciones respectivas. Los Libros de Actas de Juntas Generales y de Directorio han sido llevados y se conservan conforme a lo establecido en la ley.

Los títulos de acciones y los talonarios se encuentran actualizados de conformidad con el último aumento de capital de la compañía.

El sistema de control interno mantiene procedimientos adecuados y oportunos, observando una correcta segregación de funciones; los recursos monetarios y no monetarios son debidamente asegurados y custodiados; las provisiones para las cuentas de dudoso cobro han sido registradas y analizadas adecuadamente y con suficiencia. En general, la evaluación del control interno no presentó ninguna condición que constituya una debilidad del mismo.

En mi opinión, los Estados Financieros presentan razonablemente la situación financiera de Tornillos, Pernos y Tuercas "Topesa S. A." al 31 de diciembre del 2014 y el resultado de sus operaciones durante el ejercicio económico que terminó en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera y disposiciones legales relativas a la información financiera vigentes en el Ecuador. Por lo expuesto, someto a consideración de los señores accionistas la aprobación de los mismos.

Atentamente,

María del Carmen Vallejo S.
Lic. María del Carmen Vallejo S.
COMISARIO
CC. 1704073574

ENTORNO ECONÓMICO 2014

Según el Banco Central el crecimiento económico del país durante el 2014 fue del 3,4% inferior a las proyecciones de la CEPAL (3.8%) y a los obtenidos en períodos anteriores. Entre las razones que han propiciado estos resultados, está la baja del precio del petróleo, la reducción de las remesas y la dificultad de conseguir financiamiento externo para cubrir el presupuesto del Estado. Dinamizar la economía implica varios desafíos entre ellos se requiere reactivar la demanda interna privilegiando la inversión, esto impactaría positivamente en la productividad y competitividad, a fin de mantener el empleo y administrar inteligentemente los ingresos ya que las proyecciones de crecimiento son modestas.

Según información del Banco Central del Ecuador el índice inflacionario en el 2014 fue 3.67%, superior al del período 2013 (2.7%) pero inferior al del 2012 (4.16%). La tasa de desempleo frente al PIB disminuyó del 4.86 al 4.65 en el presente período. Estos resultados obedecen al hecho de que durante 8 años los dólares fluyeron en grandes cantidades debido a los máximos históricos en el precio internacional del petróleo, situación que cambió por la considerable baja del precio del barril demostrada en el período 2014. El próximo año se debe tomar previsiones de ajustes en la economía, ya que este segundo boom petrolero fue el que empujó la economía a través de inversión y elevado gasto público que generó, al mismo tiempo, mayor consumo e incremento en la recaudación de impuestos. El Gobierno deberá buscar nuevas alternativas que ayuden a mitigar estos resultados.

Para el sector metalmecánico el Gobierno ha ofrecido el respaldo total a fin de impulsar su desarrollo productivo, lo que implica profundizar su presencia en mercados internacionales, al mismo tiempo velar por su crecimiento en el mercado ecuatoriano. El compromiso ha sido incorporar a este sector en la agenda estratégica para el cambio de la matriz productiva y manifestó apertura a cualquier propuesta que surja de este sector.

Topesa ha empezado su lucha para lograr un puesto en ese cambio al incorporar en su producción nuevas inversiones tendientes a mejorar los procesos productivos a través de la fabricación de líneas adicionales de productos, con mejor tecnología y con precios competitivos. Esperamos que el 2015 sea el comienzo de mayores logros para la Empresa.

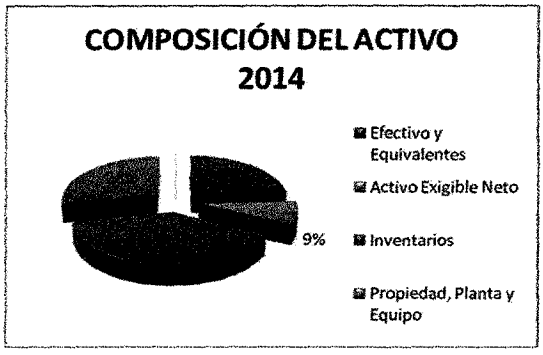
I. ANÁLISIS FINANCIERO

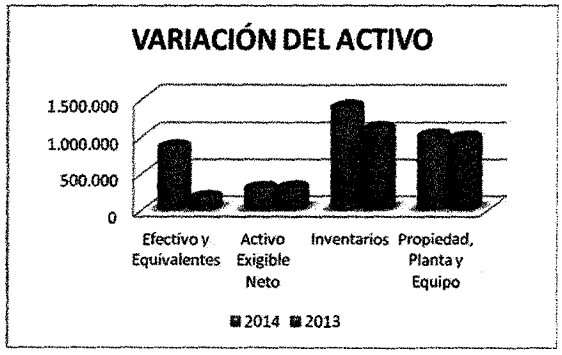
El año 2012, tras la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera cuya incidencia en las cuentas del Activo, Pasivo y Patrimonio fueron significativas como se analizó con la debida oportunidad, fue el comienzo de un constante crecimiento en la posición financiera de la Compañía. El presente período ha tenido una variación considerable en el incremento de los grupos de cuentas antes citadas por un proyecto de inversión, cuya repercusión tendrá sus frutos en los próximos períodos

A continuación se presenta la situación financiera y los resultados obtenidos en el presente período comparado con los dos ejercicios precedentes, a fin de poder observar los efectos antes señalados.

ACTIVO

COMPOSICIÓN DEL ACTIVO	2014	2013	2012
Efectivo y Equivalentes	871.627	183.452	17.603
Activo Exigible Neto	309.607	315.186	248.697
Inventarios	1.407.818	1.120.727	1.245.378
Propiedad, Planta y Equipo	1.023.312	995.062	1.012.275
TOTALES	**3.612.364**	**2.614.428**	**2.523.952**





El grupo de efectivo y equivalentes tiene un incremento considerable con respecto al 2013 $ 688.175 (375.13%). Cabe mencionar que con fecha 27 de Diciembre de 2014, la Corporación Financiera Nacional otorgó dos préstamos a la Empresa por el valor de un millón de dólares, cuyo saldo se encuentra en las cuentas corrientes bancarias, el detalle y destino de estos fondos serán analizados más adelante. Este valor representa el 24.13% del total del Activo.

En el Activo Exigible, el rubro cuentas por cobrar clientes disminuye en $5.580 (5.66%) y representa al 7.67% del total del activo, lo que demuestra que, si bien se incrementaron las ventas en el 2014, también hubo eficiencia en las recaudaciones. Los Impuestos Pagados por Anticipado suben en $ 11.039,58 (44.09%) por el anticipo de impuesto a la renta y retenciones en la fuente. El total de este grupo representa el 8.57% del total del Activo.

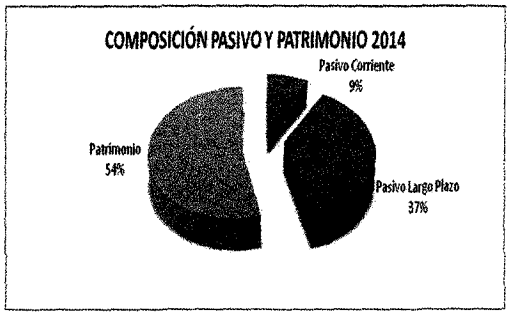
Los Inventarios también se incrementan en $ 287.091 (25.76%) con referencia al 2013. En este grupo se integran las importaciones de materia prima en tránsito $ 246.018 que representan el 83% del total del incremento. El inventario de artículos terminados también se

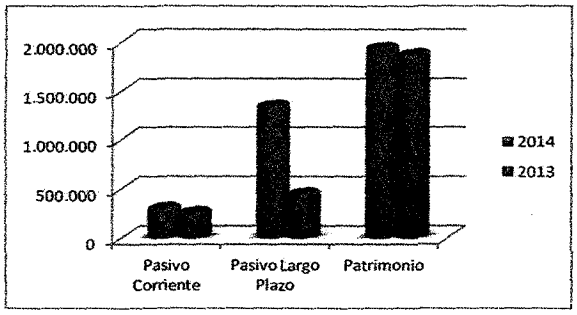
incrementa para cubrir la tendencia de incremento en las ventas. El ajuste de los inventarios por la aplicación del Valor Neto Realizable (VNR) redujo a este grupo de activos en $ 1.285, suma que se cargó al costo de ventas. El activo realizable representa el 38.79% del total del Activo ubicándose como su principal componente.

Recordemos que Propiedad, Planta y Equipo fue el grupo de activos que tuvo el mayor impacto por concepto de la revaluación producto de la aplicación de las NIIF en el 2012 cuyo incremento fue de de $ 740.135. En el 2014 se incrementa por la adquisición de repuestos para el horno, un montacargas, 2 computadoras, balanza y cámaras, y la construcción que se encuentra en proceso para la ubicación de la nueva maquinaria, el monto total asciende a $ 75.170.24. Parte de este incremento representa también un aumento en los gastos por concepto de depreciaciones.

PASIVO Y PATRIMONIO

COMPOSICIÓN PASIVO Y PATRIMONIO	2014	2013	2012
Pasivo Corriente	314.603	271.995	503.151
Pasivo Largo Plazo	1.352.572	462.338	583.787
Patrimonio	1.945.190	1.880.095	1.443.442
	3.612.365	**2.614.428**	**2.530.380**





ANÁLISIS DEL PASIVO

A finales de 2014 la Corporación Financiera Nacional otorga a la Empresa dos Préstamos de Largo Plazo, el primero destinado a la adquisición de maquinaria y equipo por $ 600.000, a 8 años plazo, tasa de interés del 6.90% anual, 6 meses de gracia; el segundo, destinado a capital de trabajo por $ 400.000, a 3 años plazo, tasa de interés del 9.0638% anual, 3 meses de gracia. De conformidad a las condiciones de los préstamos, se encuentran garantizados con hipoteca abierta que incluye todas las edificaciones, construcciones, instalaciones y todos los bienes que por accesión o destino se reputan inmuebles según el código civil, así como todos los aumentos y mejoras que reciba dicho bien raíz.

Por lo expuesto, el Pasivo de Corto Plazo se disminuyó a principios del período por el pago de los préstamos pendientes del 2013 con el Banco Promérica por $ 139.030 y se incrementa por la parte corriente del nuevo pasivo de largo plazo por $ 167.879. Adicionalmente se incrementa por los pasivos de cierre de período por participación a trabajadores e impuesto a la renta, como resultado de las utilidades. El total de este pasivo representa el 8.71% del total de la inversión.

El Pasivo de Largo Plazo por concepto de los préstamos antes mencionados se incrementa en $ 832.121, representa el 23.04% del total de la inversión. La provisión para jubilación

patronal y desahucio se incrementa también en $ 58.111.95, que representa el 14.41% de la inversión, de conformidad al estudio actuarial. Se produjo la salida de un empleado en Diciembre de 2014 y el pago se realizará en el 2015.

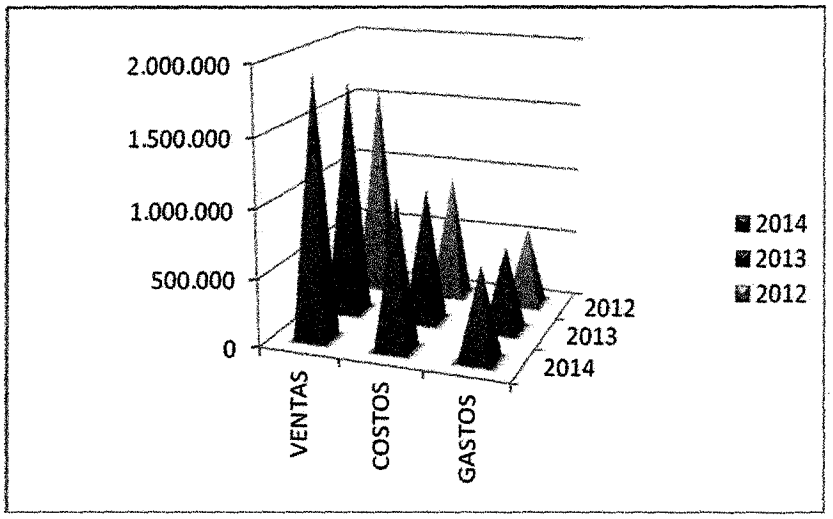
En resumen, el pasivo total se incrementó en $ 932.840,94 (127,03%) con respecto al año anterior. El endeudamiento representa el 46.15% % del total de la inversión. Esta relación es razonable y la Compañía siempre ha cumplido con oportunidad todos sus compromisos tanto con empleados, proveedores, estado e instituciones financieras.

ANALISIS DEL PATRIMONIO

Se capitalizó el aporte para futuras capitalizaciones de $ 350.000 aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de Octubre de 2013. Como se puede observar en el gráfico, el patrimonio ha subido consecutivamente en los últimos tres años, y en este año su incremento corresponde a las utilidades del 2014, a pesar de la entrega del dividendo decretado en la Junta General de Accionistas de 25 de marzo de 2014 por $ 30.000, da un incremento total en el Patrimonio de $ 65.094.79 (3.46%). El patrimonio representa el 53.85% del total de la inversión, inferior a la del año anterior (71.91%) como consecuencia de los dos préstamos citados, sin embargo constituye una excelente posición patrimonial.

ANÁLISIS DE INGRESOS COSTOS Y GASTOS

	2014	2013	2012
VENTAS	1.915.282	1.739.977	1.575.057
COSTOS	1.094.087	989.294	910.516
GASTOS	681.120	620.845	577.767



Como se puede observar en el cuadro y gráfico las Ventas Netas se incrementan en los tres períodos analizados. Para el 2014 el aumento representa el 10,08%, con un promedio mensual de US$ 159.607. En el período no se movieron los precios de venta por tanto el incremento fue en kilos y en valores. En kilos la venta fue de 279.140 en 2014 frente a 253.278 (10.21%) del 2013, Cabe indicar que los kilos vendidos superaron a los kilos

producidos en el período, lo que significa que la Compañía está produciendo los stocks adecuados que le permiten cubrir con eficiencia los pedidos de los clientes.

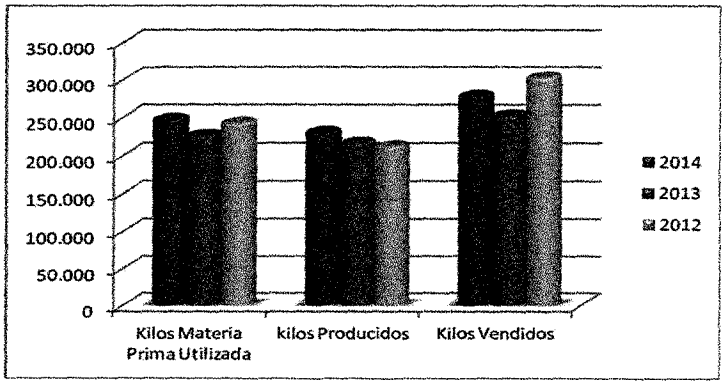
La relación del costo de ventas medido frente a las ventas incrementa levemente en el presente período (57.12%) - (56.86%) y es inferior a la del 2012 (57,81%), igualmente se afectó con el ajuste de los inventarios al Valor Neto Realizable (VNR), incrementándolo en $ 1.285.

El costo promedio del kilo de materia prima ha disminuido entre un 4% y 5% con respecto al 2013.

El costo de la Mano de Obra Directa se incrementa de $ 160.978 a $ 198.280 (23.17%) por incrementos en sueldos y gastos conexos. Los Costos Indirectos de Fabricación también aumentan de $ 274.238 a $ 330.877 (20.65%) igualmente por sueldos y gastos conexos. Básicamente los incrementos relativos más altos se ubican en los rubros de desahucio y jubilación patronal de la mano de obra directa e indirecta.

Las estadísticas anuales demuestran que el costo promedio de producción por kilo disminuye de $ 4.05 a 3.86 en el presente período, básicamente por la disminución del costo promedio por kilo de materia prima. A continuación podemos apreciar los kilos consumidos de materia prima, los kilos producidos y los kilos vendidos del producto terminado.

	2014	2013	2012
Kilos Materia Prima Utilizada	248.125	227.124	243.216
kilos Producidos	231.531	217.193	212.665
Kilos Vendidos	279.140	253.278	303.199



En los gastos de operación observamos un incremento con respecto al 2013. Los gastos de venta aumentan en $ 34.536,84 (12.55%) y los gastos de administración en $ 47.380,86 (14.93%). Los conceptos comunes en los que se incrementan son: sueldos y gastos conexos, comisiones, repuestos, reparación, mantenimiento, publicidad e impuestos prediales.

Los gastos financieros disminuyen en el 76.43% (6.675.22 - 28.318,48), por efecto del pago de los préstamos que se mencionó en el análisis del pasivo. Los correspondientes a los nuevos préstamos afectarán a los próximos períodos.

Del resultado final los gastos por participación a trabajadores e impuesto a la renta se incrementan en relación directa a la utilidad obtenida (144.444,74 - 132.207,61) que representa 9,26% con relación al 2.013.

La tendencia con respecto al incremento en las utilidades se ha mantenido por la mejora en la gestión de ventas y la reducción en los costos totales de producción. Los próximos períodos estos resultados tendrán mejor comportamiento por la introducción de la nueva tecnología en los procesos productivos que impactarán en la eficiencia de los costos, aunque también se afectarán por incrementos en los costos financieros producto de los nuevos préstamos.

Como complemento a este análisis se han calculado los principales indicadores financieros para el presente período y se los ha comparado con los obtenidos en los dos años precedentes.

INDICADORES FINANCIEROS		2014	2013	2012
1. CAPITAL DE TRABAJO NETO	ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE	1.674.449	1.347.371	1.014.954
2. CAPITAL FIJO	ACTIVO NO CORRIENTE - PASIVO NO CORRIENTE	270.740	532.724	428.488
3. LIQUIDEZ				
RAZON CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE	6,32	5,95	3,02
PRUEBA ACIDA	ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS/ PASIVO CTE.	1,87	1,89	0,74
4. ACTIVIDAD				
ROTACION DE ACTIVOS	VENTAS / ACTIVO TOTAL	0,53	0,67	0,62
ROTACIÓN C. POR COBRAR	VENTAS / CUENTAS POR COBRAR	6,91	5,92	6,84
ROTACION INVENTARIOS	COSTO DE VENTAS / INVENTARIO	0,95	0,89	0,80
PERIODO MEDIO DE COBRO	CUENTAS POR COBRAR / VENTA DIARIA	52,81	61,62	53,33
5. ESTRUCTURA				
ENDEUDAMIENTO	PASIVO / ACTIVO TOTAL	46,15%	28,09%	42,96%
PROPIEDAD	PATRIMONIO / ACTIVO TOTAL	53,85%	71,91%	57,04%
APALANCAMIENTO	ACTIVO TOTAL/PATRIMONIO	1,86	1,39	1,75
6. RENTABILIDAD				
DEL PATRIMONIO	UTILIDAD DEL EJERCICIO / PATRIMONIO	4,89%	4,61%	4,28%
DEL ACTIVO	UTILIDAD DEL EJERCICIO / ACTIVO TOTAL	2,63%	3,31%	2,44%
DE VENTAS	UTILIDADDEL EJERCICIO / VENTAS	4,97%	4,98%	3,92%

Para poder ser más objetivos en cuanto al análisis de los indicadores y, tomando en consideración que dentro del rubro de efectivo y equivalentes se encuentran sumas que están destinadas a la adquisición de maquinaria que es un activo no corriente, se ha creído conveniente reclasificar, solo para estos cálculos, los $ 600.000 que se destinarán para este concepto, caso contrario se estarían presentando cifras que no obedecen a la realidad. Con esta aclaración se procede a este análisis.

CAPITAL DE TRABAJO

Se observa un incremento en el Capital de Trabajo Neto del presente ejercicio de $ 1´347.371 a 1´674.449 (24.28%), debido en parte al valor del préstamo de la CFN para este fin, pero, en contraparte también el pasivo se incrementa con la parte corriente del pasivo a largo plazo. Adicionalmente, se ha producido un incremento en inventarios e impuestos pre pagados. El Capital Fijo, en cambio se disminuye, por los préstamos de largo plazo antes mencionados.

LIQUIDEZ

En los Índices de Liquidez igualmente tiene una participación muy importante el incremento del efectivo y la deuda a corto plazo antes mencionados pues la Razón Corriente (6,32 -

5,95) se incrementa y la Prueba Ácida (1,87 - 1,89) disminuye levemente por las importaciones en tránsito que están considerados dentro de los inventarios. El tener 6.32 dólares para cubrir un dólar de deuda demuestra una situación muy sólida que proporciona confianza y seguridad a los acreedores.

ACTIVIDAD

En los Índices de Actividad, la Rotación de de Activos Totales disminuye frente al 2013 por el incremento del efectivo proveniente de los préstamos, el próximo período este indicador mejorará considerablemente por los frutos de la nueva inversión. La rotación de inventarios mejora con respecto al 2013 y dentro de este rubro está la importación en tránsito, lo que significa que ha habido un mejor aprovechamiento de los recursos. La Rotación de Cuentas por Cobrar sube, ya que el saldo de cuentas por cobrar ha disminuido por la efectividad en las cobranzas y el incremento de las ventas, lo que se confirma con la disminución en el período medio de cobro en 8,81 días. La cartera es muy sana y es la razón por la que no se ha dado de baja ninguna cuenta ni se han realizado incrementos en la provisión de cuentas incobrables.

ESTRUCTURA

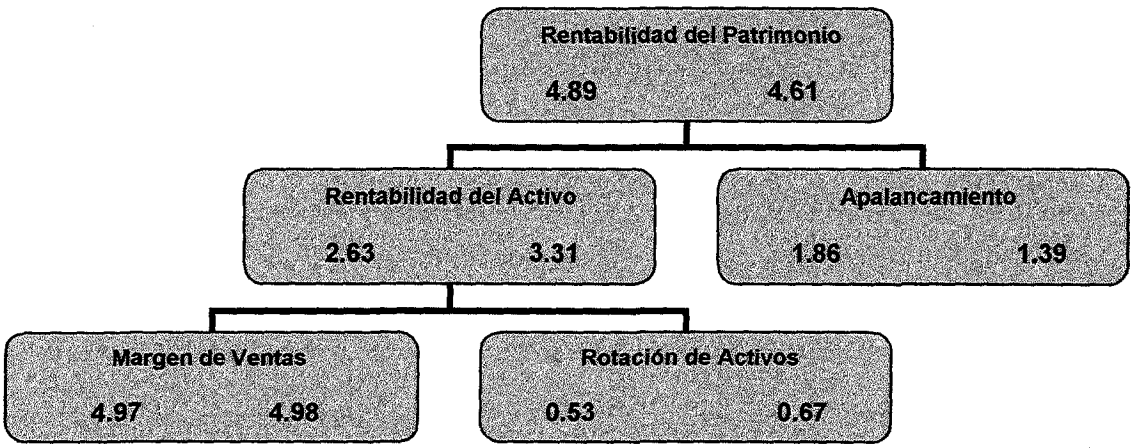
Los Indicadores de Estructura frente al 2013 demuestran una disminución en la propiedad y el incremento en el endeudamiento por la adquisición de los dos préstamos con la CFN. La propiedad baja del 71,91% al 53,85% y, como consecuencia directa, el endeudamiento sube del 28,09% al 46,15%. Esta posición se irá recuperando por los resultados de la inversión en el proceso productivo. El apalancamiento se incrementa por la mejora en los activos producto de los nuevos préstamos.

RENTABILIDAD

La Rentabilidad sobre el patrimonio aumenta por el incremento en las utilidades del presente ejercicio; la rentabilidad sobre el activo disminuye por las razones antes expuestas en el incremento del mismo y la rentabilidad sobre las ventas se ha mantenido prácticamente igual porque la relación utilidad/ventas ha crecido en el mismo porcentaje.

Para saber de mejor forma cuan rentable ha sido este período se complementará este análisis con el modelo Dupont a fin de medir la parte de la utilidad proporcionada por cada venta y que tan eficiente ha sido la Empresa para administrar sus activos. Se analizarán los datos de los dos últimos períodos

MODELO DUPONT



Análisis Dupont= (utilidad /ventas)*(ventas/activo total)

4.97 * 0.53
2.63

Este modelo reúne, en principio, el margen neto de utilidades, que mide la rentabilidad de la empresa en relación con las ventas, y la rotación de activos totales, que mide cuán eficientemente se ha dispuesto de los activos para la generación de ventas. Para el año 2014 aparentemente ha desmejorado la eficiencia en el aprovechamiento de los activos, pero, hemos analizado las razones por la baja en este indicador. Habrá que dar todo el énfasis en el proyecto que se pondrá en marcha y luchar para que esta relación se optimice en el siguiente ejercicio. El haber incrementado el activo le proporciona un mejor apalancamiento y le permitirá en el 2015 mejorar la rentabilidad y la eficiencia en la disposición de los activos.

Se ha concluido con el análisis financiero y pasamos a evaluar otros conceptos que han contribuido al manejo y conducción eficientes de la Empresa.

II. RELACIONES LABORALES

Como siempre ha sido política prioritaria de Topesa S.A., las relaciones laborales con empleados y obreros ha sido conducida en forma óptima, los sueldos son cancelados con la debida oportunidad y se cumplen a cabalidad las disposiciones emitidas por las leyes laborales y compromisos contraídos a través del contrato colectivo. La Empresa se encuentra al día en los pagos al IESS y al SRI por aportes y retenciones del personal.

III. CONTRATO COLECTIVO

El Décimo Noveno Contrato Colectivo se terminó de analizar el 3 de marzo de 2015, se procederá a su suscripción inmediata y empezará a regir desde Abril del 2015. Las peticiones y concesiones se negociaron buscando favorecer a las dos partes. La Empresa continuará cumpliendo, como siempre, los compromisos adquiridos con los trabajadores.

IV. AUMENTO DE CAPITAL

El aumento de capital que se trató en la Junta General Extraordinaria de Accionistas en el mes de Octubre de 2013, en la cual elevó de $ 750.000 a $ 1´100.000 el aporte accionario, fue aprobado por la Superintendencia de Compañías, se legalizó y se inscribió en el Registro Mercantil con fecha 10 de Octubre de 2014.

V. FINANCIAMIENTO CON LA CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

El objetivo de promover el aumento de capital fue el de realizar inversiones en la adquisición de maquinaria con tecnología avanzada, a fin de poder cubrir necesidades de producción que demanda el mercado y que, por la falta de infraestructura adecuada, no es posible realizar. Como el proyecto de inversión requería recursos adicionales a los obtenidos con el aumento de capital, se realizaron las gestiones pertinentes para la obtención de un préstamo que el

TORNILLOS, PERNOS Y TUERCAS "TOPESA S.A."

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

Expresados en Dólares Estadounidenses

			ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS VERTICAL	
ACTIVO	**2014**	**2013**	**ABSOLUTA**	**RELATIVA**	**2014**	**2013**
ACTIVO CORRIENTE						
DISPONIBLE						
Caja y Bancos	871.627,06	183.452,04	688.175,02	375,13	24,13	7,02
	871.627,06	**183.452,04**	**688.175,02**	**375,13**	**24,13**	**7,02**
EXIGIBLE						
Cuentas por Cobrar Clientes	277.135,83	293.764,18	-16.628,35	-5,66	7,67	11,24
Cuentas por Cobrar Empleados	155,00	75,00	80,00	106,67	0,00	0,00
Deudores	1.240,65	2.311,53	-1.070,88	-46,33	0,03	0,09
Impuestos Pagados por Anticipado	36.078,98	25.039,40	11.039,58	44,09	1,00	0,96
Gastos pagados por anticipado	1.000,00		1.000,00	100,00	0,03	0,00
	315.610,46	321.190,11	-5.579,65	-1,74	8,74	12,29
Menos: Provisión Cuentas Incobrables	-6.003,77	-6.003,77	0,00	0,00	-0,17	-0,23
	309.606,69	**315.186,34**	**-5.579,65**	**-1,77**	**8,57**	**12,06**
REALIZABLE						
Inventarios Neto	1.155.372,67	1.105.781,95	49.590,72	4,48	31,98	42,30
Importaciones en Tránsito	246.017,76	8.517,89	237.499,87	2.788,25	6,81	0,33
	1.401.390,43	**1.114.299,84**	**287.090,59**	**25,76**	**38,79**	**42,62**
ACTIVOS NO CORR. PARA LA VENTA						
Tornos y repuestos	6.427,58	6.427,58	0,00	0,00	0,00	0,00
	6.427,58	**6.427,58**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**2.589.051,76**	**1.619.365,80**	**969.685,96**	**59,88**	**71,67**	**61,94**
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO						
DEPRECIABLE						
Edificios	321.852,67	321.852,67	0,00	0,00	8,91	12,31
Maquinaria y Equipo	497.001,68	492.352,53	4.649,15	0,94	13,76	18,83
Muebles y Equip. Oficina y Computac.	24.808,17	23.928,14	880,03	3,68	0,69	0,92
Equipo de Computación y Software	54.568,49	52.038,49	2.530,00	4,86	0,02	0,00
Vehículos	132.918,53	117.418,53	15.500,00	13,20	3,68	4,49
Herramientas y Suministros	129.037,94	129.037,94	0,00	0,00	3,57	4,94
	1.160.187,48	1.136.628,30	23.559,18	2,07	32,12	43,48
Menos: Depreciación Acumulada	-556.486,47	-509.566,00	-46.920,47	9,21	-15,41	-19,49
	603.701,01	**627.062,30**	**-23.361,29**	**-3,73**	**16,71**	**23,98**
NO DEPRECIABLE						
Terrenos	368.000,00	368.000,00	0,00	0,00	10,19	14,08
Construcciones en proceso	51.611,06	0,00	51.611,06	100,00	1,43	0,00
	419.611,06	**368.000,00**	51.611,06	**14,02**	**11,62**	**14,08**
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	**1.023.312,07**	**995.062,30**	**28.249,77**	**2,84**	**28,33**	**38,06**
TOTAL ACTIVO	**3.612.363,83**	**2.614.428,10**	**997.935,73**	**38,17**	**100,00**	**100,00**

TORNILLOS, PERNOS Y TUERCAS "TOPESA S.A."

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

Expresados en Dólares Estadounidenses

PASIVO	2014	2013	ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS VERTICAL	
			ABSOLUTA	RELATIVA	2014	2013
PASIVO CORRIENTE						
Proveedores Locales	27.310,36	20.332,80	6.977,56	34,32	0,76	0,78
Proveedores del Exterior	14,81	27,13	-12,32	0,00	0,00	0,00
Préstamos Bancarios Corto Plazo	167.878,79	139.030,12	28.848,67	20,75	4,65	5,32
Acreedores	9.885,09	7.046,16	2.838,93	40,29	0,27	0,27
Dividendos por pagar	7.112,31	5.186,45	1.925,86	37,13	0,20	0,20
IESS por Pagar	14.612,33	13.026,29	1.586,04	12,18	0,40	0,50
Gastos por Pagar	9.984,34	13.761,41	-3.777,07	-27,45	0,28	0,53
Impuestos Por Pagar	41.552,27	37.260,77	4.291,50	11,52	1,15	1,43
Provisiones	36.252,39	36.323,78	-71,39	-0,20	1,00	1,39
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**314.602,69**	**271.994,91**	**42.607,78**	**15,66**	**8,71**	**10,40**
PASIVO LARGO PLAZO						
Préstamos Bancarios Largo Plazo	832.121,21	0,00	832.121,21	100,00	23,04	0,00
Provisión Jubilación Patronal y Desahucio	520.450,37	462.338,42	58.111,95	12,57	14,41	17,68
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	**1.352.571,58**	**462.338,42**	**890.233,16**	**192,55**	**37,44**	**17,68**
TOTAL PASIVO	**1.667.174,27**	**734.333,33**	**932.840,94**	**127,03**	**46,15**	**28,09**
PATRIMONIO						
Capital Social	1.100.000,00	750.000,00	350.000,00	46,67	30,45	28,69
Aporte futuras capitalizaciones	0,00	350.000,00				
Reservas y Utilidades no Distribuídas	309.116,12	252.463,01	56.653,11	22,44	8,56	9,66
Resultado años anteriores por implementación de NIIF por primera vez	440.978,66	440.978,66	0,00	100,00	12,21	16,87
Utilidad del Ejercicio	95.094,78	86.653,10	8.441,68	9,74	2,63	3,31
TOTAL PATRIMONIO	**1.945.189,56**	**1.880.094,77**	**65.094,79**	**3,46**	**53,85**	**71,91**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**3.612.363,83**	**2.614.428,10**	**997.935,73**	**38,17**	**100,00**	**100,00**

Gobierno, a través de la Corporación Financiera Nacional está concediendo a las industrias con el objeto de propiciar el cambio de la matriz productiva. El proyecto de Topesa cumplía con los parámetros para poder lograr su otorgamiento. El 27 de diciembre se recibieron dos préstamos, uno para Capital de Trabajo por $ 400.000 y otro para Maquinaria, infraestructura necesaria y obras civiles por $ 600.000, en las condiciones que se detallaron con oportunidad. El proyecto total requiere de la inversión adicional de $ 120.000 para capital de trabajo y $ 180.000 para maquinaria e instalaciones, ya que el préstamo cubre únicamente el valor FOB de las mismas. Estos valores serán cubiertos con el aumento de capital que ascendió a $ 350.000.

VI. CONCLUSIONES

Topesa S.A. ha continuado con la tendencia de incremento en las utilidades y en este período ha empezado su objetivo de emprender en nuevas líneas con las adquisiciones antes mencionadas, lo que le permitirá cuadriplicar la producción de la línea autorroscante y grado 5 tipo aglomerado y otros productos que la infraestructura actual no hacía posible fabricar. El proyecto se ha cristalizado y 22 de marzo de 2015 arribará el personal de la China para empezar con la instalación y puesta en marcha del horno y las otras maquinarias.

Pese a las predicciones poco alentadoras para el período 2015, hay perspectivas positivas a nivel nacional e internacional, pues el Gobierno así lo ha comprometido.

Se unirán todos los esfuerzos tendientes a optimizar los resultados a través de estas nuevas alternativas de producción y comercialización, que permitirán una eficiencia en el manejo de los recursos, conservación de la calidad de los diferentes artículos y la recuperación de la inversión.

Atentamente,

María del Carmen Vallejo S.
Comisario