

Quito, marzo 16 de 2019

**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 lo dispuesto en el Art. 279 de la Ley de Compañías, vigente, dejando expresa constancia que no me encuentro incurso dentro de alguno de los numerales del Art. 275 de la Ley Compañías, me permito presentar a ustedes el Informe y mi opinión sobre Estado de Situación Financiera de Tornillos, Pernos y Tuercas "Topesa S. A." al 31 de diciembre de 2018 y el correspondiente Estado de Resultados Integral 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 y documentos 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.

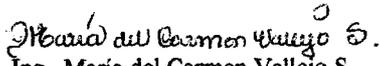
De la revisión de las Actas de la Junta General de Accionistas y de Directorio considero que la Administración ha dado cumplimiento a las obligaciones legales, estatutarias y reglamentarias, así como a las resoluciones respectivas. Los Libros de Actas y expedientes de Juntas Generales y de Directorio han sido llevados y se conservan conforme a las disposiciones establecidas 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, considerado en su conjunto, 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 y basada en la información proporcionada por la Administración, los Estados Financieros presentan razonablemente en todos los aspectos significativos la situación financiera de Tornillos, Pernos y Tuercas "Topesa S. A." al 31 de diciembre del 2018 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,

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

## ENTORNO ECONÓMICO 2018

La economía en el 2018 ha venido arrastrando una inercia negativa desde mayo de 2017, cuando comenzaron a evidenciarse los problemas fiscales y de deuda, desajustes en el mercado del trabajo y precios del barril de petróleo a la baja, los que aún persisten. Las expectativas de que los plazos para reinstalar un clima de confianza en la economía todavía no se han consolidado. La discusión sobre el ajuste económico, del nuevo precio de los derivados de petróleo, por ejemplo, debió retardar decisiones de inversión. Por otro lado, subsiste la percepción de que no hay un esfuerzo sostenido en la reducción del gasto fiscal. El ministro de Finanzas, Richard Martínez, ha reconocido que la economía ecuatoriana enfrenta un proceso de desaceleración.

El año 2018, según el informe del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), terminó con una inflación anual de 0,27% frente a la previsión de 1,4%. La economía sufrió una significativa desaceleración con un crecimiento del 1,0% frente al 2,4% registrado el año anterior, según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Sin el fuerte estímulo fiscal de 2017, la actividad económica ecuatoriana se desaceleró como consecuencia de una contracción moderada de la producción petrolera (-3,1%), al igual que las exportaciones que crecieron un 0,8%, en comparación con un 1,1% en 2017.

Durante el primer semestre de 2018 los sectores más dinámicos fueron la acuicultura y la producción de camarón, con un crecimiento real anual del 10,2%; el suministro de agua y electricidad con un 7,2 %, y el alojamiento y servicios de comida, con un 6,5%. Las contracciones afectaron a la pesca (-4,3%), el petróleo y las minas (-3,5%) y la refinación de petróleo (-21,9%). Otra de las actividades que no le fue bien es la construcción que evidenció un decrecimiento del 17%, sobre todo en las ventas de bienes inmuebles residenciales y en la construcción de vías y carreteras. Silverio Durán, presidente de la Cámara de la Industria de la Construcción, indicó que, pese a la eliminación de la Ley de Plusvalía en el 2018 y el anuncio de incentivos para el sector, no hay reactivación.

El déficit de 2018 de 3.333 millones es 43% inferior al registrado en 2017, que sumó 5.838 millones de dólares, el más bajo de los últimos seis años, y representó 3% del Producto Interno Bruto (PIB) del país, informó el Ministerio de Economía y Finanzas. Según el ministerio, el resultado se explica por el incremento de los ingresos, principalmente de la recaudación tributaria por el proceso de remisión de deudas e intereses, contemplado en la Ley de Fomento Productivo.

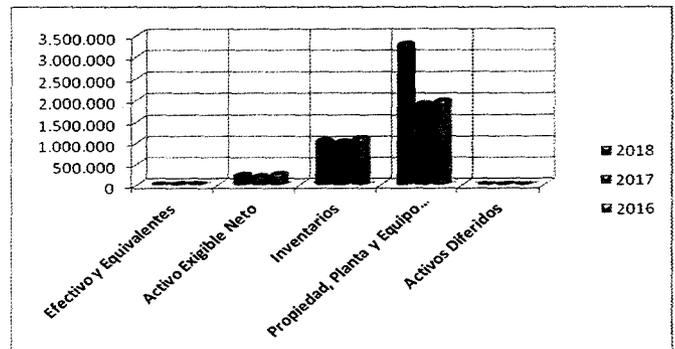
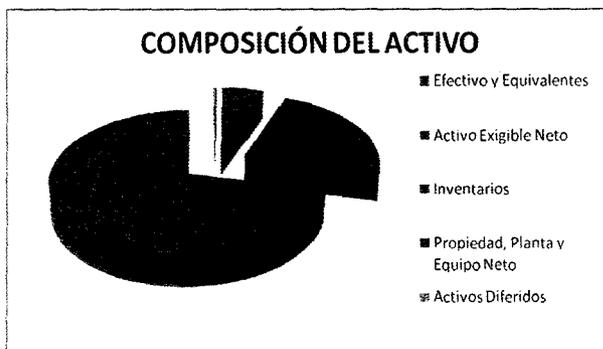
El Eco. Mauricio Pozo dice que para lograr un crecimiento más acelerado en el 2019 recomienda estabilizar las cuentas públicas y fortalecer las relaciones comerciales internacionales. De tal suerte que los inversionistas de aquí y de afuera inviertan plata y la economía empiece a crecer un poco más y eso eventualmente hará que la inflación baja se acompañe con un crecimiento más alto. Es necesario que el Gobierno destine mayores recursos a la producción para acelerar la economía del país. Para esto se necesita de liquidez que a se puede obtener contrayendo el gasto ineficiente del sector público, mientras el Gobierno no ejecute eso y muestre un verdadero ahorro en las reservas internacionales entonces la economía seguirá teniendo distorsiones.

Viene un reto difícil, la compatibilización de objetivos que podrían resultar contrapuestos recorte del gasto público, equilibrio fiscal y eventualmente deuda creciente, teniendo en cuenta sobre todo la coyuntura electoral que se aproxima, lo que exigirá una prudencia extrema, pues los inversionistas podrían cambiar sus percepciones. Después de la última década, en la que prevaleció una alineación negativa de lo público y también de ciertos sectores privados, es hora de exigir racionalidad y consecuencia con los valores nacionales.

## I. ANÁLISIS FINANCIERO

Se presenta la situación financiera y los resultados obtenidos en el período 2018 comparado con los dos ejercicios precedentes, a fin de poder observar los efectos que han experimentado las cifras en otro año difícil para la Empresa, el Sector y la Economía en general.

COMPOSICIÓN DEL ACTIVO	2018	2017	2016
Efectivo y Equivalentes	9.826	28.742	39.782
Activo Exigible Neto	258.701	226.176	282.125
Inventarios	1.076.711	1.049.861	1.132.111
Propiedad, Planta y Equipo Neto	3.321.658	1.928.113	1.993.031
Activos Diferidos	5.175	0	0
<b>TOTALES</b>	<b>4.672.072</b>	<b>3.204.150</b>	<b>3.407.266</b>



El Activo total ha tenido un incremento considerable de de US\$ 1'439.180 (44.52%). Se procede a analizar los grupos correspondientes.

Efectivo y Equivalentes mantienen saldos que pueden dificultar el cumplimiento de los compromisos mensuales de gastos corrientes y pagos a proveedores.

En el Activo Exigible, cuyo principal componente son las cuentas por cobrar clientes se incrementa en US\$ 31.666 (16.27%), representa el 4.91% del total del activo, a pesar de la leve disminución de las ventas frente al 2017 se puede observar que ha habido problemas con la recaudación de los créditos otorgados a clientes, por problemas de liquidez que en general ha experimentado la economía, lo que ocasionó un aumento en el promedio de días de cobranza que será analizado más adelante en los respectivos indicadores. Los Impuestos Pagados por Anticipado aumentan en US\$ 981,54 valor por anticipos de impuesto, retenciones de IVA y retenciones de Impuesto a la Renta respecto al 2017 debido a la adquisición de activos fijos, el total de este grupo representa el 0.83% del total del Activo.

Inventarios, su incremento neto es de US\$ 26.850,35 (2.57%), básicamente en Materia Prima (30.032,54) y Artículos Terminados (7.984,53), ya que el resto de los componentes en su mayoría han utilizado inventarios de stock y transferencia a activos fijos, lo que ha ocasionado una disminución frente al período anterior (\$-21.600,29).

En el 2018 la propiedad, planta y equipo neto experimentó un gran incremento US\$ 1'393.545, ya que se revaluaron los Edificios (320.226,27), Terrenos (988.267,26) y Planta de Galvanizado (18.070,19), conforme al procedimiento establecido en las NIIF se elimina la depreciación acumulada de los edificios para dejar a este activo a su valor en libros y se

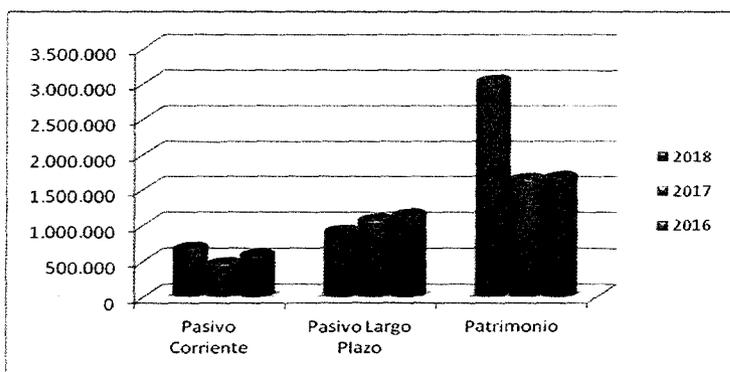
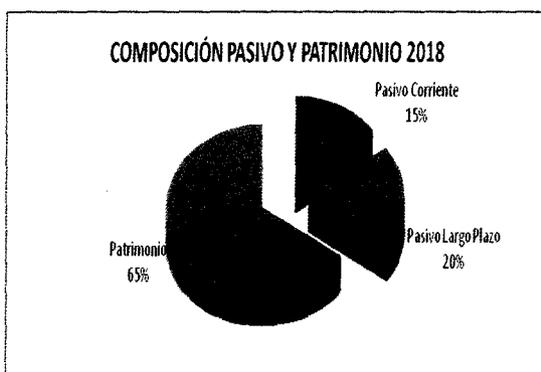
procede a realizar la revaluación. Cabe mencionar que para esta revaluación se consideró el valor del Informe de Tasación, elaborado por Acurio & Asociados el 17 de diciembre de 2018, al **Valor de Realización** que es más bajo que el Valor Comercial y que el Avalúo Catastral.

DESCRIPCIÓN	VALOR AL 31-12-2017	VALOR RE AVALÚO	TOTAL AL 31-12-2017	VALOR DE REALIZACIÓN	AVALÚO COMERCIAL	AVALÚO CATASTRAL
Terrenos	\$ 368.000,00	\$ 988.267,26	\$ 1.356.267,26	\$ 1.356.267,26	\$ 1.595.608,54	\$ 1.487.500,00
Edificos	\$ 478.706,15	\$ 338.296,46	\$ 817.002,61	\$ 817.002,61	\$ 961.179,54	\$ 2.027.173,88
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 846.706,15</b>	<b>\$ 1.326.563,72</b>	<b>\$ 2.173.269,87</b>	<b>\$ 2.173.269,87</b>	<b>\$ 2.556.788,08</b>	<b>\$ 3.514.673,88</b>

Adicionalmente se adquirieron 4 furgonetas por la suma de \$ 62.365,38 y se vendieron 5 vehículos anteriores cuyo costo de adquisición fue de \$ 44.737,63, que estaban totalmente depreciados, con una utilidad de \$ 8.764,28. En maquinaria y equipo se tiene un incremento de \$ 14.344,95 por transferencia de 3 juegos de Matrices Buje que constaban en el inventario de suministros y \$ 195,00 en equipos de computación. Se mantiene en rubro separado la maquinaria y equipo que no está siendo utilizada y que no es sujeto de depreciación. El método de depreciación se cambió desde el 2017 por el de horas máquina utilizadas, con el objeto de que el costo por este concepto sea el justo y adecuado en la participación del producto terminado.

## PASIVO Y PATRIMONIO

COMPOSICIÓN PASIVO Y PATRIMONIO	2018	2017	2016
Pasivo Corriente	694.490	482.783	601.268
Pasivo Largo Plazo	932.305	1.088.741	1.159.216
Patrimonio	3.045.277	1.661.368	1.686.564
	<b>4.672.072</b>	<b>3.232.892</b>	<b>3.447.048</b>



En el Pasivo Total se aprecia un incremento de US\$ 55.271,20 (%), analizaremos sus componentes en forma individual.

El Pasivo de Corto Plazo se incrementa con la transferencia de la parte corriente de la deuda de largo plazo del período y otras obligaciones corrientes adquiridas y se disminuye con los pagos respectivos. Durante el 2018 se canceló uno de los préstamos con la CFN para capital de trabajo y se incrementó con la parte corriente de dos préstamos de accionistas Natalia y Daniela Moreira por la suma de \$ 24.993,10, Banco de Guayaquil por la deuda corriente de Automotores Continental para la adquisición de los vehículos antes mencionados \$ 10.626,24. Se incluye también la parte corriente de los dos préstamos de la CFN para maquinaria que se vencen en el 2022, y del préstamo adicional para capital de trabajo. Esta porción de los préstamos que se va a vencer en el corto plazo representa el 31% del pasivo corriente y asciende a US\$ 215.619,54. La cuenta proveedores locales aumenta en US\$ 78.918,75 observándose el mayor porcentaje en Ideal Alambrec. En la cuenta Acreedores se

incluye al Eco. Franklin Paredes con la suma de US\$ 64.153,93 por préstamos y comisiones pendientes, US\$ 12.318,03 de Mauricio Moreira, US\$ 15.000 de Daniela y Natalia Moreira; Anticipo de Clientes por US\$ 79.533,48. La cuenta IESS por Pagar disminuye por la cancelación de la glosa del IESS cuyo monto fue financiado a través de un acuerdo de pago a 24 meses con una tasa del 13.33%. La cuenta Gastos por Pagar se compone por el valor de los sueldos, servicios básicos y otros gastos pendientes de pago al 31 de diciembre y que se cancelarán en los primeros meses del 2019. En impuestos por pagar, se incluye el IVA que queda pendiente de pago a diciembre, el Impuesto Renta que deberá cancelar la Empresa por los anticipos mínimos pagados que, a pesar de haber tenido bajas utilidades, le genera un gasto de \$ 22.528,40, cuando su impuesto real conforme a sus resultados y a la conciliación tributaria por la no deducibilidad de los gastos de la provisión para jubilación patronal y desahucio sería únicamente de \$ 8.073,75, lo que afecta al resultado positivo y lo convierte en pérdida al igual que el período anterior.

En el Pasivo Largo Plazo se registra el saldo de los préstamos de la CFN antes indicados que se vencerán a partir del 2020, es decir que corresponden a los créditos que a finales de 2014 otorgó a la Empresa para la adquisición de maquinaria y equipo por \$ 600.000, a 8 años plazo, tasa de interés del 6.90% anual, y como se manifestó antes se terminó de pagar el préstamo para capital de trabajo en 2018, un crédito adicional para este mismo concepto otorgado a finales de 2017 por \$ 200.000, a la tasa de interés del 8.25% a 3 años plazo. Adicionalmente se incluye la parte a vencerse en el 2020 US\$ 10.008,70 de los dos préstamos de accionistas Natalia y Daniela Moreira antes mencionados cuyo monto total es de US\$ 40.000,00 adquiridos en julio de 2018 al 9% anual a 2 años plazo y la parte de largo plazo del Banco de Guayaquil por la compra a Automotores Continental de los 4 vehículos US\$ 42.072,5, cuyo monto total fue de US\$ 52.698,75 al 9.76% a 5 años plazo, adquiridos en septiembre de 2018. De conformidad a las condiciones de los préstamos de la CFN, 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. Durante el período 2018 se han cancelado con oportunidad los abonos a los préstamos como se pudo verificar en las respectivas tablas de amortización. En este grupo de pasivos se suma la Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio que se incrementa por la provisión del estudio actuarial para el período y se disminuye con los pagos al personal que se acogió a la jubilación en el 2018 y corresponden a cuatro empleados que solicitaron este beneficio en un solo pago.

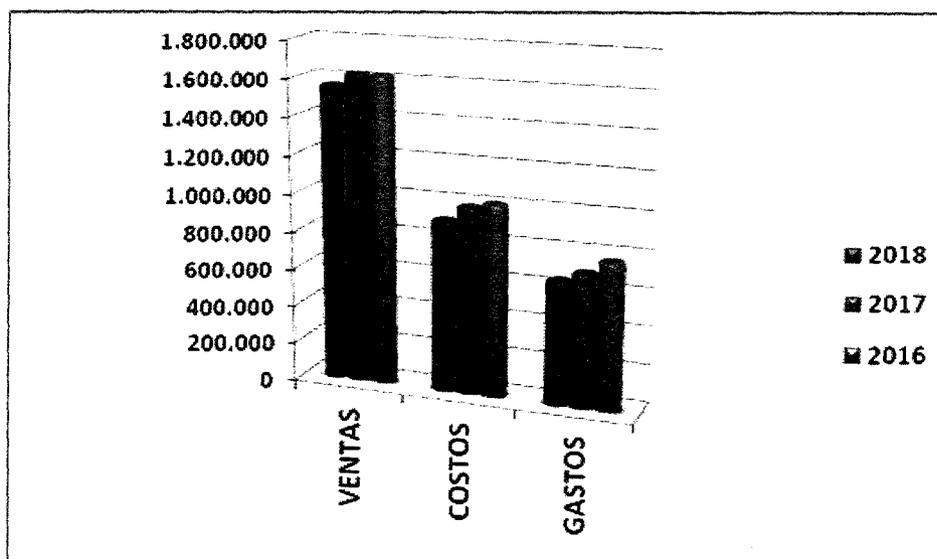
El total del Pasivo representa 34.82% de la inversión total frente al 48.61% del 2017. Como siempre la Empresa ha cumplido sus compromisos con empleados, estado, proveedores e instituciones financieras, a pesar de los problemas de liquidez.

## **ANALISIS DEL PATRIMONIO**

El patrimonio total ha tenido un incremento considerable de US\$ 1'383.908,90 (83.30%) y corresponde al superávit de capital por la revalorización del terreno y edificio US\$ 1'388.712, y se disminuye por la pérdida que tuvo la Empresa en el presente ejercicio (\$ -8.514,51), la misma que analizaremos el Estado de Resultados. El patrimonio representa el 65,18% del total de la inversión, frente a la del año anterior 51.39%, es decir que la revaluación ayudó a mejorar su indicador de propiedad.

## ANÁLISIS DE INGRESOS COSTOS Y GASTOS

	2018	2017	2016
VENTAS	1.565.648	1.628.858	1.623.198
COSTOS	908.844	986.824	1.012.664
GASTOS	651.009	700.512	773.277



Como se puede observar en el cuadro y gráfico las Ventas Netas tienen un decremento con respecto al 2017 en US\$ 63.210 (-3.88%), con un promedio mensual de \$ 130.471, observándose el mismo comportamiento al analizar los kilos vendidos que disminuyeron en 40.699 frente al 2017. Durante el 2018 se mantuvieron los precios de venta. Al igual que el año anterior los kilos vendidos superaron a los kilos producidos en el período, es decir que la Compañía está produciendo los stocks adecuados y de conformidad a la demanda real. La producción se redujo en 19.147 kilos respecto al 2017. No hubo en este período, la mejora esperada en los diferentes sectores económicos, básicamente el de la construcción, el de producción de electrodomésticos, el de muebles, etc.

La relación del costo de ventas frente a las ventas se disminuye en el presente período (58.05% - 62.39%) que alcanza a US\$ 77.979,97. Analizaremos el comportamiento de los tres elementos del costo para poder emitir un criterio sobre las razones de esta disminución:

El costo de adquisición del kilo de materia prima se ha mantenido en algunos alambres y en otros ha experimentado un leve aumento con respecto al 2017. Afecta al costo de producción del 2018 porque la materia prima representa el 38%, frente al 37% del 2017, por el mayor número de kilos utilizados en el proceso productivo, aunque en valores hay una disminución de US\$ 7.596,83 y los kilos producidos también se redujeron

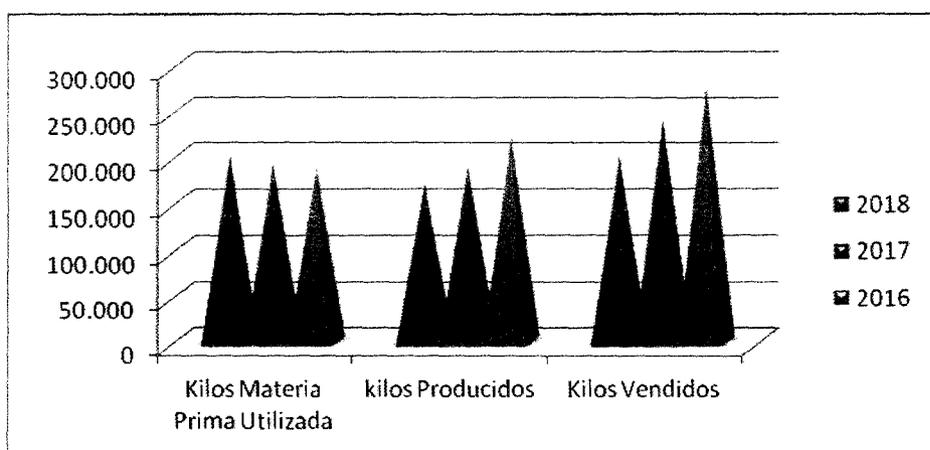
El costo de la Mano de Obra Directa se disminuye de US\$ 181.856,55 a US\$ 161.100,05, (-11%) y su relación frente al costo total también disminuye del (21%) al (20%). Las bajas obedecen a personal que ha salido y no ha sido reemplazado, y en este período si hubo cargos por provisión para jubilación patronal.

Los Costos Indirectos de Fabricación disminuyen de US\$ 352.457,53, participación frente al costo (42%) en el 2017, a \$ 326.088,88 (41%) en el 2018. La disminución en términos absolutos se debe, por una parte, a sueldos y gastos conexos de la mano de obra indirecta (\$ -5.613,44, también baja el costo de la electricidad (\$ -4.050,86), repuestos, accesorios y reparación y mantenimiento (\$ -1.835,76), combustibles (\$ - 10.957,70), depreciaciones (\$-2.436,29) se excluye a la maquinaria que no está en uso. El resto de gastos tienen variaciones mínimas en más o menos frente al ejercicio anterior.

Las estadísticas anuales demuestran que el costo promedio de producción por kilo disminuye de \$ 4,65 a \$ 4,59 en el presente período, aún cuando hubo menor cantidad de kilos producidos y mayor número de kilos de materia prima utilizada. Por tanto fueron los dos otros componentes del costo: Mano de Obra Directa y Costos Indirectos de Fabricación los que determinaron la disminución del Costo de Ventas.

A continuación, podemos apreciar los kilos consumidos de materia prima, los kilos producidos y los kilos vendidos del producto terminado.

CONCEPTO	2018	2017	2016
Kilos Materia Prima Utilizada	202.459	193.427	190.219
kilos Producidos	172.422	191.569	223.610
Kilos Vendidos	201.498	242.196	279.027



## GASTOS DE OPERACIÓN

En los gastos de operación observamos una disminución con respecto al 2017. Los gastos de venta disminuyen en US\$ 29.115,41 (-10,37%), entre las sumas más significativas están sueldos y gastos conexos (\$ -15.993,82), comisiones (\$ -9.470,61) reparación y mantenimiento (\$ -1.351,54), el resto de gastos tienen variaciones en más y en menos que en resumen alcanzan el monto anotado.

Los gastos de administración igualmente disminuyen en \$ 11.678,42 (-3,25%). Las reducciones más importantes están en sueldos y gastos conexos (\$ 5.541,85) por salidas de personal no reemplazado, seguros generales (\$ -5.722,17), honorarios directorio (\$ -2.348,64). Los incrementos más significativos están en impuestos prediales (\$ 4.954,05), honorarios a profesionales (\$ 2.756,27). Es importante recomendar que la baja en seguros no signifique disminución de coberturas o falta de renovación.

Los gastos financieros se disminuyen frente al 2018 en US\$ 8.709,85 (-14.51%) por la cancelación del préstamo de capital de trabajo en el 2018 y a pesar de las nuevas obligaciones adquiridas tanto a corto como a largo plazo.

En resumen, a pesar de la baja en los costos y gastos, se observa una utilidad operacional muy baja US\$ 5.795,35, aunque significa una mejora de \$ 64.273.82 frente al período anterior en que se tuvo una pérdida de \$-58.478,27.

Vale resaltar que la utilidad obtenida en la venta de los vehículos usados (\$ 8.764,28), ayudó al resultado positivo antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta.

Se insiste en buscar nuevas alternativas para incrementar las ventas, de esta forma se disminuirían los costos fijos unitarios al utilizar más eficientemente la capacidad de producción, cubrir los costos financieros significativos y los otros gastos operacionales que demanda la actividad y mejorar la liquidez que le evite incurrir en pasivos adicionales. Hay que recordar que debemos pagar un impuesto a la renta que no existe y que ha significado para la empresa un gasto de US\$ 22.528,40 y US\$ 26.075,95 para los años analizados.

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		2018	2017	2016
1. CAPITAL DE TRABAJO NETO	ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE	650.748	821.996	852.750
2. CAPITAL FUO	ACTIVO NO CORRIENTE - PASIVO NO CORRIENTE	2.394.528	839.372	833.815
3. LIQUIDEZ				
RAZON CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE	1,94	2,70	2,42
PRUEBA ACIDA	ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS / PASIVO CORRIENTE	0,40	0,54	0,54
4. ACTIVIDAD				
ROTACION DE ACTIVOS	VENTAS / ACTIVO TOTAL	0,34	0,50	0,47
ROTACION C. POR COBRAR	VENTAS / CUENTAS POR COBRAR	6,92	8,37	6,65
ROTACION INVENTARIOS	COSTO DE VENTAS / INVENTARIO	0,85	0,95	0,90
PERIODO MEDIO DE COBRO	CUENTAS POR COBRAR / VENTA DIARIA	52,03	43,01	54,13
5. ESTRUCTURA				
ENDEUDAMIENTO	PASIVO / ACTIVO TOTAL	34,82%	48,61%	51,07%
PROPIEDAD	PATRIMONIO / ACTIVO TOTAL	65,18%	51,39%	48,93%
APALANCAMIENTO	ACTIVO TOTAL / PATRIMONIO	1,53	1,95	2,04
6. RENTABILIDAD				
DEL PATRIMONIO	UTILIDAD DEL EJERCICIO / PATRIMONIO	0,00%	0,00%	0,00%
DEL ACTIVO	UTILIDAD DEL EJERCICIO / ACTIVO TOTAL	0,00%	0,00%	0,00%
DE VENTAS	UTILIDAD DEL EJERCICIO / VENTAS	0,00%	0,00%	0,00%

## CAPITAL DE TRABAJO

Se observa un decremento en el Capital de Trabajo Neto del presente ejercicio de US\$ 821.996 a US\$ 650.748 (- 20.83%), debido a la disminución en el efectivo y equivalentes y al incremento en el pasivo corriente de US\$ 482.782,53 a US\$ 694.490,19 por las nuevas obligaciones de corto plazo adquiridas.

El Capital Fijo aumenta, considerablemente por la revalorización del terreno y edificios y la disminución del pasivo largo plazo correspondiente a la compra de maquinaria y capital de trabajo

## **LIQUIDEZ**

En los Índices de Liquidez, la Razón Corriente disminuye para el 2018 (1,94 - 2,70) y la Prueba Ácida disminuye también (0,40 - 0,54) por el incremento considerable de los pasivos corrientes antes mencionada. El disponer de 1,94 dólares para cubrir un dólar de deuda es un indicador razonable, aunque puede empezar a dar problemas de liquidez que no le permita cubrir los gastos corrientes y los compromisos con acreedores de corto plazo como lo demuestra el indicador de la prueba ácida el tener 0,40 centavos para cubrir un dólar de deuda corriente puede obligarnos a seguir incrementando el pasivo corriente, a pesar de que la Empresa es solvente.

## **ACTIVIDAD**

En los Índices de Actividad, la Rotación de Activos Totales disminuye frente al 2017 ya que el decremento en las ventas y el incremento considerable en los activos constituyen las razones para este comportamiento. La Rotación de Cuentas por Cobrar también disminuye, por la variación anotada de las ventas y por el incremento en las cuentas por cobrar por la baja en las cobranzas, lo que se confirma al subir el período medio de cobro en 9.02 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, sin embargo habrá que revisar las políticas de crédito y las recaudaciones. La rotación de inventarios disminuye con respecto al 2017 y la razón obedece al incremento de los inventarios, y la disminución en las ventas.

## **ESTRUCTURA**

Los Indicadores de Estructura frente al 2017 demuestran una mejoría en la propiedad y una disminución en el endeudamiento por la cancelación de los dividendos de los préstamos contratados con la CFN, a la glosa del IESS y otros pasivos que se detallaron en el análisis anterior, pero también hay contratación de préstamos nuevos que, en resumen dan un incremento en el pasivo de US\$ 55.271,20 (3.52%). La propiedad sube del 51,39% al 65,18% por la revalorización del terreno y edificio antes mencionada. Como consecuencia directa, el endeudamiento baja del 48,61% al 34,82%. Esta posición refuerza significativamente la propiedad de la Compañía. El apalancamiento disminuye del 1.95% al 1.53%, es decir que la inversión total de la Empresa está financiada \$ 1,00 con capital propio y \$ 0.55 con deuda.

## **RENTABILIDAD**

Los indicadores de Rentabilidad no aparecen en este análisis, por cuanto no existe utilidad. Tampoco se puede completar este análisis con el Modelo Dupont, ya que utiliza los indicadores de rentabilidad para obtener el resultado.

## **II. RELACIONES LABORALES**

Como siempre ha sido política prioritaria de Topesa S.A., las relaciones laborales con empleados y obreros se ha conducido adecuadamente, y aunque se han tenido problemas de liquidez los sueldos se han cancelado 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**

Está en vigencia el Décimo Noveno Contrato Colectivo suscrito en abril de 2015. Como ha sido política de la Empresa, durante el presente ejercicio se han cumplido los compromisos adquiridos con los trabajadores.

### **IV. NUEVAS INVERSIONES**

Durante el año 2018 tampoco se pudieron cumplir los objetivos planteados para llegar a la meta de ventas, debido básicamente a las razones antes analizadas. La capacidad productiva no ha podido ser utilizada en forma eficiente por falta de la demanda, lo que ha impedido que la maquinaria adquirida pueda trabajar a plena capacidad. Todavía hay equipos no se han utilizado desde su adquisición. En resumen, los costos de producción podrán mejorar y, por ende los resultados, si se utiliza en mejor forma la capacidad de producción.

### **V. CONCLUSIONES**

Topesa S.A. ha tratado de mejorar la situación adversa que se presentó en los dos períodos anteriores, lamentablemente el entorno económico, político y la competencia del producto importado no le han permitido alcanzar estos objetivos. Se evidencia un mejor manejo en los costos y gastos lo que mitigó el impacto en los resultados. Es importante que se ponga a funcionar la maquinaria que no está cumpliendo su volumen de capacidad y así mejorar la distribución de los costos fijos en los productos. El 2019 no demuestra un panorama muy alentador en cuanto a esperanzas de mejores días para el sector productivo y comercial, sin embargo, la administración deberá continuar con los esfuerzos para lograr la eficiencia en el manejo de los recursos, el mantenimiento de la calidad de los productos y resultados positivos y, para alcanzar estas metas, deberá buscar alternativas que ayuden a incrementar las ventas, a través de mantener stocks apropiados de materia prima y producto terminado que permitan cumplir con oportunidad los compromisos con los clientes, así como también la posibilidad de adquisiciones de producto terminado que permitan combinar producción y comercialización, lo que ayudará a competir con un precio de venta de mercado que está muy por debajo de los costos de producción de la Empresa, fijar límites mínimos a vendedores con controles de cumplimiento, etc.

Como se dijo al inicio, el reto es difícil, pero habrá que buscar caminos que mejoren la gestión y aseguren el cumplimiento de las metas propuestas.

Atentamente,

*Maria del Carmen Vallejo S.*  
María del Carmen Vallejo S.  
Comisario