

ASERTENCO CÍA. LTDA.

Quito DM, 7 de abril de 2017

Señores
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
SUPAN S.A.
Ciudad

De nuestra consideración:

Ponemos en consideración de los señores accionistas el informe de Comisario con respecto a la información del ejercicio económico del año 2016

Este informe ha sido emitido únicamente para uso de la Administración de SUPAN S.A., y conocimiento de los accionistas y no debe ser utilizado para otros propósitos.

CONTENIDO:

- Análisis Financiero
- Informe



ASERTENCO CÍA. LTDA.

SUPAN S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 CON SALDOS COMPARATIVOS 2015

ACTIVO	2016	2015	variación
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Bancos	264.805	333.846	-21%
Cuentas por Cobrar	6.346.053	4.993.361	27%
Impuestos			
Total Activos Corrientes	6.610.858	5.327.207	24%
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades Planta y equipos	7.212.195	8.896.426	-19%
Inversión en Subsidiaria	28.017.345	19.919.960	41%
Otros activos	14.413	14.413	0%
Total Activos No Corrientes	35.243.953	28.830.799	22%
TOTAL	41.854.811	34.158.006	23%
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar	15.439	5.318	190%
Impuestos	93.413	33.304	180%
Total Pasivos corrientes	108.852	38.622	182%
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones por Beneficios definidos	10.074	10.964	-8%
Impuesto a la renta diferido	775.130	846.824	-8%
Total Pasivos no corrientes	785.204	857.788	-8%
TOTAL PASIVOS	894.056	896.410	-0,26%
PATRIMONIO			
Capital Social	27.312.228	15.239.135	79%
Prima de emisión	367.313	-	
Aportes para futuras capitalización	-	4.642.571	-100%
Reservas	3.160.164	3.113.693	1%
Resultados acumulados	10.121.050	10.266.197	-1%
Total Patrimonio	40.960.755	33.261.596	23%
PASIVO Y PATRIMONIO	41.854.811	34.158.006	23%

ASERTENCO CÍA. LTDA.

SUPAN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 CON SALDOS COMPARATIVOS 2015

	2016	%	2015	%	variación
INGRESOS					
Ingresos por ventas	2.274.552,00		2.339.711,00		-3%
Costo de Ventas					
MARGEN BRUTO	<u>2.274.552,00</u>	100%	<u>2.339.711,00</u>	-100%	-3%
GASTOS					
Depreciación	(1.451.298,00)	64%	(1.214.145,00)	52%	20%
Impuestos, tasas y contribuciones	(185.706,00)	8%	(77.155,00)	3%	141%
Servicios profesionales	(122.171,00)	5%	(57.561,00)	2%	112%
Beneficios definidos	(1.168,00)	0%	(1.112,00)	0%	5%
Pérdida en baja y venta de maquinarias y equipos	(232.933,00)	10%	(5.257,00)	0%	4331%
Otros gastos, neto	(94.611,00)	4%	(337.282,00)	14%	-72%
Total	<u>(2.087.887,00)</u>	92%	<u>(1.692.512,00)</u>	72%	23%
(Pérdida)/utilidad antes de impuesto a la renta	186.665,00	8%	647.199,00	-28%	-71%
GASTO IMPUESTO A LA RENTA					
Corriente	(269.349,00)	12%	(207.906,00)	9%	30%
Diferido	71.694,00	-3%	(284.519,00)	12%	-125%
Total	<u>(197.655,00)</u>	9%	<u>(492.425,00)</u>	21%	-60%
TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	<u>(10.990)</u>	0%	<u>154.774</u>	-7%	-107%

ASERTENCO CÍA. LTDA.

1. ANALISIS FINANCIERO. -

VARIACION DE ACTIVOS, PASIVO, CUENTAS PATRIMONIALES

	2016	2015	%
ACTIVOS	41.854.811	34.158.006	23%
PASIVOS	894.056	896.410	-0,26%
PATRIMONIO	40.960.755	33.261.596	23%
CAPITAL	27.312.228	15.239.135	79%
PRIMA DE EMISION	367.313	-	
APORTES A FUTURA CAPITALIZACION	-	4.642.571	-100%
RESERVAS	3.160.164	3.113.693	1%
VPP	1,50	2,18	-31%

Durante el ejercicio 2016 comparando con el de 2015 se observa:

- Incremento del ACTIVO TOTAL en el 23%, en este período es importante resaltar que a pesar de que los ingresos fueron menores comparados con el 2015 las cuentas por cobrar a clientes relacionados se incrementaron en un 27% esto se debe a la baja recuperación de las mismas.
- Adicionalmente se debe resaltar que la empresa Aumentó la inversión en su subsidiaria TIOSA S.A. en un 41%, esto es a través de un aporte en efectivo para futuro aumento de capital por \$ 8.1 millones, adicionalmente SUPAN S.A. cedió su participación accionaria en 13,35% mediante la capitalización de aportes efectuados por BIMAR INTERNACIONAL S.A. de C.V. en la referida compañía subsidiaria y la posterior transferencia de las 2,758,475 nuevas acciones a Bakery Iberian Investents S.L, actual inversionista minoritario de TIOSA S.A, esto deja a SUPAN S.A. con una participación del 86,64% de la parte accionaria en TIOSA. SA.
- Los Activos Fijos en cambio presentan una disminución del 19% debido a ventas y bajas por ajustes.
- En el 2016, el PASIVO disminuye en un 0.26%, a pesar de que las cuentas por pagar a proveedores e impuestos subieron en un 180%, este incremento prácticamente se compensa con la disminución del impuesto a la renta diferido.
- El patrimonio tuvo un incremento del 23% y esto se da por varias circunstancias:



ASERTENCO CÍA. LTDA.

- El capital social de la compañía tuvo un incremento del 79% por el aporte de capital de:
 - Bakery Iberian Investments S.L. \$ 6,628,160
 - Bimbo Holanda B.V. \$ 1,169,675

Mediante junta de Accionistas celebrada en mayo 25 de 2016 se ratificaron los aportes entregados por Bimar Internacional S.A. de C.V. de \$3,4 millones clasificados como aportes para futuras capitalizaciones en las cuentas patrimoniales de la compañía y se resolvió aumentar el capital por el referido importe, este aumento fue inscrito en el registro mercantil el 24 de junio de 2016. En agosto de 2016 las referidas acciones fueron transferidas a favor de Bakery Iberia Investments, S.L. y Bimbo Holanda B. V. por \$ 2,9 millones y \$ 512.052, respectivamente.

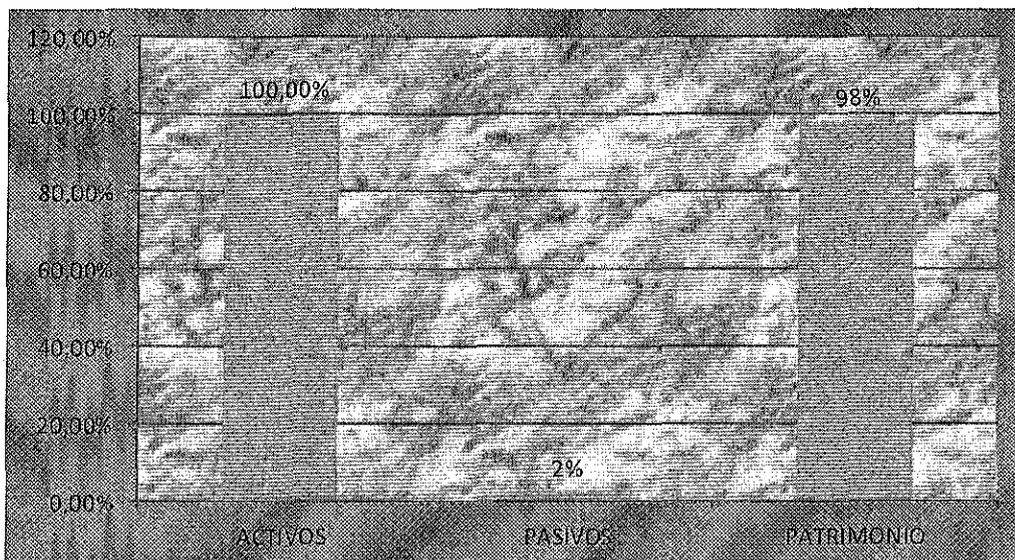
- Prima de emisión. - la prima de emisión es el precio adicional pagado sobre el valor nominal con el que se emiten las nuevas acciones para compensar el mayor valor que tienen las acciones antiguas existentes en el mercado y compensar a los accionistas por la dilución del valor de las acciones, por este concepto la compañía Bimar Internacional S.A. de C.V. canceló una prima de emisión por \$ 367.313 a través de la compensación de aportes para futura capitalización.
- ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA.

ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA		
	2016	%
ACTIVOS	41.854.811	100,00%
PASIVOS	894.056	2%
PATRIMONIO	40.960.755	98%



ASERTENCO CÍA. LTDA.

ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA 2016



- Básicamente la estructura financiera de la empresa está comprometida en relación: AL ACTIVO del 100% el 2% está financiado por terceros y el 98% por los Accionistas.

RATIOS FINANCIEROS:

RATIOS		2016	2015
APALANCAMIENTO			
ENDEUDAMIENTO	PT/AT	0,02	0,03
SOLVENCIA	PT/PAT	0,02	0,03

En la razón de endeudamiento como habíamos explicado en el punto anterior los pasivos cubren el 2% del activo.

ASERTENCO CÍA. LTDA.

En la relación de solvencia de la empresa podemos observar que el pasivo cubre al patrimonio en 0,02 veces.

LIQUIDEZ		2016	2015
CAPITAL DE TRABAJO	AC-PC	6.502.006	5.288.585
LIQUIDEZ	AC/PC	60,73	137,93
PRUEBA ACIDA	AC-INV/PC	60,73	137,93

- Con esta ratio podemos observar que la empresa dispone de liquidez suficiente para cubrir sus obligaciones al corto plazo \$ 6,5 millones, sin embargo, es importante indicar que del Activo corriente el monto de cuentas por cobrar clientes relacionados representa el 96% de este rubro.
- El índice de liquidez de la compañía es de 60.73 es decir que por cada \$1.00 de deuda se dispone de \$60.73 para pagar, sin embargo, como se indicó en el punto anterior la liquidez dependerá de la recuperación de la cartera con la subsidiaria.
- Dado que la empresa no posee inventarios la prueba ácida es igual que el índice de liquidez.

ACTIVIDAD		2016	2015	
				DIAS
Período medio de cobro	Cuentas por cobrar / Ventas* (# días)	1.004,41	768,30	DIAS
Rotación de activo total	Ventas / Activo Total	0,05	0,07	usd
Rotación del activo fijo	Ventas / Activo Fijo Neto	0,32	0,26	usd

Estos índices básicamente demuestran el grado de eficiencia con el cual la administración de la empresa maneja los recursos y la recuperación de los mismos.



ASERTENCO CÍA. LTDA.

Es importante resaltar que las cuentas por cobrar muestran 1004.41 días de mora.

RENTABILIDAD		2016	2015
Margen de rentabilidad	UTILIDAD NETA/VTAS	-0,48%	6,62%
Rentabilidad sobre patrimonio	UTILIDAD NETA/PAT	-0,03%	0,47%
ROI	UTILIDAD/AT	-0,03%	0,45%

Los índices de rentabilidad indican los beneficios económicos que se han generado por la utilización de los recursos invertidos en un período económico.

Como se puede observar en 2016 el margen de rentabilidad neto es de -0.48% ya que en este ejercicio económico la compañía tuvo pérdida por el importe de \$ 10.990

Es importante indicar que en enero de 2017, la Junta de Accionistas aprobó la fusión por absorción de SUPAN S.A. (compañía absorbida) con su subsidiaria TIOSA S.A. (compañía absorbente); sin embargo, a la fecha de emisión de este informe la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros no ha resuelto la aprobación del proceso.

2. INFORME.-

Hemos revisado el Estado de Situación Financiera de SUPAN S.A., al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes Estado de Resultados, Evolución del Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos Estados Financieros y el cumplimiento por parte de la Compañía de normas legales, estatutarias y reglamentarias, en función del Art. 279 de la Ley de Compañías.

Nuestra revisión fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría. Estas normas requieren que una revisión sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de importancia. Esta revisión incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los Estados Financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la gestión administrativa razonable para expresar mi opinión.



ASERTENCO CÍA. LTDA.

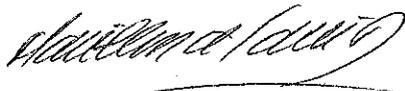
La compañía ha dado cumplimiento a normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como a Resoluciones de las Juntas Generales de Accionistas. Los Libros de Actas, de Junta General y de Directorio, así como el Libro de Acciones y Accionistas, y libros de Contabilidad se llevan de acuerdo con lo que establecen las normas legales vigentes.

La Compañía ha cumplido con la obligatoriedad de entregar información a la Superintendencia de Compañías por el período terminado al 31 de diciembre de 2015 de acuerdo con disposiciones reglamentarias vigentes.

El cumplimiento de mis funciones lo he realizado de acuerdo con lo que establece la Ley de Compañías, la cual prevé no solo velar por el cumplimiento de requisitos legales sino además por el cumplimiento de normas de buena administración; al respecto debo indicar que no han existido situaciones materiales o significativas que deban ser informadas.

El sistema de Control Interno de la Compañía provee una razonable seguridad en cuanto a la protección de activos contra pérdida o disposición no autorizada, y la confiabilidad de los registros contables para la preparación de los Estados Financieros y la existencia de elementos para identificar los activos y definir la responsabilidad sobre los mismos. El concepto de seguridad razonable, reconoce que el costo de un sistema de control contable no debería exceder del monto de los beneficios que se derivan del mismo y además reconoce que la evaluación de estos factores necesariamente requiere estimaciones y juicios por parte de la Gerencia.

- En nuestra opinión, los referidos Estados Financieros Separados presentan razonablemente la situación financiera de SUPAN S.A. al 31 de diciembre del 2016 y los resultados del período están de acuerdo a las políticas y prácticas establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
- Este informe debe ser leído en forma conjunta con el Informe de los Auditores Independientes sobre los Estados Financieros de SUPAN S.A.



ASERTENCO CÍA. LTDA.
COMISARIO