

# ASERTENCO CÍA. LTDA.

Quito DM, 29 de abril de 2016

Señores  
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS  
TIOSA 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 2015

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

## CONTENIDO:

- Análisis Financiero
- Informe

# ASERTENCO CÍA. LTDA.

TIOSA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 CON SALDOS COMPARATIVOS 2014

ACTIVO	2015	2014	variación
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Bancos	2.705.701	2.746.782	-1%
Cuentas por cobrar	3.966.142	3.390.870	17%
Inventarios	2.279.373	2.035.719	12%
Impuestos	31.936	27.256	17%
Otros Activos	212.244	279.266	-24%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>9.195.396</b>	<b>8.479.893</b>	<b>8%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Propiedades Planta y Equipo	39.913.312	29.565.600	35%
Otros activos		567	-100%
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>39.913.312</b>	<b>29.566.167</b>	<b>35%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>49.108.708</b>	<b>38.046.060</b>	<b>29%</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Préstamos	1.000.000	7.217.000	-86%
Cuentas por Pagar	12.764.491	8.971.398	42%
Impuestos	736.079	320.706	130%
Obligaciones Acumuladas	1.619.177	1.732.541	-7%
<b>Total Pasivos corrientes</b>	<b>16.119.747</b>	<b>18.241.145</b>	<b>-12%</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Obligaciones por Beneficios definidos	3.329.856	2.794.289	19%
Impuesto a la renta diferido	39.051	44.909	-13%
<b>Total Pasivos no corrientes</b>	<b>3.368.907</b>	<b>2.839.198</b>	<b>19%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>19.488.654</b>	<b>21.080.343</b>	<b>-8%</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Social	4.418.880	4.418.880	0%
Aportes para Futura Capitalización	20.393.300	4.025.000	407%
Reservas	481.411	481.411	0%
Resultados acumulados	4.326.463	8.040.426	-46%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>29.620.054</b>	<b>16.965.717</b>	<b>75%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>49.108.708</b>	<b>38.046.060</b>	<b>29%</b>

# ASERTENCO CÍA. LTDA.

TIOSA S.A.  
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 CON SALDOS COMPARATIVOS 2014

	2015	%	2014	%	inc
<b>INGRESOS</b>					
Ingresos por ventas	74.379.547		66.012.354		13%
Costo de Ventas	(37.597.186)	51%	(34.671.457)	53%	8%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>36.782.361</b>	<b>49%</b>	<b>31.340.897</b>	<b>-47%</b>	<b>17%</b>
Gastos de Administración y ventas	(39.070.502)	53%	(29.895.906)	45%	31%
Costos financieros	(517.630)	1%	(350.767)	1%	44%
Otros Gastos netos	(536.194)	1%	(831.493)	1%	-36%
<b>Total</b>	<b>(40.124.326)</b>		<b>(31.087.166)</b>		<b>29%</b>
<b>UTILIDAD CONTABLE</b>	<b>(3.341.965)</b>	<b>-4%</b>	<b>253.731</b>	<b>0,4%</b>	<b>-1417%</b>
Impuesto a la renta neto	(562.939)		(516.343)		9%
<b>UTILIDAD / (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>(3.904.904)</b>	<b>-5%</b>	<b>(262.612)</b>	<b>-0,4%</b>	<b>1387%</b>
<b>OYRO RESULTADO INTEGRAL</b>					
Garancias (pérdidas actuariales)	190.941		(58.682,00)		-425%
<b>Otro Resultado Integral del Año, neto de impuestos</b>	<b>190.941</b>		<b>(58.682)</b>		<b>-425%</b>
<b>TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>	<b>(3.713.963)</b>	<b>-5%</b>	<b>(321.294)</b>	<b>-0,5%</b>	<b>1056%</b>

# ASERTENCO CÍA. LTDA.

## 1. ANALISIS FINANCIERO.-

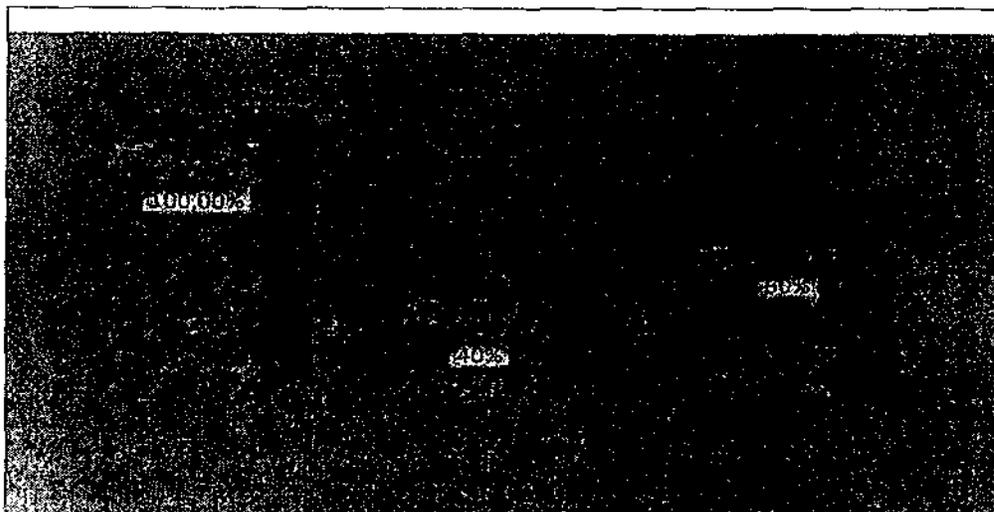
### VARIACION DE ACTIVOS, PASIVO, RESERVAS VALOR PATRIMONIAL

	2015	2014	%
ACTIVOS	49.108.708	38.046.060	29%
PASIVOS	19.488.654	21.080.343	-8%
PATRIMONIO	29.620.054	16.965.717	75%
CAPITAL	4.418.880	4.418.880	0%
RESERVAS	481.411	481.411	0%
VPP	6,70	3,84	75%

- Durante el ejercicio 2015 se observa un incremento del ACTIVO en un 29% debido a la adquisición y activación de Propiedad Planta y Equipo.
  - En este período, el pasivo disminuye en un 8% en relación al 2014, cabe mencionar que el hecho más importante es que de la deuda anterior 7,2 MM se destinaron al APORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES del nuevo Accionista BIMAR INTERNACIONAL S.A. de C.V.
  - El patrimonio tuvo un incremento del 75% por la cuenta APORTES A FUTURAS CAPITALIZACIONES realizadas tanto por el ACCIONISTA SUPAN S.A. \$ 9'2 millones, como por el ACCIONISTA BIMAR INTERNACIONAL S.A. de C.V. \$ 7'2
  - El valor patrimonial por acción aumentó de \$3.84 a \$ 6.70
- ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA.

ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA		
	2015	%
ACTIVOS	49.108.708	100,00%
PASIVOS	19.488.654	40%
PATRIMONIO	29.620.054	60%

## ASERTENCO CÍA. LTDA.



- Básicamente la estructura financiera de la empresa está comprometida en relación: AL ACTIVO del 100% el 40% está financiado por terceros y el 60% por los Accionistas.

### RATIOS FINANCIEROS:

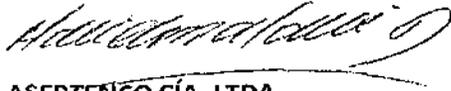
RATIOS		2015	2014
APALANCAMIENTO			
ENDEUDAMIENTO	PT/AT	0,40	0,55
SOLVENCIA	PT/PAT	0,66	1,24

En la razón de endeudamiento como habíamos explicado en el punto anterior los pasivos cubren el 40% del activo.

En la relación de solvencia de la empresa podemos observar que el pasivo cubre al patrimonio en 0,66 veces.

## **ASERTENCO CÍA. LTDA.**

- En nuestra opinión, los referidos Estados Financieros presentan razonablemente la situación financiera de TIOSA S.A. al 31 de diciembre del 2015 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 TIOSA S.A.



**ASERTENCO CÍA. LTDA.**  
**COMISARIO**