

ASERTENCO CÍA. LTDA.

Quito DM, 7 de abril de 2017

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 2016

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 2016 CON SALDOS COMPARATIVOS 2015 RESTABLECIDOS

ACTIVO	2016	2015	variación
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Bancos	4.420.726	2.705.701	63%
Cuentas por cobrar	2.658.621	3.966.142	-33%
Inventarios	2.394.336	2.279.373	5%
Impuestos	69.925	31.936	119%
Otros Activos	223.766	212.244	5%
Total Activos Corrientes	9.767.374	9.195.396	6%
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades Planta y Equipo	42.483.531	39.913.312	6%
Impuesto a la renta diferido	176.499		
Total Activos No Corrientes	42.660.030	39.913.312	7%
TOTAL	52.427.404	49.108.708	7%
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Préstamos	-	1.000.000	-100%
Cuentas por Pagar	13.419.405	12.764.491	5%
Impuestos	552.793	736.079	-25%
Obligaciones Acumuladas	1.644.438	1.619.177	2%
Total Pasivos corrientes	15.616.636	16.119.747	-3%
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones por Beneficios definidos	5.085.399	4.121.727	23%
Impuesto a la renta diferido	20.473	39.051	-48%
Total Pasivos no corrientes	5.105.872	4.160.778	23%
TOTAL PASIVOS	20.722.508	20.280.525	2%
PATRIMONIO			
Capital Social	29.653.355	4.418.880	571%
Prima de emisión	4.458.525	-	
Aportes para Futura Capitalización	-	20.393.300	-100%
Reservas	481.411	481.411	0%
Resultados acumulados	(2.888.395)	3.534.592	-182%
Total Patrimonio	31.704.896	28.828.183	10%
PASIVO Y PATRIMONIO	52.427.404	49.108.708	7%

ASERTENCO CÍA. LTDA.

TIOSA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 CON SALDOS COMPARATIVOS 2015 RESTABLECIDOS

	2016	%	2015	%	variación
INGRESOS					
Ingresos por ventas	75.019.822		74.379.547		1%
Costo de Ventas	(39.344.645)	52%	(37.597.186)	51%	5%
MARGEN BRUTO	35.675.177	48%	36.782.361	-49%	-3%
Gastos de Administración y ventas	(40.387.624)	54%	(39.290.205)	53%	3%
Costos financieros	(442.820)	1%	(486.609)	1%	-9%
Otros Gastos netos	(526.477)	1%	(536.194)	1%	-2%
Total	(41.356.921)		(40.313.008)		3%
UTILIDAD CONTABLE	(5.681.744)	-8%	(3.530.647)	-4,7%	61%
GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA					
Corriente	(685.044)		(568.797)		20%
Diferido	195.077,00		5.858,00		3230%
UTILIDAD / (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO	(6.171.711)	-8%	(4.093.586)	-5,5%	51%
OTRO RESULTADO INTEGRAL					
Ganancias (pérdidas actuariales)	(251.276)		366.134,00		-169%
Otro Resultado Integral del Año, neto de impuestos	(251.276)		366.134		-169%
TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	(6.422.987)	-9%	(3.727.452)	-5,0%	72%

ASERTENCO CÍA. LTDA.

1. ANALISIS FINANCIERO.-

VARIACION DE ACTIVOS, PASIVO, CUENTAS PATRIMONIALES

	2016	2015	%
ACTIVOS	52.427.404	49.108.708	7%
PASIVOS	20.722.508	20.280.525	2%
PATRIMONIO	31.704.896	28.828.183	10%
CAPITAL	29.653.355	4.418.880	571%
PRIMA DE EMISION	4.458.525	-	
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	-	20.393.300	-100%
RESERVAS	481.411	481.411	0%
VPP	1,07	6,52	-84%

- Durante el ejercicio 2016 se observa un incremento del ACTIVO en un 7% debido a la adquisición y activación de Propiedad Planta y Equipo.
- En este período, el pasivo aumenta en un 2% en relación al 2015, cabe mencionar que en este ejercicio económico se incrementó la reserva de jubilación patronal por la enmienda a la NIC 19, en lo que se refiere a la tasa de descuento utilizada para los cálculos actuariales, por lo que la empresa se vio en la necesidad de restablecer sus estados financieros en la parte del pasivo contra resultados acumulados y en otros resultados integrales.
- El patrimonio tuvo un incremento del 10% por los siguientes factores:
 - Aumento del capital en 571% debido a los APORTES A FUTURAS CAPITALIZACIONES realizadas tanto por el ACCIONISTA SUPAN S.A. \$ 8.1 millones, como por el ACCIONISTA BAKERY IBERIAN INVESTMENTS S.L. \$ 1'2 millones.
 - Mediante Junta de Accionistas celebrada en mayo 25 de 2016, se ratificaron los aportes entregados por Bimar Internacional S.A. de C.V. de \$ 2.8 millones clasificados como aportes para futuras capitalizaciones las cuentas patrimoniales de la Compañía, y se resolvió aumentar el capital por el referido importe.
 - 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 tal motivo la compañía Bimar Internacional S.A. de C.V.

ASERTENCO CÍA. LTDA.

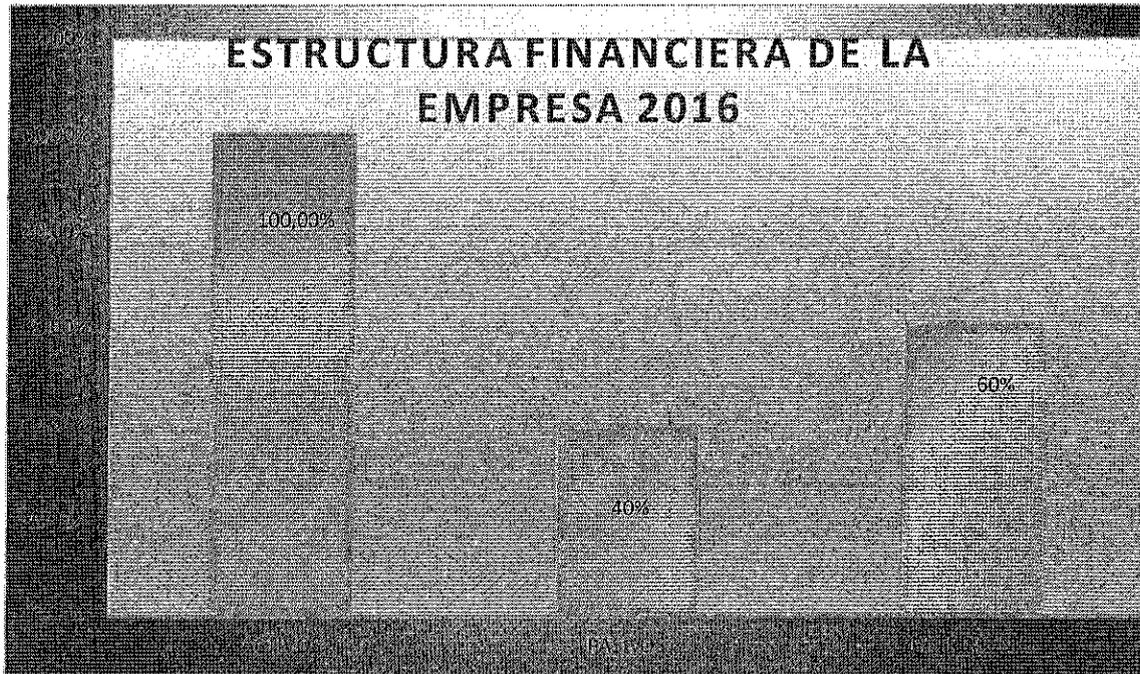
canceló una prima de emisión por \$ 4,5 millones a través de la compensación de aportes para futuras capitalizaciones.

- Para la capitalización también se utilizó el saldo de la cuenta APORTES A FUTURAS CAPITALIZACIONES por el importe de \$ 20.393.300
- El aumento de capital fue inscrito en el registro mercantil el 24 de junio de 2016, en julio 29 de 2016 Bimar Internacional S.A. de C.V. cedió sus acciones a Bakery Iberian Investments, S.L.

- ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA.

ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA		
	2016	%
ACTIVOS	52.427.404	100,00%
PASIVOS	20.722.508	40%
PATRIMONIO	31.704.896	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		2016	2015
APALANCAMIENTO			
ENDEUDAMIENTO	PT/AT	0,40	0,41
SOLVENCIA	PT/PAT	0,65	0,70

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 0,65 veces.

ASERTENCO CÍA. LTDA.

LIQUIDEZ		2016	2015
CAPITAL DE TRABAJO	AC-PC	-5.849.262	-6.924.351
LIQUIDEZ	AC/PC	0,63	0,57
PRUEBA ACIDA	AC-INV/PC	0,47	0,43

- Con este ratio podemos observar que la empresa no dispone de liquidez para cubrir sus obligaciones al corto plazo, ya que su capital de trabajo es negativo.
- El índice de liquidez de la compañía es de 0.57 es decir que por cada \$1.00 de deuda se dispone de \$0.63 para pagar.
- Con respecto a la prueba ácida observamos que sin incluir el rubro de inventarios la empresa dispone de 0.47 ctvs. de dólar para cubrir cada dólar de deuda.

ACTIVIDAD		2016	2015	
Rotación de inventarios	Inventario / Costo Venta *(# días)	21,91	21,83	DIAS
Período medio de cobro	Cuentas por cobrar /Ventas*(#días)	12,76	19,20	DIAS
Rotación de activo total	Ventas / Activo Total	1,43	1,51	usd
Rotación del activo fijo	Ventas / Activo Fijo Neto	1,77	1,86	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.

RENTABILIDAD		2016	2015
Margen de rentabilidad	UTILIDAD NETA/VTAS	-8,23%	-5,50%
Rentabilidad sobre patrimonio	UTILIDAD NETA/PAT	-19,47%	-14,20%
ROI	UTILIDAD/AT	-11,77%	-8,34%
Margen operativo	UTILIDAD OP/VENTAS	-7,57%	-4,75%

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

ASERTENCO CÍA. LTDA.

Como se puede observar en 2016 los índices de rentabilidad son negativos ya que el resultado fue PERDIDA para la compañía.

2. INFORME.-

Hemos revisado el Estado de Situación Financiera de TIOSA 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.

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



ASERTENCO CÍA. LTDA.

que la evaluación de estos factores necesariamente requiere estimaciones y juicios por parte de la Gerencia.

- En nuestra opinión, los referidos Estados Financieros presentan razonablemente la situación financiera de TIOSA 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 TIOSA S.A.



ASERTENCO CÍA. LTDA.
COMISARIO