

ASERTENCO CÍA. LTDA.

Quito DM, 28 de febrero de 2018

**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 2017

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 2017 CON SALDOS COMPARATIVOS 2016

ACTIVO	2017	2016	variación
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Bancos	6.993.015	4.420.726	58%
Cuentas por cobrar	3.842.088	2.658.621	45%
Inventarios	2.711.852	2.394.336	13%
Impuestos	155.781	69.925	123%
Otros Activos	263.784	223.766	18%
Total Activos Corrientes	13.966.520	9.767.374	43%
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades Planta y Equipo	42.413.309	42.483.531	0%
Impuesto a la renta diferido	-	176.499	
Total Activos No Corrientes	42.413.309	42.660.030	-1%
TOTAL	56.379.829	52.427.404	8%
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Préstamos	-	-	
Cuentas por Pagar	17.668.065	13.419.405	32%
Impuestos	454.658	552.793	-18%
Obligaciones Acumuladas	2.174.463	1.644.438	32%
Total Pasivos corrientes	20.297.186	15.616.636	30%
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones por Beneficios definidos	6.001.106	5.085.399	18%
Impuesto a la renta diferido	17.625	20.473	-14%
Total Pasivos no corrientes	6.018.731	5.105.872	18%
TOTAL PASIVOS	26.315.917	20.722.508	27%
PATRIMONIO			
Capital Social	29.653.355	29.653.355	0%
Prima de emisión	4.458.525	4.458.525	0%
Reservas	481.411	481.411	0%
Resultados acumulados	(4.529.379)	(2.888.395)	57%
Total Patrimonio	30.063.912	31.704.896	-5%
PASIVO Y PATRIMONIO	56.379.829	52.427.404	8%

ASERTENCO CÍA. LTDA.

TIOSA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 CON SALDOS COMPARATIVOS 2016

	2017	%	2016	%	variación
INGRESOS					
Ingresos por ventas	76.935.909		75.019.822		3%
Costo de Ventas	(37.729.778)	49%	(39.344.645)	52%	-4%
MARGEN BRUTO	39.206.131	51%	35.675.177	-48%	10%
Gastos de Administración y ventas	(39.933.639)	52%	(40.387.624)	54%	-1%
Costos financieros	(200.588)	0%	(442.820)	1%	-55%
Otros Gastos netos	108.187	0%	(526.477)	1%	-121%
Total	(40.026.040)		(41.356.921)		-3%
UTILIDAD CONTABLE	(819.909)	-1%	(5.681.744)	-7,6%	-86%
GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA					
Corriente	(693.701)		(685.044)		1%
Diferido	(173.651)		195.077		-189%
UTILIDAD /(PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO	(1.687.261)	-2%	(6.171.711)	-8,2%	-73%
OTRO RESULTADO INTEGRAL					
Ganancias (pérdidas actuariales)	46.277		(251.276)		-118%
Otro Resultado Integral del Año, neto de impuestos	46.277		(251.276)		-118%
TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	(1.640.984)	-2%	(6.422.987)	-8,6%	-74%

ASERTENCO CÍA. LTDA.

1. ANALISIS FINANCIERO.-

VARIACION DE ACTIVOS, PASIVO, CUENTAS PATRIMONIALES

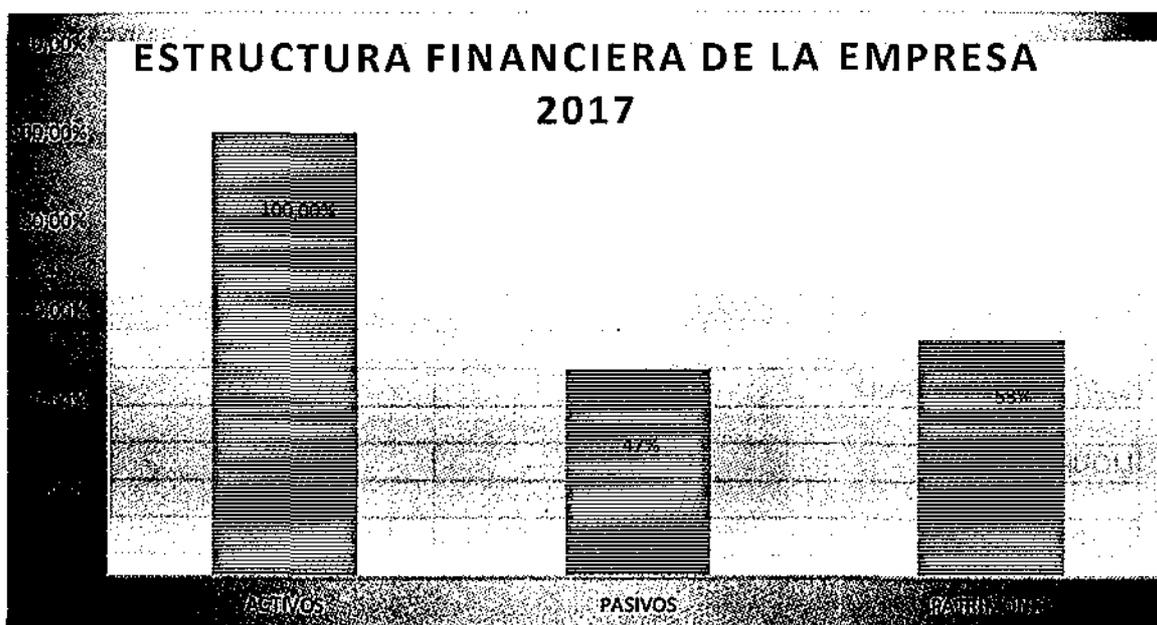
	2017	2016	%
ACTIVOS	56.379.829	52.427.404	8%
PASIVOS	26.315.917	20.722.508	27%
PATRIMONIO	30.063.912	31.704.896	-5%
CAPITAL	29.653.355	29.653.355	0%
PRIMA DE EMISION	4.458.525	4.458.525	0%
RESERVAS	481.411	481.411	0%
VPP	1,01	1,07	-5%

- Durante el ejercicio 2017 se observa un aumento del ACTIVO TOTAL en un **8%** debido a varios incrementos en sus cuentas del activo corriente como son:
 - Efectivo 58%
 - Cuentas Por Cobrar clientes 45%
 - Inventarios 13%
- En este período, el PASIVO TOTAL aumenta en un 27% en relación con el 2016, y esto se debe al incremento de:
 - Pasivos corrientes:
 - Cuentas por pagar a Proveedores en el Pasivo corriente 32%
 - Obligaciones Acumuladas 32%
 - Pasivos No corrientes:
 - Obligaciones por Beneficios Definidos 18%
- El patrimonio tuvo un decremento del 5% por los siguientes factores:
 - El resultado del Ejercicio 2017 fue pérdida por el importe de \$ 1.640.984

ASERTENCO CÍA. LTDA.

- ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA.

ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA		
	2017	%
ACTIVOS	56.379.829	100,00%
PASIVOS	26.315.917	47%
PATRIMONIO	30.063.912	53%



- Básicamente la estructura financiera de la empresa está comprometida en relación: AL ACTIVO del 100% el 47% está financiado por terceros y el 53% por los Accionistas.

MO

ASERTENCO CÍA. LTDA.

RATIOS FINANCIEROS:

RATIOS		2017	2016
APALANCAMIENTO			
ENDEUDAMIENTO	PT/AT	0,47	0,40
SOLVENCIA	PT/PAT	0,88	0,65

En la razón de endeudamiento como habíamos explicado en el punto anterior los pasivos cubren el 47% del activo.

En la relación de solvencia de la empresa podemos observar que el pasivo cubre al patrimonio en 0,88 veces.

LIQUIDEZ		2017	2016
CAPITAL DE TRABAJO	AC-PC	-6.330.666	-5.849.262
LIQUIDEZ	AC/PC	0,69	0,63
PRUEBA ACIDA	AC-INV/PC	0,55	0,47

- 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 0.69 es decir que por cada \$1.00 de deuda se dispone de \$0.69 para pagar.
- Con respecto a la prueba ácida observamos que sin incluir el rubro de inventarios la empresa dispone de 0.55 ctvs. de dólar para cubrir cada dólar de deuda.

ASERTENCO CÍA. LTDA.

ACTIVIDAD		2017	2016	
Rotación de inventarios	Inventario / Costo Venta *(# días)	25,88	21,91	DIAS
Periodo medio de cobro	Cuentas por cobrar /Ventas* (# días)	17,98	12,76	DIAS
Rotación de activo total	Ventas / Activo Total	1,36	1,43	usd
Rotación del activo fijo	Ventas / Activo Fijo Neto	1,81	1,77	usd

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

RENTABILIDAD		2017	2016
Margen de rentabilidad	UTILIDAD NETA/VTAS	-2,19%	-8,23%
Rentabilidad sobre patrimonio	UTILIDAD NETA/PAT	-5,61%	-19,47%
ROI	UTILIDAD/AT	-2,99%	-11,77%
Margen operativo	UTILIDAD OP/VENTAS	-1,07%	-7,57%

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 2017 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 2017 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

ASERTENCO CÍA. LTDA.

contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la gestión administrativa razonable para expresar mi opinión.

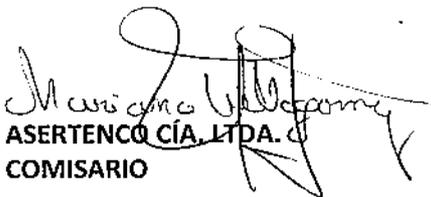
La compañía ha dado cumplimiento a normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como a Resoluciones de las Juntas Generales de Accionistas. Los Libros de Actas, de Junta General y de Directorio, así como el Libro de Acciones y Accionistas, y libros de Contabilidad se llevan de acuerdo con lo que 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 2016 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 presentan razonablemente la situación financiera de TIOSA S.A. al 31 de diciembre del 2017 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

