

# ASERTENCO CÍA. LTDA.

## 1. ANALISIS FINANCIERO.-

# ASERTENCO CÍA. LTDA.

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.  
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

ACTIVO	2013	2012	variación
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y sus equivalentes	20.614.343	18.626.914	11%
Otros Activos financieros	50.047	1.650.000	-97%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	13.214.761	10.790.522	22%
Inventarios	59.717.828	50.012.554	19%
Otros activos	415.531	262.155	59%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>94.012.510</b>	<b>81.342.145</b>	<b>16%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Propiedades y equipos neto	107.114.217	77.283.829	39%
Activos Intangibles	2.842.810	2.842.810	0%
Inversión en subsidiaria	1.935.176	1.935.176	0%
Otros activos	1.435.788	1.806.393	-21%
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>113.327.991</b>	<b>83.868.208</b>	<b>35%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>207.340.501</b>	<b>165.210.353</b>	<b>26%</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Préstamos	31.872.220	18.204.246	75%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	76.271.210	75.095.286	2%
Pasivos por impuestos corrientes	6.258.507	4.164.272	50%
Provisiones	13.940.181	11.542.496	21%
<b>Total Pasivos corrientes</b>	<b>128.342.118</b>	<b>109.006.300</b>	<b>18%</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Préstamos	28.846.691	26.678.083	8%
Obligaciones de beneficios definidos	5.726.804	4.826.885	19%
Otros pasivos	8.401.402	6.662.360	26%
<b>Total Pasivos no corrientes</b>	<b>42.974.897</b>	<b>38.167.328</b>	<b>13%</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>171.317.015</b>	<b>147.173.628</b>	
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Social	106.273	107.590	-1%
Reservas	53.795	2.114.135	-97%
Reserva por revaluación de propiedades	15.247.966		
Resultados acumulados	20.615.452	15.815.000	30%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>36.023.486</b>	<b>18.036.725</b>	<b>100%</b>

PASIVO Y PATRIMONIO

**207.340.501**      **165.210.353**

26% :: 593(2)256.8366

**ASERTENCO CÍA. LTDA.**

# ASERTENCO CÍA. LTDA.

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.  
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	2013	2012	inc
<b>INGRESOS</b>			
Ingresos por ventas al detalle	491.304.559	437.580.282	12%
Arrendamiento, concesiones y otros	27.508.463	22.194.995	24%
<b>Total de Ingresos</b>	<b>518.813.022</b>	<b>459.775.277</b>	<b>13%</b>
<b>COSTO DE VENTAS</b>			
Costo de la mercadería vendida	385.700.468	346.201.244	11%
Descuento y bonificación en compras	(18.398.966)	(15.903.204)	16%
<b>Total costo de ventas</b>	<b>367.301.502</b>	<b>330.298.040</b>	<b>11%</b>
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>151.511.520</b>	<b>129.477.237</b>	<b>17%</b>
Gastos de Administración y ventas	(100.297.552)	(88.990.630)	13%
Depreciaciones y amortizaciones	(8.135.817)	(6.803.649)	20%
Gastos financieros	(4.060.739)	(3.229.799)	26%
<b>Total</b>	<b>(112.494.108)</b>	<b>(99.024.078)</b>	<b>14%</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPTO A LA RENTA</b>	<b>39.017.412</b>	<b>30.453.159</b>	<b>28%</b>
Menos gasto por Impuesto a la renta:			
corriente	8.828.140	6.651.024	33%
diferido		(329.214)	-100%
<b>Total</b>	<b>8.828.140</b>	<b>6.321.810</b>	<b>40%</b>
<b>UTILIDAD /PERDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>30.189.272</b>	<b>24.131.349</b>	<b>25%</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>			
Ganancias por revaluación de propiedades y equipo	15.247.966		
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	(418.221)	(101.410,00)	
<b>Otro Resultado Integral del Año, neto de impuestos</b>	<b>14.829.745</b>	<b>(101.410)</b>	
<b>TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>	<b>45.019.017</b>	<b>24.029.939</b>	<b>87%</b>
<b>UTILIDAD BASICA POR ACCION</b>	<b>5,61</b>	<b>4,49</b>	<b>25%</b>

# ASERTENCO CÍA. LTDA.

## VARIACION DE ACTIVOS, PASIVO, RESERVAS VALOR PATRIMONIAL

	2013	2012	VARIACION
ACTIVOS	207.340.501	165.210.353	26%
PASIVOS	171.317.015	147.173.628	16%
PATRIMONIO	36.023.486	18.036.725	100%
CAPITAL	106.273	107.590	-1%
RESERVAS	53.795	2.114.135	-97%
RESERVA POR VALUACION	15.247.966		
VP	339	168	102%

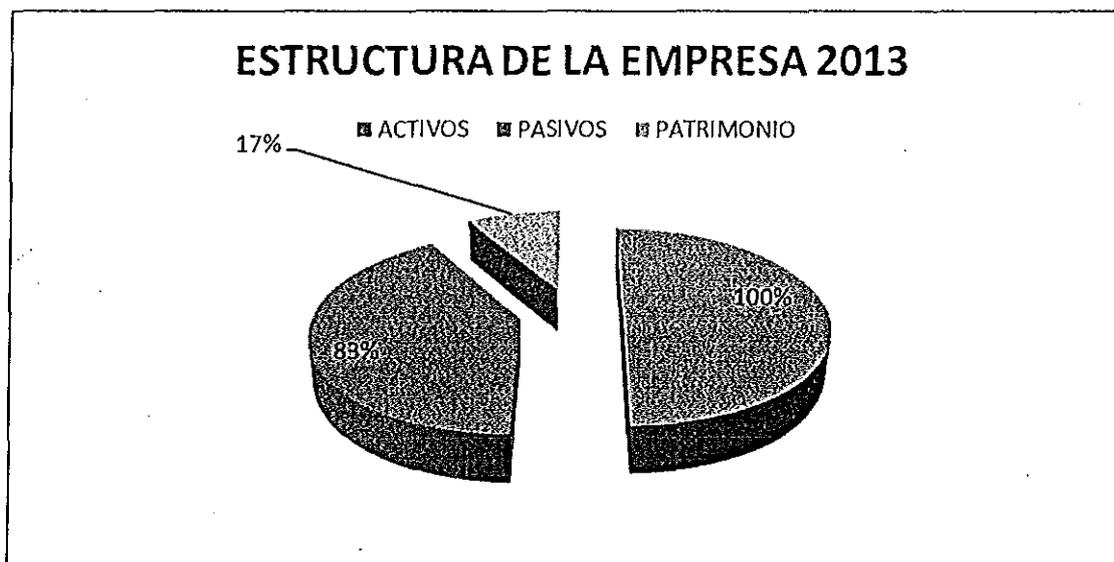
- Durante el ejercicio 2013 se observa un incremento de 26% del Activo y este resultado se da especialmente por el incremento de propiedades en el activo fijo esto es por la adquisición, activación y re avalúo de los edificios y terrenos que forman parte de esta partida contable.
- El pasivo aumenta especialmente por la obtención de préstamos a corto plazo y de largo plazo con garantía hipotecaria con instituciones financieras locales
- El capital de la compañía disminuyó por la exclusión del accionista RECO S.A.
- El patrimonio se incrementó por la reserva de revaluación de propiedades.

RATIOS		2013	2012
APALANCAMIENTO			
ENDEUDAMIENTO	PT/AT	0,83	0,89
SOLVENCIA	PT/PAT	4,76	8,16

## ASERTENCO CÍA. LTDA.

- ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA.

ESTRUCTURA DE LA EMPRESA		
	2013	%
ACTIVOS	207.340.501	100,00%
PASIVOS	171.317.015	83%
PATRIMONIO	36.023.486	17%



- Básicamente la estructura financiera de la empresa está comprometida en la relación: DE I ACTIVOS del 100% el 83% está financiado por terceros y el 17% por los Accionistas, lo que se interpreta en menor riesgo para los accionistas cuyo financiamiento es el más costoso para la Compañía.

INDICADOR	2013	2012
AC-PC	-34.329.608	-27.664.155
AC/PC	0,73	0,75
AC-INV/PC	0,27	0,29

## ASERTENCO CÍA. LTDA.

- Con este ratio podemos observar que después de cubrir las deudas corrientes en el 2012 faltaron \$ 27.664.155 dólares para cubrir su capital de trabajo, mientras que en el 2013 se incrementó a \$ 34.329.608.
- Con respecto a la prueba ácida observamos que sin incluir el rubro de inventarios la empresa dispone de 0.27 ctvs. de dólar para cubrir cada dólar de deuda, e ahí la importancia de la rotación de los inventarios.

ACTIVIDAD		2013	2012	
Rotación de inventarios	Inventario / Costo Venta *(# días)	58,53	54,51	DIAS
Período medio de cobro	Costo por cobrar / Ventas	9,68	8,88	DIAS
Rotación de activo total	Ventas / Activo Total	2,50	2,78	usd
Rotación del activo fijo	Ventas / Activo Fijo Neto	4,84	5,95	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		2013	2012
Margen de rentabilidad	UTILIDAD NETA/VTA	5,82%	5,25%
Rentabilidad sobre patrimonio	UTILIDAD NETA/PAT	83,80%	133,79%
ROI	UTILIDAD/AT	14,56%	14,61%
Margen operativo	UTILIDAD OP/VENTA	29,20%	28,16%

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.

## 2. INFORME.-

Hemos revisado el Estado de Situación Financiera de TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A., al 31 de diciembre del 2013 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 2011 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.

## ASERTENCO CÍA. LTDA.

- En nuestra opinión, los referidos Estados Financieros presentan razonablemente, en los aspectos importantes la situación financiera de TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A. al 31 de diciembre del 2013 y los resultados del período de acuerdo con políticas y prácticas establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
- El análisis financiero general de TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A., presenta algunas señales de iliquidez que deberán ser consideradas por la administración a fin de evitar que la compañía afecte su patrimonio.
- Este informe debe ser leído en forma conjunta con el Informe de los Auditores Independientes sobre los Estados Financieros de TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.



ASERTENCO CÍA. LTDA.  
COMISARIO