

ASERTENCO CÍA. LTDA.

Quito DM, 26 de febrero de 2015

Señores
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.
Ciudad

De nuestra consideración:

Ponemos en consideración de los señores accionistas el informe de Comisario Revisor con respecto a la Información del ejercicio económico del año 2014

Este Informe ha sido emitido únicamente para uso de la Administración de TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A., y conocimiento de los accionistas y no debe ser utilizado para otros propósitos.

CONTENIDO:

- *Análisis Financiera*
- **Informe**

ASERTENCO CÍA. LTDA.

1. ANALISIS FINANCIERO.-

ASERTENCO CÍA. LTDA.

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TÍA S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

ACTIVO	2014	2013	variación
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes	23.695.229	20.634.343	15%
Otros Activos financieros		50.047	-100%
Cuentas por cobrar comerciales y otros cuen las por cobrar	11.983.918	13.224.761	-9%
Inventarios	62.028.618	59.737.698	5%
Otros activos	745.837	435.520	-41%
Total Activos Corrientes	98.453.632	94.022.370	5%
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades y equipamiento	120.092.417	107.166.337	13%
Activos Intangibles	1.442.810	2.642.810	-45%
Inscripción en subtitular	1.995.176	1.935.476	3%
Otros activos	1.425.077	1.432.765	-0%
Total Activos no Corrientes	124.955.480	113.177.398	11%
TOTAL	223.409.112	207.199.768	9%
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Préstamos	87.200.793	81.872.270	7%
Cuentas por pagar comerciales y otros cuen tas por pagar	77.512.947	76.271.210	2%
Préstamos por impuestos comerciales	5.161.485	6.754.500	-23%
Provisiones	15.254.734	13.540.133	10%
Total Pasivos corrientes	185.130.069	178.438.113	4%
PASIVOS NO CORRIENTES			
Préstamos	87.073.716	81.846.870	7%
Obligaciones de beneficios definidos	7.467.857	5.726.804	23%
Otros pasivos	10.920.743	8.403.403	23%
Total Pasivos no corrientes	105.462.316	95.977.077	10%
Total Pasivos	290.592.385	274.415.190	6%
PAUTIMONIO			
Capital Social	106.278	106.278	0%
Reservas	53.735	48.735	10%
Reserva por valor de propiedades	15.347.966	15.247.864	1%
Reservaciones acumuladas	18.783.499	20.615.652	-9%
Total Patrimonio	34.995.478	36.028.469	-3%
PASIVO Y PATRIMONIO	225.413.634	207.340.237	9%

10 Rev: 503(2)256.8366

ASERTENCO CÍA. LTDA.

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	2014	2013	inc.
INGRESOS			
Ingresos por ventas al detalle	529.854.186	491.304.559	8%
Arrendamiento, concesiones y otros	29.960.749	27.508.463	9%
Total de Ingresos	<u>559.814.935</u>	<u>518.813.022</u>	8%
COSTO DE VENTAS			
Costo de la mercadería vendida	415.281.612	385.700.468	8%
Descuento y bonificación en compras	[19.076.528]	[18.398.966]	4%
Total costo de ventas	<u>396.205.084</u>	<u>367.301.502</u>	8%
MARGEN BRUTO	163.609.851	151.511.520	8%
Gastos de Administración y ventas	(109.978.236)	(100.297.562)	10%
Depreciaciones y amortizaciones	(9.579.083)	(8.135.817)	18%
Gastos financieros	(4.976.977)	(4.060.739)	23%
Total	<u>(124.534.296)</u>	<u>(112.494.108)</u>	11%
UTILIDAD ANTES DE IMPYD A LA RENTA	39.075.556	39.017.412	0%
Menos gasto por impuesto a la renta:			
corriente	8.704.296	8.828.140	-1%
diferido			
Total	<u>8.704.296</u>	<u>8.828.140</u>	-1%
UTILIDAD / PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	<u>30.371.260</u>	<u>30.189.272</u>	1%
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Ganancias por revaluación de propiedades y equipo		15.247.956	
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	(444.418)	(418.221)	
Otro Resultado Integral del Año, neto de Impuestos	<u>(444.418)</u>	<u>14.829.735</u>	
TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	29.926.842	45.019.017	-34%
UTILIDAD BASICA POR ACCION	5,72	5,61	2%

ASERTENCO CÍA. LTDA.

VARIACION DE ACTIVOS, PASIVO, RESERVAS VALOR PATRIMONIAL

	2014	2013	VARIACION
ACTIVOS	225.165.128	207.340.501	9%
PASIVOS	189.973.700	171.317.015	11%
PATRIMONIO	35.191.528	36.023.486	-2%
CAPITAL	106.273	106.273	0%
RESERVAS	53.795	53.795	0%
RESULTADOS ACUMULADOS	35.031.460	36.023.486	-3%
VP	331	339	-2%

- Durante el ejercicio 2014 se observa un incremento del 9% del Activo y este resultado se da especialmente por el incremento en el rubro de Activos fijos, tanto por nuevas adquisiciones como por activaciones de construcciones en proceso. Cabe indicar que algunos de los terrenos y edificios están constituidos como garantía de hipoteca por préstamos con Instituciones financieras locales por un monto de \$ 23.1 millones.
- El pasivo aumenta especialmente por la obtención de préstamos con garantía hipotecaria con Instituciones financieras locales.
- El patrimonio varía por los dividendos pagados a accionistas correspondientes a las utilidades de 2013 y por los anticipos de dividendos de 2014, básicamente esta constituiría una de las razones de la liquidez de la empresa.
- ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA.

ESTRUCTURA DE LA EMPRESA		
	2014	%
ACTIVOS	225.165.128	100,00%
PASIVOS	189.973.700	84%
PATRIMONIO	35.191.527	16%

ASERTENCO CÍA. LTDA.



- Básicamente la estructura financiera de la empresa está comprometida en la relación: DE ACTIVOS del 100% el 84% está financiado por terceros y el 16% por los Accionistas, lo que se interpreta en menor riesgo para los accionistas cuyo financiamiento es el más costoso para la Compañía.

RATIOS		2014	2013
APALANCAMIENTO			
ENDEUDAMIENTO	PT/AT	0,84	0,83
SOLVENCIA	PT/PAT	5,40	4,76

- Con este ratio podemos observar que los pasivos cubren al activo en una relación del 84%, es decir los activos existen por el financiamiento casi en su totalidad por terceros.
- El pasivo representa 5,40 veces el patrimonio.

ASERTENCO CÍA. LTDA.

LIQUIDEZ		2014	2013
AC/PC		-36.061.722	-34.329.608
AC/PC		0,73	0,73
AC-INV/PC		0,27	0,27

- Con este ratio podemos observar que la empresa tiene un déficit en su CAPITAL DE TRABAJO por -36.061.722
- La empresa tiene 0,73 ctvs para cubrir cada dólar que debe.
- 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		2014	2013	
Rotación de inventarios	Inventario / Costo Venta * (# días)	57,14	58,53	DIAS
Período medio de cobro	As por cobrar / Vent	8,15	9,68	DÍAS
Rotación de activo total	ventas / Activo Tota	2,49	2,50	usd
Rotación del activo fijo	ntas / Activo Fijo	4,66	4,84	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.

RENTABILIDAD		2014	2013
Margen de rentabilidad	UTILIDAD NETA/VTA	5,43%	5,82%
Rentabilidad sobre patrimonio	UTILIDAD NETA/PAT	86,30%	83,80%
ROI	UTILIDAD/AT	13,49%	14,56%
Margen operativo	UTILIDAD OP/VENTA	29,23%	29,20%

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

2. INFORME.-

Hemos revisado el Estado de Situación Financiera de TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A., al 31 de diciembre del 2014 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 y del Directorio. 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 2013 de acuerdo con disposiciones reglamentarias vigentes.

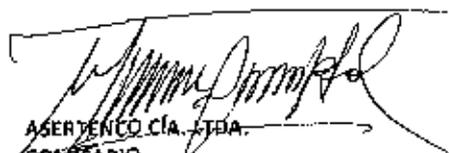
El cumplimiento de mis funciones lo he realizado de acuerdo con lo que establece la Ley de Compañías, la cual prevé no solo velar por el cumplimiento de requisitos legales

ASERTENCO CÍA. LTDA.

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, en los aspectos importantes la situación financiera de TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A. al 31 de diciembre del 2014, 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 illquidez que deberán ser consideradas por la administración a fin de evitar mayor endeudamiento y sobre todo que la compañía no 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