

ASERTENCO CÍA. LTDA.

Quito DM, 22 de febrero de 2016

**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 2015

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 Financiero**
- **Informe**



ASERTENCO CÍA. LTDA.

1. ANALISIS FINANCIERO.-



ASERTENCO CÍA. LTDA.

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2015	2014	variación
ACTIVO			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes	16.601.294	25.516.756	-35%
Otros Activos financieros		-	0%
Cuentas por cobrar comerciales neto	7.343.942	6.529.071	
otras cuentas por cobrar	3.838.128	4.259.323	-10%
Inventarios	67.500.259	64.056.253	5%
Otros activos	891.174	400.437	123%
Total Activos Corrientes	96.174.797	100.761.840	-5%
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades y equipos neto	126.259.605	121.441.801	4%
Activos Intangibles	1.823.706	1.823.706	0%
Otros activos	4.700.071	1.186.683	296%
Total Activos No Corrientes	132.783.382	124.452.190	7%
TOTAL	228.958.179	225.214.030	2%
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Préstamos	31.690.624	37.476.358	-15%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas x pagar	80.839.285	70.357.440	15%
Dividendos por pagar	3.579.104	6.469.525	
Impuesto a la renta por pagar	2.357.195	368.783	539%
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	23.195.445	21.105.151	10%
Total Pasivos corrientes	141.661.653	135.777.257	4%
PASIVOS NO CORRIENTES			
Préstamos y obligaciones financieras	25.017.745	37.073.716	-33%
Dividendos por pagar	13.701.170	10.820.748	27%
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	10.310.090	8.472.285	
Impuesto diferido pasivo	1.453.432	1.498.191	-3%
Total Pasivos no corrientes	50.482.437	57.864.940	-13%
Total Pasivos	192.144.090	193.642.197	
PATRIMONIO			
Capital Social	106.273	106.273	0%
Reservas	53.795	53.795	0%
Otros resultados integrales	13.749.775	13.749.775	0%
Resultados acumulados	22.904.246	17.661.990	30%
Total Patrimonio	36.814.089	31.571.833	17%
PASIVO Y PATRIMONIO	228.958.179	225.214.030	2%

Av. Diego de Almagro N30-134 y Av. República Casilla 17-1-3648 • PBX: 593 (2) 222.0550 Fax: 593(2)256.8366

ASERTENCO CÍA. LTDA.

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 CON CIFRAS COMPARATIVAS DE 2014

	2015	%	2014	%	inc
Ingresos de actividades ordinarias	602.806.945		565.383.067		7%
Costo de la mercadería vendida	418.020.515		397.209.410		5%
MARGEN BRUTO	<u>184.786.430</u>	31%	<u>168.173.657</u>	30%	10%
Otros ingresos	16.842		74.903		-78%
Gastos de administración y generales	(130.947.604)		(123.808.700)		6%
Otros gastos	(136.929)		(156.541)		-13%
	<u>(131.067.691)</u>		<u>(123.890.338)</u>		6%
MARGEN OPERATIVO	53.718.739	9%	44.283.319	8%	21%
Costo financiero	659.665		582.813		13%
Ingresos Financieros	(6.704.562)		(4.838.311)		39%
Costos financieros	(6.044.897)		(4.255.498)		42%
Costo financiero	<u>(6.044.897)</u>		<u>(4.255.498)</u>		
UTILIDAD ANTES DE IMPTO A LA RENTA	47.673.842	8%	40.027.821	7%	19%
Menos gasto por impuesto a la renta:					
corriente	(12.877.093)		(8.942.695)		44%
diferido	(12.877.093)		(8.942.695)		44%
Total	<u>(12.877.093)</u>		<u>(8.942.695)</u>		
UTILIDAD /PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	<u>34.796.749</u>	6%	<u>31.085.126</u>	5%	12%
OTRO RESULTADO INTEGRAL					
Ganancias por revaluación de propiedades y equipo					
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	(201.887)		(453.780)		
Otro Resultado Integral del Año, neto de impuestos	<u>(201.887)</u>		<u>(453.780)</u>		-56%
TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	34.594.862		30.631.346		13%
UTILIDAD BASICA POR ACCION	6,5486		5,85		12%

ASERTENCO CÍA. LTDA.

VARIACION DE ACTIVOS, PASIVO, RESERVAS, VALOR PATRIMONIAL

	2015	2014	VARIACION
ACTIVOS	228.958.179	225.214.030	2%
PASIVOS	192.144.090	193.642.197	-1%
PATRIMONIO	36.814.089	31.571.833	17%
CAPITAL	106.273	106.273	0%
RESERVAS	53.795	53.795	0%
RESULTADOS ACUMULADOS	22.904.246	17.661.990	30%
VPP	346	297	17%

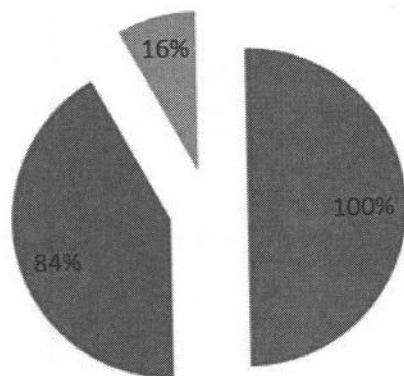
- Durante el ejercicio 2015 se observa un incremento del 2% del Activo Total, a nivel de movimiento de efectivo presenta un decremento del 35% y esto se da en su gran mayoría por el pago de obligaciones financieras, el rubro de inventarios creció en un 5% y las propiedades planta y equipo también presentan un incremento de 4%, la evolución de otros activos también presenta un incremento muy importante del 300%.
- El pasivo disminuyó en 1% especialmente por el pago de préstamos a las Instituciones financieras y dividendos a los accionistas
- El patrimonio varía por los dividendos pagados a accionistas y por el resultado positivo del ejercicio 2015.
- ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA.

ESTRUCTURA DE LA EMPRESA		
	2015	%
ACTIVOS	228.958.179	100,00%
PASIVOS	192.144.090	84%
PATRIMONIO	36.814.089	16%

ASERTENCO CÍA. LTDA.

ESTRUCTURA DE LA EMPRESA 2015

■ ACTIVOS ■ PASIVOS ■ PATRIMONIO



- 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		2015	2014
APALANCAMIENTO			
ENDEUDAMIENTO	PT/AT	0,84	0,86
SOLVENCIA	PT/PAT	5,22	6,13

- 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 5,22 veces el patrimonio.

ASERTENCO CÍA. LTDA.

LIQUIDEZ		2015	2014
AC-PC		-45.486.856	-35.015.417
AC/PC		0,68	0,74
AC-INV/PC		0,20	0,27

- Con este ratio podemos observar que la empresa tiene un déficit en su CAPITAL DE TRABAJO por US\$ -45'486.856.00
- La empresa tiene US\$ 0,68 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 US\$ 0.20 ctvs. de dólar para cubrir cada dólar de deuda, e ahí la importancia de la rotación de los inventarios.

ACTIVIDAD		2015	2014	
Rotación de inventarios	Inventario / Costo Venta * (# días)	58,13	58,06	DIAS
Período medio de cobro	Cuentas por cobrar / Ventas * (# días)	4,39	4,16	DIAS
Rotación de activo total	Ventas / Activo Total	2,63	2,51	usd
Rotación del activo fijo	Ventas / Activo Fijo Neto	4,77	4,66	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		2015	2014
Margen de rentabilidad	UTILIDAD NETA/VTAS	5,77%	5,50%
Rentabilidad sobre patrimonio	UTILIDAD NETA/PAT	94,52%	98,46%
ROI	UTILIDAD/AT	15,20%	13,80%
Margen operativo	UTILIDAD OP/VENTAS	8,91%	7,83%

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 los Balances Auditados tales como: Estado de Situación Financiera de TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A., al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes Estado de Resultados, Evolución del Patrimonio, Estado de Flujos de Efectivo y las notas que comprenden un resumen de las políticas contables y otra información explicativa y de revelación.

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.



ASERTENCO CÍA. LTDA.

La Compañía ha cumplido con la obligatoriedad de entregar información a la Superintendencia de Compañías por el período terminado al 31 de diciembre de 2014 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 TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A., al 31 de diciembre del 2015 y los resultados del período están 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 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