

## **ASERTENCO CÍA. LTDA.**

Quito DM, 6 de marzo de 2017

Señores

**JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

**TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.**

**Cludad**

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 2016

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 2016 CON CIFRAS COMPARATIVAS DE 2015

| ACTIVO                                                                         | 2016               | 2015               | variación |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-----------|
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>                                                      |                    |                    |           |
| Efectivo y sus equivalentes                                                    | 24.725.944         | 16.601.294         | 49%       |
| Otros Activos financieros                                                      |                    |                    |           |
| Cuentas por cobrar comerciales neto                                            | 6.593.423          | 7.343.942          | -10%      |
| Otros cuentas por cobrar                                                       | 4.228.147          | 3.838.128          | 10%       |
| Inventarios                                                                    | 68.042.671         | 67.500.259         | 1%        |
| Otros activos                                                                  | 1.069.195          | 891.174            | 20%       |
| Total Activos Corrientes                                                       | 104.664.380        | 96.174.797         | 9%        |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                                                   |                    |                    |           |
| Otros activos                                                                  | 4.452.772          | 4.700.071          | -5%       |
| Propiedades y equipos neto                                                     | 135.869.535        | 126.259.605        | 8%        |
| Activos Intangibles                                                            | 1.823.706          | 1.823.706          | 0%        |
| Total Activos No Corrientes                                                    | 142.146.013        | 132.783.382        | 7%        |
| <b>TOTAL</b>                                                                   | <b>246.810.393</b> | <b>228.958.179</b> | <b>8%</b> |
| <b>PASIVOS</b>                                                                 |                    |                    |           |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>                                                      |                    |                    |           |
| Préstamos y obligaciones financieras                                           | 50.571.446         | 31.690.624         | 60%       |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas x pagar                          | 62.452.625         | 80.794.973         | -23%      |
| Dividendos por pagar                                                           | 455.272            | 3.578.104          | -87%      |
| Impuesto a la renta por pagar                                                  | 5.352.772          | 2.357.195          | 128%      |
| Otras cuentas y gastos acumulados por pagar                                    | 23.276.779         | 23.239.757         | 0%        |
| Total Pasivos corrientes                                                       | 142.118.294        | 141.661.653        | 0%        |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>                                                   |                    |                    |           |
| Préstamos y obligaciones financieras                                           | 36.833.676         | 25.017.745         | 47%       |
| Dividendos por pagar                                                           | 16.825.002         | 13.701.170         | 23%       |
| Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio | 11.919.374         | 10.310.090         | 16%       |
| Impuesto diferido pasivo                                                       | 1.396.990          | 1.453.432          | -4%       |
| Total Pasivos no corrientes                                                    | 66.975.042         | 50.482.437         | 33%       |
| <b>Total Pasivos</b>                                                           | <b>209.093.336</b> | <b>192.144.090</b> | <b>9%</b> |
| <b>PATRIMONIO</b>                                                              |                    |                    |           |
| Capital Social                                                                 | 106.273            | 106.273            | 0%        |
| Reserva Legal                                                                  | 53.795             | 53.795             | 0%        |
| Otros resultados Integrales                                                    | 13.749.797         | 13.749.797         | 0%        |
| Resultados acumulados                                                          | 23.807.192         | 22.904.224         | 4%        |
| <b>Total Patrimonio</b>                                                        | <b>37.717.057</b>  | <b>36.814.089</b>  | <b>2%</b> |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>                                                     | <b>246.810.393</b> | <b>228.958.179</b> | <b>8%</b> |

Av. Di : Almagro N30-134 y Av. República Casilla 17-1-3648 • PBX: 593 (2) 222.0:

:: 593(2)256.8366

# ASERTENCO CÍA. LTDA.

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.  
ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 CON CIFRAS COMPARATIVAS DE 2015

|                                                            | 2016                 | %          | 2015                 | %          | inc         |
|------------------------------------------------------------|----------------------|------------|----------------------|------------|-------------|
| Ingresos de actividades ordinarias                         | 609.315.072          |            | 602.806.945          |            | 1%          |
| Costo de la mercadería vendida                             | 412.486.303          |            | 418.020.515          |            | -1%         |
| <b>MARGEN BRUTO</b>                                        | <b>196.828.769</b>   | <b>32%</b> | <b>184.786.430</b>   | <b>31%</b> | <b>7%</b>   |
| Otros ingresos                                             | 130.421              |            | 16.842               |            | 674%        |
| Gastos de administración y generales                       | (140.950.959)        |            | (130.947.604)        |            | 8%          |
| Otros gastos                                               | (222.657)            |            | (20.756)             |            | 973%        |
|                                                            | <b>(141.043.195)</b> |            | <b>(130.951.518)</b> |            | <b>8%</b>   |
| <b>MARGEN OPERATIVO</b>                                    | <b>55.785.574</b>    | <b>9%</b>  | <b>53.834.912</b>    | <b>9%</b>  | <b>4%</b>   |
| Costo financiero                                           |                      |            |                      |            |             |
| Ingresos Financieros                                       | 897.102              |            | 659.665              |            | 36%         |
| Costos financieros                                         | (10.668.738)         |            | (6.820.735)          |            | 56%         |
| <b>Costo financiero</b>                                    | <b>(9.771.636)</b>   |            | <b>(6.161.070)</b>   |            | <b>59%</b>  |
| <b>UTILIDAD ANTES DE IMPTO A LA RENTA</b>                  | <b>46.013.938</b>    | <b>8%</b>  | <b>47.673.842</b>    | <b>8%</b>  | <b>-3%</b>  |
| Menos gasto por impuesto a la renta:                       |                      |            |                      |            |             |
| corriente                                                  | (11.245.035)         |            | (12.877.093)         |            | -13%        |
| diferido                                                   |                      |            |                      |            |             |
| <b>Total</b>                                               | <b>(11.245.035)</b>  |            | <b>(12.877.093)</b>  |            | <b>-13%</b> |
| <b>UTILIDAD / PERDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>               | <b>34.768.903</b>    | <b>6%</b>  | <b>34.796.749</b>    | <b>6%</b>  | <b>0%</b>   |
| <b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>                             |                      |            |                      |            |             |
| Ganancias por revaluación de propiedades y equipo          |                      |            |                      |            |             |
| Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos | (69.186)             |            | (201.887)            |            |             |
| <b>Otro Resultado Integral del Año, neto de Impuestos</b>  | <b>(69.186)</b>      |            | <b>(201.887)</b>     |            | <b>-66%</b> |
| <b>TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>                 | <b>34.699.717</b>    |            | <b>34.594.862</b>    |            | <b>0%</b>   |
| <b>UTILIDAD BASICA POR ACCION</b>                          | <b>6,5433</b>        |            | <b>6,5486</b>        |            | <b>0%</b>   |

## ASERTENCO CÍA. LTDA.

### VARIACION DE ACTIVOS, PASIVO, RESERVAS VALOR PATRIMONIAL

|                       | 2016        | 2015        | VARIACION |
|-----------------------|-------------|-------------|-----------|
| ACTIVOS               | 246.810.393 | 228.958.179 | 8%        |
| PASIVOS               | 209.093.336 | 192.144.090 | 9%        |
| PATRIMONIO            | 37.717.057  | 36.814.089  | 2%        |
| CAPITAL               | 106.273     | 106.273     | 0%        |
| RESERVAS              | 53.795      | 53.795      | 0%        |
| RESULTADOS ACUMULADOS | 23.807.192  | 22.904.246  | 4%        |
| VPP                   | 355         | 346         | 2%        |

- Durante el ejercicio 2016 se observa un incremento del 8% del Activo Total, a nivel de movimiento de efectivo presenta un incremento del 49%, el rubro de inventarios creció en un 1% y las propiedades planta y equipo también presentan un incremento del 8%.
- El pasivo varía en un 9% en más, esto se da especialmente por el incremento de las obligaciones financieras a corto y largo plazo.
- El patrimonio tiene un incremento del 4% los movimientos de las cuentas patrimoniales son los siguientes:

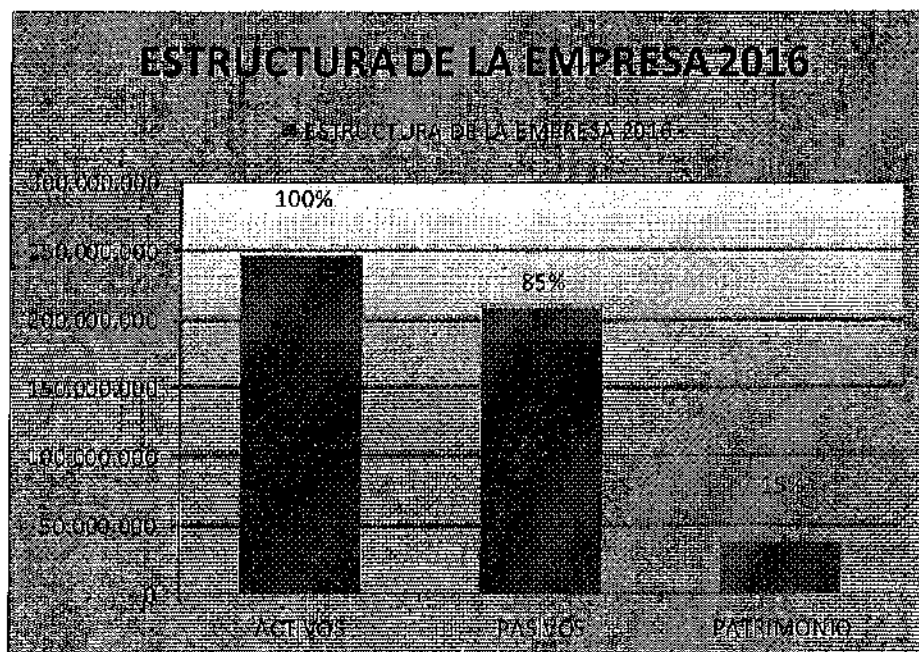
|                                                           |               |
|-----------------------------------------------------------|---------------|
| 1. Absorción de pérdidas por                              | \$ 1.825.983  |
| 2. Pago de Dividendos sobre utilidades de 2015            | \$ 20.796.749 |
| 3. Pago anticipado de Dividendos sobre utilidades de 2016 | \$ 13.000.000 |
| 4. El resultado del ejercicio 2016 fue de                 | \$ 34.768.903 |

- ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA.

| ESTRUCTURA DE LA EMPRESA |             |      |
|--------------------------|-------------|------|
|                          | 2016        | %    |
| ACTIVOS                  | 246.810.393 | 100% |
| PASIVOS                  | 209.093.336 | 85%  |
| PATRIMONIO               | 37.717.057  | 15%  |

*Handwritten signature*

## ASERTENCO CÍA. LTDA.



- Básicamente la estructura financiera de la empresa está comprometida en la relación: DE ACTIVOS del 100% el 85% está financiado por terceros y el 15% por los Accionistas, lo que se interpreta en menor riesgo para los accionistas cuyo financiamiento es el más costoso para la Compañía.

| RATIOS         |        | 2016 | 2015 |
|----------------|--------|------|------|
| APALANCAMIENTO |        |      |      |
| ENDEUDAMIENTO  | PT/AT  | 0,85 | 0,84 |
| SOLVENCIA      | PT/PAT | 5,54 | 5,22 |

- Con este ratio podemos observar que los pasivos cubren al activo en una relación del 85%, es decir los activos existen por el financiamiento casi en su totalidad por terceros.
- El pasivo representa 5,54 veces el patrimonio.

## ASERTENCO CÍA. LTDA.

| LIQUIDEZ  |  | 2016        | 2015        |
|-----------|--|-------------|-------------|
| AC-PC     |  | -37.453.914 | -45.486.856 |
| AC/PC     |  | 0,74        | 0,68        |
| AC-INV/PC |  | 0,26        | 0,20        |

- Con este ratio podemos observar que la empresa tiene un déficit en su CAPITAL DE TRABAJO por -37.453.914
- La empresa tiene 0,74 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 0.26 ctvs. de dólar para cubrir cada dólar de deuda, e ahí la importancia de la rotación de los inventarios.

| ACTIVIDAD                |                                        | 2016  | 2015  |      |
|--------------------------|----------------------------------------|-------|-------|------|
| Rotación de Inventarios  | Inventario / Costo Venta * (# días)    | 59,39 | 58,13 | DIAS |
| Período medio de cobro   | Cuentas por cobrar / Ventas * (# días) | 3,90  | 4,39  | DIAS |
| Rotación de activo total | Ventas / Activo Total                  | 2,47  | 2,63  | usd  |
| Rotación del activo fijo | Ventas / Activo Fijo Neto              | 4,48  | 4,77  | usd  |

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

## ASERTENCO CÍA. LTDA.

| RENTABILIDAD                  |                       | 2016   | 2015   |
|-------------------------------|-----------------------|--------|--------|
| Margen de rentabilidad        | UTILIDAD<br>NETA/VTAS | 5,71%  | 5,77%  |
| Rentabilidad sobre patrimonio | UTILIDAD<br>NETA/PAT  | 92,18% | 94,52% |
| ROI                           | UTILIDAD/AT           | 14,09% | 15,20% |
| Margen operativo              | UTILIDAD<br>OP/VENTAS | 9,16%  | 8,91%  |

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 2016 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 2015 de acuerdo con disposiciones reglamentarias vigentes.

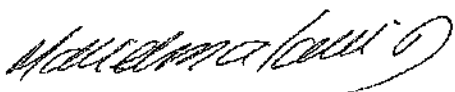
El cumplimiento de mis funciones lo he realizado de acuerdo con lo que establece la Ley de Compañías, la cual prevé no solo velar por el cumplimiento de requisitos legales sino además por el cumplimiento de normas de buena administración; al respecto debo indicar que no han existido situaciones materiales 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 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 2016 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**