

ASERTENCO CÍA. LTDA.

Quito DM, 28 de febrero de 2018

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 2017

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 2017 CON CIFRAS COMPARATIVAS DE 2016

ACTIVO	2017	2016	variación
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes	35.770.627	24.725.944	45%
Otros Activos financieros			
Cuentas por cobrar comerciales neto	6.093.323	6.593.423	-8%
otras cuentas por cobrar	7.565.327	4.228.147	79%
Inventarios	67.536.675	68.047.671	-1%
Otros activos	923.665	1.069.195	-14%
Total Activos Corrientes	117.889.617	104.664.380	13%
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos	4.000.520	4.452.772	-10%
Propiedades y equipos neto	150.961.838	135.869.535	11%
Inversiones en Acciones	6.235.906	1.823.706	242%
Activos Intangibles	3.523.168		
Total Activos No Corrientes	164.721.432	142.146.013	16%
TOTAL	282.611.049	246.810.393	15%
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Préstamos y obligaciones financieras	36.804.275	50.571.446	-27%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas x pagar	61.832.673	62.452.025	-1%
Dividendos por pagar	207.824	455.272	-54%
Impuesto a la renta por pagar	6.133.463	5.362.772	14%
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	25.370.050	23.276.779	9%
Total Pasivos corrientes	130.348.285	142.118.294	-8%
PASIVOS NO CORRIENTES			
Préstamos y obligaciones financieras	76.743.238	36.833.676	108%
Dividendos por pagar	17.072.449	16.825.002	1%
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	13.779.320	11.919.374	16%
Impuesto diferido pasivo	1.346.390	1.396.990	-4%
Total Pasivos no corrientes	108.941.397	66.975.042	63%
Total Pasivos	239.289.682	209.093.336	14%
PATRIMONIO			
Capital Social	1.606.273	106.273	1411%
Reserva Legal	803.136	53.795	1393%
Otros resultados integrales	13.749.797	13.749.797	0%
Resultados acumulados	27.162.161	23.807.192	14%
Total Patrimonio	43.321.367	37.717.057	15%
PASIVO Y PATRIMONIO	282.611.049	246.810.393	15%

ASERTENCO CÍA. LTDA.

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 CON CIFRAS COMPARATIVAS DE 2016

	2017	%	2016	%	inc
Ingresos de actividades ordinarias	633.326.611		609.315.072		4%
Costo de la mercadería vendida	419.040.390		412.486.303		2%
MARGEN BRUTO	214.286.221	34%	196.828.769	32%	9%
Otros ingresos	41.871		130.421		-68%
Gastos de administración y generales	(152.240.025)		(141.839.502)		7%
Otros gastos	(164.972)		(222.657)		-26%
	(152.363.126)		(141.931.738)		7%
MARGEN OPERATIVO	61.923.095	10%	54.897.031	9%	13%
Costo financiero					
Ingresos Financieros	789.545		897.102		-12%
Costos financieros	(10.458.341)		(9.780.195)		7%
Costo financiero	(9.668.796)		(8.883.093)		9%
UTILIDAD ANTES DE IMPTO A LA RENTA	52.254.299	8%	46.013.938	8%	14%
Menos gasto por impuesto a la renta:					
corriente	(12.548.970)		(11.245.035)		12%
diferido					
Total	(12.548.970)		(11.245.035)		12%
UTILIDAD /PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	39.705.329	6%	34.768.903	6%	14%
OTRO RESULTADO INTEGRAL					
Ganancias por revaluación de propiedades y equipo					
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	111.442		(69.186)		
Otro Resultado Integral del Año, neto de impuestos	111.442		(69.186)		-261%
TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	39.816.771		34.699.717		15%
UTILIDAD NETA POR ACCION ORDINARIA	0,4944		6,5433		-92%

ASERTENCO CÍA. LTDA.

VARIACION DE ACTIVOS, PASIVO, RESERVAS VALOR PATRIMONIAL

	2017	2016	VARIACION
ACTIVOS	282.611.049	246.810.393	15%
PASIVOS	239.289.682	209.093.336	14%
PATRIMONIO	43.321.367	37.717.057	15%
CAPITAL	1.606.273	106.273	1411%
RESERVAS	803.136	53.795	1393%
RESULTADOS ACUMULADOS	27.162.161	23.807.192	14%

- Durante el ejercicio 2017 se observa un incremento del 15% del Activo Total, a nivel de movimiento de efectivo presenta un incremento del 45%, el rubro de inventarios decreció en 1%, las propiedades planta y equipo también presentan un incremento del 11%, adicionalmente en este período la compañía aumentó las Inversiones y adquirió un Intangible.
- El pasivo aumentó en 14%, esto se da especialmente por el incremento de las obligaciones financieras a largo plazo
- El patrimonio tiene un incremento del 15%, los movimientos de las cuentas patrimoniales son los siguientes:

1. Aumento de Capital por el importe de	\$ 1.500.000
2. Aumento de Reserva Legal	\$ 749.341
3. Distribución de dividendos 2016	\$ - 20.212.461
4. Anticipo de dividendos 2017	\$ - 14.000.000
5. Resultado del ejercicio 2017	\$ 39.705.329

- ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA.

ESTRUCTURA DE LA EMPRESA		
	2017	%
ACTIVOS	282.611.049	100%
PASIVOS	239.289.682	85%
PATRIMONIO	43.321.367	15%



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		2017	2016
APALANCAMIENTO			
ENDEUDAMIENTO	PT/AT	0,85	0,85
SOLVENCIA	PT/PAT	5,52	5,54

- 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 5,52 veces el patrimonio.

ASERTENCO CÍA. LTDA.

LIQUIDEZ		2017	2016
AC-PC		-12.458.668	-37.453.914
AC/PC		0,90	0,74
AC-INV/PC		0,39	0,26

- Con este ratio podemos observar que la empresa tiene un déficit en su CAPITAL DE TRABAJO por -12.458.668
- La empresa tiene 0,90 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 0.39 ctvs. de dólar para cubrir cada dólar de deuda, e ahí la importancia de la rotación de los inventarios.

ACTIVIDAD		2017	2016	
Rotación de inventarios	Inventario / Costo Venta * (# días)	58,02	59,39	DIAS
Período medio de cobro	Cuentas por cobrar / Ventas* (# días)	3,46	3,90	DIAS
Rotación de activo total	Ventas / Activo Total	2,24	2,47	usd
Rotación del activo fijo	Ventas / Activo Fijo Neto	4,20	4,48	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		2017	2016
Margen de rentabilidad	UTILIDAD NETA/VTAS	6,27%	5,71%
Rentabilidad sobre patrimonio	UTILIDAD NETA/PAT	91,65%	92,18%
ROI	UTILIDAD/AT	14,05%	14,09%
Margen operativo	UTILIDAD OP/VENTAS	9,78%	9,01%

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 2017 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.

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.

ASERTENCO CÍA. LTDA.

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 2017 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

