

# **ASERTENCO CÍA. LTDA.**

Quito DM, 13 de marzo de 2019

**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 2018

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.-

### HECHOS RELEVANTES DURANTE 2018:

En el ejercicio 2018 la compañía identificó ajustes que afectaban a períodos anteriores, los mismos que se realizaron en el ejercicio 2017, por lo que los saldos que se presentan en el presente informe están reestructurados para ser comparables con la información de 2018.

Estos ajustes corresponden a:

Ejercicio	Importe	Descripción
2008	\$ 620.807,86	Saldo de Impuesto a la Renta determinado por el SRI, por glosas
2014	\$ 373.608,88	Saldo de Impuesto a la Renta determinado por el SRI, por glosas
2015	\$ 1.175.651,47	Saldo de Impuesto a la Renta determinado por el SRI, por glosas
2015	\$ 1.487.192,31	Ajuste corrección de tarifa 3%
2016	\$ 1.480.977,55	Ajuste corrección de tarifa 3%
	\$ 5.138.238,07	
Ejercicio	Importe	Descripción
2017	\$ 1.674.746,00	Ajuste corrección de tarifa 3%
	\$ 1.674.746,00	
<b>TOTAL</b>	<b>6,812,984.07</b>	

Durante el Período 2018, La Administración tributaria presentó la oportunidad a todos los contribuyentes del país, de acogerse a la REMISION de intereses y multas por obligaciones pendientes con este Ente gubernamental anteriores al 2 de abril 2018. La compañía decidió acogerse a este beneficio tributario, con el fin de evitar mayores gastos futuros que implicaba seguir en litigios con el SRI.

# ASERTENCO CÍA. LTDA.

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 CON CIFRAS COMPARATIVAS DE 2017 REESTRUCTURADAS

ACTIVO	2018	%	2017	variación
	saldos reestructurados			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
Efectivo y sus equivalentes	30.085.947	8%	35.764.627	-16%
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	6.000	0%	6.000	0%
Cuentas por cobrar comerciales	4.716.052	1%	3.948.060	19%
cuentas por cobrar empleados	3.283.015	1%	2.837.469	16%
otras cuentas por cobrar	3.509.339	1%	7.025.744	-50%
Inventarios	79.701.733	21%	67.536.674	18%
Impuestos por recuperar	378.679	0%	394.552	-4%
Pagos por anticipado	2.197.090	1%	2.007.513	9%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>123.877.855</b>		<b>119.520.639</b>	<b>4%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	2.096.800	1%	-	
Propiedades y equipos neto	243.525.958	65%	156.164.038	56%
Activos Intangibles	5.500.688	1%	3.523.168	56%
Inversión en Subsidiaria	1.823.706	0%	1.823.706	0%
Arrendos pagados por anticipado		0%	1.687.212	-100%
Otros Activos no Corrientes	312.444	0%	278.976	12%
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>253.259.596</b>		<b>163.477.100</b>	<b>55%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>377.137.451</b>		<b>282.997.739</b>	<b>33%</b>
<b>PASIVOS</b>				
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				
Emisión de obligaciones porción corriente	14.007.367	4%	13.032.001	7%
Obligaciones financieras porción corriente	48.199.058	15%	23.772.274	103%
Cuentas por pagar proveedores	72.884.388	23%	61.089.373	19%
Otras cuentas por pagar	2.016.607	1%	4.350.075	-54%
Dividendos por pagar	207.824	0%	207.824	0%
Impuestos por pagar	18.082.449	6%	18.758.646	-4%
Beneficios a empleados	16.279.751	5%	16.337.787	0%
<b>Total Pasivos corrientes</b>	<b>171.677.444</b>		<b>137.547.980</b>	<b>25%</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>				
Emisión de obligaciones menos porción corriente	42.303.750	13%	36.625.000	16%
Obligaciones financieras menos porción corriente	66.398.701	21%	40.118.239	66%
Beneficios a empleados	15.116.476	5%	13.779.320	10%
Impuesto a la renta diferido	5.493.127	2%	1.346.367	308%
Dividendos por pagar	17.072.449	5%	17.072.449	0%
<b>Total Pasivos no corrientes</b>	<b>146.384.503</b>		<b>108.941.375</b>	<b>34%</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>318.061.947</b>		<b>246.489.355</b>	<b>29%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Social	5.798.551		1.606.273	261%
Reserva Legal	2.899.275		803.136	261%
Utilidades Retenidas	50.377.678		34.098.975	48%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>59.075.504</b>		<b>36.508.384</b>	<b>62%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>377.137.451</b>		<b>282.997.739</b>	<b>33%</b>

# ASERTENCO CÍA. LTDA.

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.  
ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 CON CIFRAS COMPARATIVAS DE 2017 REESTRUCTURADAS

	2018	%	2017	%	inc
Ingresos por venta de bienes	633.754.205		611.831.349		4%
Ingresos por servicios	45.895.837		42.336.062		8%
Otros Ingresos operacionales	1.146.782		457.416		151%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>680.796.824</b>		<b>654.624.827</b>		<b>4%</b>
<b>COSTOS Y GASTOS</b>					
Costo de Ventas	(453.815.236)	72%	(440.295.192)	72%	3%
Gastos de Operación	(160.535.860)		(154.037.820)		4%
Otros Gastos de operación	(4.195.162)		(13.875)		30135%
	<b>(618.546.258)</b>		<b>(594.346.887)</b>		<b>4%</b>
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>62.250.566</b>	<b>9%</b>	<b>60.277.940</b>	<b>9%</b>	<b>3%</b>
Ingresos Financieros	1.123.182		789.545		42%
Gastos financieros	(8.739.636)		(8.813.187)		-1%
<b>Costo financiero</b>	<b>(7.616.454)</b>		<b>(8.023.642)</b>		<b>-5%</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPTO A LA RENTA</b>	<b>54.634.112</b>	<b>8%</b>	<b>52.254.298</b>	<b>8%</b>	<b>5%</b>
Menos gasto por impuesto a la renta:					
corriente	(18.180.600)		(14.223.715)		28%
diferido					
<b>Total</b>	<b>(18.180.600)</b>		<b>(14.223.715)</b>		<b>28%</b>
<b>UTILIDAD /PERDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>36.453.512</b>	<b>5%</b>	<b>38.030.583</b>	<b>6%</b>	<b>-4%</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>					
(Pérdidas) ganancias actuariales en planes de beneficios a empleados	(68.319)		111.442		
Revaluación de terrenos y edificios netos de impuestos	24.156.830				
<b>Otro Resultado Integral del Año, neto de impuestos</b>	<b>24.088.511</b>		<b>111.442</b>		<b>21515%</b>
<b>TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>	<b>60.542.023</b>		<b>38.142.025</b>		<b>59%</b>

# ASERTENCO CÍA. LTDA.

## VARIACION DE ACTIVOS, PASIVOS Y PATRIMONIO

	2018	2017	VARIACION
ACTIVOS	377.137.451	282.997.739	33%
PASIVOS	318.061.947	246.489.355	29%
PATRIMONIO	59.075.504	36.508.384	62%
CAPITAL	5.798.551	1.606.273	261%
RESERVAS	2.899.275	803.136	261%
RESULTADOS ACUMULADOS	50.377.678	34.098.975	48%

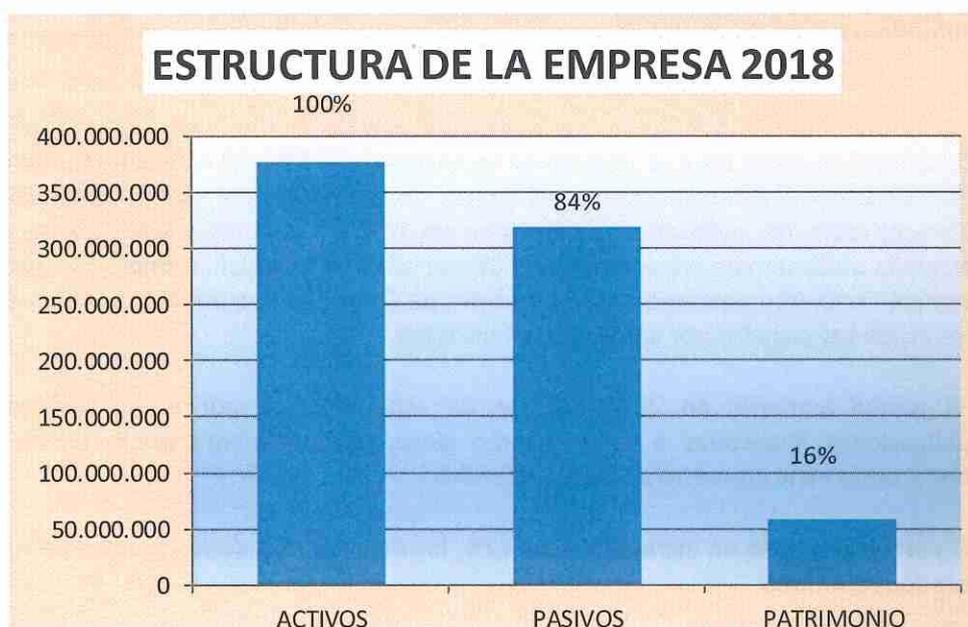
- Durante el ejercicio 2018 se observa un incremento del 33% del Activo Total, básicamente esto se da por el acrecentamiento del monto de las cuentas por cobrar comerciales en un 19%, el rubro de inventarios aumentó en un 18% y las propiedades planta y equipo también presentan un incremento del 56% por adiciones y revaluaciones, cabe indicar que también hubieron decrementos importantes de Otras cuentas por cobrar en un 50% y de los arriendos pagados por anticipado en un 100%
- El pasivo aumentó en 29%, esto se da especialmente por el incremento de las obligaciones financieras a corto y largo plazo, adicionalmente existe un incremento importante en el impuesto a la renta diferido.
- El patrimonio tiene un incremento del 62%, los movimientos de las cuentas patrimoniales son los siguientes:

1. Aumento de Capital por el importe de	4.192.278,00
2. Apropiación de Reserva Legal	2.096.139,00
3. Distribución de dividendos 2017	(20.712.451,00)
4. Anticipo de dividendos 2018	(17.580.550,00)
5. Revaluación de terrenos y edificios	24.156.830,00
6. Resultado del ejercicio 2018	36.453.512,00

## ASERTENCO CÍA. LTDA.

- ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA.

ESTRUCTURA DE LA EMPRESA		
	2018	%
ACTIVOS	377.137.451	100%
PASIVOS	318.061.947	84%
PATRIMONIO	59.075.504	16%



- 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		2018	2017
APALANCAMIENTO			
ENDEUDAMIENTO	PT/AT	0,84	0,87
SOLVENCIA	PT/PAT	5,38	6,75

## ASERTENCO CÍA. LTDA.

- 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 5,38 veces el patrimonio.

LIQUIDEZ	2018	2017
AC-PC	-47.799.589	-18.027.341
AC/PC	0,72	0,87
AC-INV/PC	0,26	0,38

- Con esta ratio podemos observar que la empresa tiene un déficit en su CAPITAL DE TRABAJO por -47.799.589
- La empresa tiene 0,72 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	2018	2017		
Rotación de inventarios	Inventario / Costo Venta *(# días)	63,23	55,22	DIAS
Período medio de cobro	Cuentas por cobrar /Ventas* ( # días)	2,49	2,17	DIAS
Rotación de activo total	Ventas / Activo Total	1,81	2,31	usd
Rotación del activo fijo	Ventas / Activo Fijo Neto	2,80	4,19	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		2018	2017
Margen de rentabilidad	UTILIDAD NETA/VTAS	5,35%	5,81%
Rentabilidad sobre patrimonio	UTILIDAD NETA/PAT	61,71%	104,17%
ROI	UTILIDAD/AT	9,67%	13,44%
Margen operativo	UTILIDAD OP/VENTAS	9,14%	9,21%

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 2018 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 2018 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 2018 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