



Deloitte & Touche
Ecuador Cía. Ltda.
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 381 5100
Quito – Ecuador

Tuacán 803
Telf: (593 4) 370 0100
Guayaquil – Ecuador
www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. que incluyen el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros (no consolidados).

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros (no consolidados) estén libres de errores materiales debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor.

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables utilizados son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Consulte en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada de auditoría.

Bases para calificar la opinión

Al 31 de diciembre del 2014, las siguientes situaciones constituyen limitaciones en el alcance de nuestros procedimientos de auditoría:

No recibimos respuesta a nuestra solicitud de confirmación de saldo de un ex - accionista de la Compañía por concepto de dividendos por pagar por US\$17.3 millones, nota 9 y 17. En razón de lo indicado precedentemente, no nos ha sido posible satisfacernos de la razonabilidad de este importe mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría.

La Administración de la Compañía no ha registrado en los estados financieros (no consolidados) los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias temporarias entre la base contable y base fiscal de propiedades, edificios revaluados de la Compañía. Debido a la naturaleza de los registros contables de la Compañía, no nos fue posible determinar los posibles efectos, de existir alguno, sobre los estados financieros (no consolidados) adjuntos.

Opinión calificada

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de los asuntos descritos en los párrafos de bases para calificar la opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. al 31 de diciembre del 2014, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF -.

Deloitte & Touche

Guayaquil, Febrero 26, 2015
SC-RNAE-019

Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro #0.7503

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u> <u>(en U.S. dólares)</u>	<u>2013</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalente de efectivo	4	23,695,229	20,614,343
Otros activos financieros			50,047
Cuentas por cobrar	5, 20	11,989,928	13,214,761
Inventarios	6	62,888,618	59,717,828
Otros activos		395,872	415,531
Total activos corrientes		98,969,647	94,012,510
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades y equipos	7	120,092,417	107,114,217
Activos intangibles	8	2,842,909	2,842,810
Inversión en subsidiaria	8	1,935,177	1,935,176
Otros activos		1,325,077	1,435,788
Total activos no corrientes		126,195,580	113,327,991
TOTAL		225,165,227	207,340,501

Ver notas a los estados financieros




Ing. Luis Reyes Portocarrero
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2014****2013****(en U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	11	37,200,793	31,872,220
Cuentas por pagar	9	76,581,775	75,656,552
Impuestos	12	5,162,835	6,258,507
Ingresos diferidos		1,890,130	1,305,371
Provisiones	10	14,195,836	13,249,468
Total pasivos corrientes		<u>135,031,369</u>	<u>128,342,118</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	11	37,073,716	28,846,691
Obligación por beneficios definidos	14	7,047,867	5,726,804
Otros pasivos	9	10,820,748	8,401,402
Total pasivos no corrientes		<u>54,942,331</u>	<u>42,974,897</u>

Total pasivos		<u>189,973,700</u>	<u>171,317,015</u>
---------------	--	--------------------	--------------------

PATRIMONIO:

17

Capital social		106,273	106,273
Reservas		53,795	53,795
Reserva por revaluación de propiedades		15,247,966	15,247,966
Resultados acumulados		19,783,493	20,615,452
Total patrimonio		<u>35,191,527</u>	<u>36,023,486</u>

TOTAL		<u>225,165,227</u>	<u>207,340,501</u>
-------	--	--------------------	--------------------



CPA E. Lilia Macías
Contadora General

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

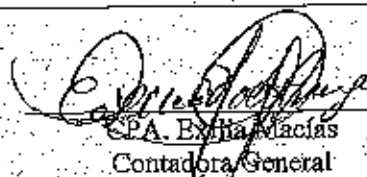
ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE RESULTADO INTEGRAL POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
INGRESOS:	18,20		
Ingresos por ventas al detalle		529,854,186	491,304,559
Arrendamiento, concesiones y otros		29,960,749	27,508,463
Total de ingresos		559,814,935	518,813,022
COSTO DE VENTAS:			
Costo de la mercadería vendida		415,281,612	385,700,468
Descuento y bonificación en compras		(19,076,528)	(18,398,966)
Total de costo de ventas		396,205,084	367,301,502
MARGEN BRUTO		163,609,851	151,511,520
Gastos de administración y ventas	19	(109,978,235)	(100,297,552)
Depreciaciones y amortizaciones		(9,579,083)	(8,135,817)
Costos financieros		(4,976,977)	(4,060,739)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		39,075,556	39,017,412
GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA	12	(8,704,296)	(8,828,140)
UTILIDAD DEL AÑO		30,371,260	30,189,272
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Ganancias por revaluación de propiedades	7		15,247,966
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios Definidos	14	(444,418)	(418,221)
TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		29,926,842	45,019,017
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN	17	5.63	8.37

Ver notas a los estados financieros



Ing. Luis Reyes Portocarrero
Gerente General



CPA. Erika Macías
Contadora General

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	Capital Social	Reservas	Reserva de revaluación propiedades (en U.S. Dólares)	Utilidades retenidas	Total
Enero 1, 2013	107,590	2,114,134		26,826,001	29,047,725
Utilidad neta				30,189,272	30,189,272
Otro resultado integral del año			15,247,966	(418,221)	14,829,745
Reclasificación		(2,060,339)		2,060,339	
Provisión por disminución de capital	(1,317)				(1,317)
Dividendos anticipados				(14,012,000)	(14,012,000)
Dividendos declarados				(24,029,939)	(24,029,939)
Diciembre 31, 2013	106,273	53,795	15,247,966	20,615,452	36,023,486
Utilidad neta				30,371,260	30,371,260
Otro resultado integral del año				(444,418)	(444,418)
Dividendos anticipados, nota 17				(14,999,750)	(14,999,750)
Dividendos pagados, nota 17				(15,759,051)	(15,759,051)
Diciembre 31, 2014	106,273	53,795	15,247,966	19,783,491	35,191,527

Ver notas a los estados financieros


Ing. Luis Reyes Portocarrero
Gerente General
CPA Emilia Macías
Contadora General

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	560,263,327	519,220,586
Pagado a proveedores y a empleados	(501,069,370)	(475,568,100)
Intereses pagados	(5,110,638)	(3,777,842)
Impuesto a la renta	(9,399,105)	(7,958,677)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	44,684,214	31,915,967
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos, neto	(22,557,283)	(21,771,745)
Inversión en otros activos financieros	50,047	1,599,953
Otros activos	110,611	370,606
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(22,396,625)	(19,801,186)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligación bancaria	5,000,000	11,000,000
Dividendos pagados	(32,762,301)	(25,017,439)
Nuevas obligaciones a largo plazo	22,013,643	17,094,333
Pago de obligaciones a largo plazo	(13,458,045)	(13,204,246)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(19,206,703)	(10,127,352)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento neto durante el año	3,080,886	1,987,429
Saldo al comienzo del año	20,614,343	18,626,914
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	23,695,229	20,614,343

Ver notas a los estados financieros

Ing. Luis Reyes Portocarrero
Gerente GeneralCPA. Exilia Macías
Contadora General

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL

Tiendas Industriales Asociadas TIA S. A., la Compañía fue constituida en el Ecuador en diciembre 24 de 1959, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Guayaquil, en las calles Chimborazo y Luque, y su actividad principal es la compra al por mayor de productos de consumo masivo y mercaderías en general y venta al detalle en sus 166 locales comerciales ubicados en 72 ciudades de la República del Ecuador.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, en sesión realizada en noviembre 30 del 2007, resolvió que la Compañía se inscriba en el Registro de Mercado de Valores y se realice la primera emisión de obligaciones de Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. por US\$10 millones de conformidad con las características y condiciones adoptadas en dicha junta y autorizó a sus directores para que decidan las características de la emisión.

Mediante resolución No. 08-GIMV-0004056 de julio 3 de 2008 se certifica que Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores como emisor privado del sector no financiero bajo el No. 2008-2-01-00341. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía ha efectuado cinco emisiones de obligaciones por US\$77 millones, de los cuales mantiene un saldo por pagar de US\$29.5 millones a la mencionada fecha (nota 11).

Al 31 de diciembre de 2014, el personal total de la Compañía es de 6,589 empleados, que se encuentran distribuidos en los diversos departamentos de la Compañía.

La información contenida en estos estados financieros (no consolidados) es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1. Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
- 2.2. Moneda funcional** - La moneda funcional de la Compañía y sus subsidiarias es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.
- 2.3. Bases de preparación** - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros (no consolidados), se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros (no consolidados).

2.4. Efectivo y equivalentes de efectivo - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios.

2.5. Inventarios - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.6. Propiedades y equipos

2.6.1. Medición en el momento del reconocimiento - Las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

El costo de propiedades y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración de la Compañía.

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.6.2. Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial las instalaciones fijas, mejoras en locales arrendados, máquinas y equipos, vehículos, muebles y enseres, muebles de oficina y equipos de computación son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.6.3. Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación - Después del reconocimiento inicial, los terrenos y edificios son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos y edificios se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos y edificios es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos.

El saldo de revaluación de terrenos y edificios incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

2.6.4. Métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales - El costo o valor revaluado de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada y el método de depreciación son revisadas al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las partidas de propiedades y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Propiedades y Equipos	Vida útil (en años)
Edificios	20 - 50
Instalaciones fijas	10
Mejoras en locales arrendados	5 - 20
Máquinas y equipos	10
Vehículos	5
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3

La Compañía no considera el valor residual de las propiedades y equipos para la determinación del cálculo de la depreciación, en razón que la Compañía no prevé la venta o disposición de estos activos al finalizar su vida útil.

2.6.5. Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero - Son depreciados de acuerdo al plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

2.6.6. Retiro o venta de propiedades y equipos - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.6.7. Deterioro del valor de los activos tangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso son sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

2.7. Plusvalía - La plusvalía originada en una adquisición de negocios se reconoce al costo en la fecha de adquisición menos cualquier pérdida por deterioro.

Para los propósitos de la evaluación del deterioro, la plusvalía es asignada a cada unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) de los cuales se espera obtener beneficios provenientes de la combinación de negocios.

Una unidad generadora de efectivo a la cual la plusvalía es asignada es evaluada por deterioro anualmente o con mayor frecuencia cuando existen indicadores que alguna unidad podría estar deteriorada. Si el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que su saldo en libros, la pérdida por deterioro es asignada primero al saldo en libros y luego a otros activos de la unidad generadora de efectivo proporcionalmente basada en el saldo en libros de cada activo de la unidad generadora de efectivo. Las pérdidas por deterioro de la plusvalía son reconocidas directamente en la pérdida o ganancia del ejercicio. Las pérdidas por deterioro de plusvalía no son reversadas en períodos subsecuentes.

La plusvalía no se amortiza, sino que al cierre de cada ejercicio contable se procede a evaluar si se ha producido en ella algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno ajuste por deterioro.

2.8. Inversión en subsidiaria - La Compañía mide su inversión en subsidiaria al costo. Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.9. Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido:

2.9.1. Impuesto corriente - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.9.2. Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconozca fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.10. Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.11. Beneficios a empleados

2.11.1. Beneficios definidos: Jubilación patronal - El costo de los beneficios definidos - Jubilación patronal es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.11.2. Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.11.3. Remuneración a los ejecutivos - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por remuneraciones otorgadas a sus principales directores, las cuales son calculadas en base a las ventas netas.

2.12. Arrendamientos - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos y los costos incurridos en las adecuaciones y mejoras a locales arrendados son registrados en la cuenta de propiedades para ser amortizados en los plazos establecidos en los contratos de arriendo, entre 5 y 20 años.

2.12.1. La Compañía como arrendador - El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.12.2. La Compañía como arrendatario - Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamiento son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones bajo arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés implícita sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros son cargados directamente a resultados.

Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.13. Reconocimiento de ingresos - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.13.1. Venta de bienes - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

2.13.2. Ingresos por alquileres - La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en la nota 2.12.1.

2.13.3. Ingresos diferidos - Las transacciones por las cuales la Compañía recibe efectivo tales como anticipos por ventas de productos por los cuales no ha ocurrido el despacho; y las condiciones para el reconocimiento de ingresos no se han cumplido, son registradas como Ingresos Diferidos.

Estos ingresos diferidos se reconocen en resultados en la medida que se prestan los servicios o se entregan los bienes.

2.13.4. Programa de fidelización de clientes - La Compañía posee programas de fidelización por el uso de su "Tarjeta Más", la cual otorga puntos a clientes por cada valor de consumo en sus compras. Estos puntos pueden ser utilizados en futuras compras mediante canje de artículos de promoción. La Compañía registra como Ingresos diferidos el valor razonable de los puntos entregados, ajustado por la tasa estimada de no canje por vencimiento del beneficio. La tasa estimada de no canje por vencimiento se determina utilizando estadísticas históricas de vencimiento de puntos no canjeados.

2.14. Costos y Gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

2.15. Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.16. Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías efectivo y equivalentes, préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.16.1. Préstamos y cuentas por cobrar - Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar.

2.16.2. Baja en cuentas de un activo financiero - La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiera de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.16.3. Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período. Un activo financiero estará deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros del flujo de efectivo estimado futuro, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es de dudoso cobro, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.17. Pasivos financieros emitidos por la Compañía - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual. Los instrumentos financieros se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o como pasivos financieros medidos al costo amortizado.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.17.1. Préstamos y cuentas por pagar - Los préstamos y cuentas por pagar son pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un

mercado activo. Los préstamos y partidas por pagar son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor.

El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 a 90 días.

2.17.2. Baja en cuentas de un pasivo financiero - La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.18. Normas nuevas y revisadas con efecto material sobre los estados financieros (no consolidados)

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado las siguientes normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2014 o posteriormente.

Modificaciones a la NIC 32- Compensación de activos financieros y pasivos financieros

La Compañía ha aplicado las modificaciones a la NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros por primera vez en el presente año.

Dichas modificaciones explican los requerimientos inherentes a la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones explican el significado: "actualmente, tiene un derecho exigible legalmente a compensar los importes reconocidos" y "realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente".

Las modificaciones han sido aplicadas de manera retrospectiva. En vista de que la Compañía no mantiene activos financieros y pasivos financieros que clasifiquen para compensación, la aplicación de las modificaciones no ha afectado las revelaciones o los importes reconocidos en los estados financieros consolidados de la Compañía. La Compañía ha evaluado si algunos de sus activos financieros o pasivos financieros calificquen para compensación según el criterio establecido en las modificaciones y concluyó que la aplicación de las modificaciones no ha tenido impacto en los importes reconocidos en los estados financieros (no consolidados) de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 36 Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros

La Compañía ha aplicado las modificaciones a la NIC 36 *Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros* por primera vez en el presente año. Las modificaciones a la NIC 36 omiten el requerimiento de revelar el importe recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que la plusvalía u otros activos intangibles con largas vidas útiles habían sido asignados cuando no existía deterioro o reverso con respecto a la UGE. Asimismo, las modificaciones agregan requerimientos de revelación adicionales que se aplican cuando se mide el importe recuperable de un activo o una UGE a valor razonable menos los costos de disposición. Estas nuevas revelaciones incluyen la jerarquía del valor razonable, suposiciones clave y técnicas de valoración aplicadas, en conjunción con la revelación requerida por la NIIF 13 *Medición del Valor Razonable*.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto material en las revelaciones de los estados financieros (no consolidados) de la Compañía.

2.19. Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas, que permiten aplicación anticipada. Un detalle es como sigue:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIIF 11	Contabilización de adquisiciones de intereses en Operaciones Conjuntas	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados	Julio 1, 2014

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los periodos futuros no tendrán un impacto significativo sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros (no consolidados) en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en estimaciones contables surgidos de estas revisiones se reconocen en el periodo de la revisión y periodos futuros si el cambio afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Bancos	21,986,748	18,258,499
Depósito a plazo	681,521	1,441,957
Efectivo	1,026,960	913,887
Total	23,695,229	20,614,343

Al 31 de diciembre de 2014, bancos representan saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, los cuales generan intereses entre el 0.5% y 1.25%.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Arrendos, concesiones y otros	3,828,466	3,613,133
Clientes	2,293,734	2,509,312
Compañía relacionada, nota 20	1,714,020	1,946,834
Anticipos a proveedores	1,511,379	2,639,759
Subtotal:	9,347,599	10,709,038
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Empleados	2,058,749	2,181,201
Otras	583,580	324,522
Total	11,989,928	13,214,761

Arrendos, concesiones y otros - Al 31 de diciembre de 2014, incluyen principalmente facturas pendientes de cobro por arrendamientos de espacios en locales comerciales contratados con compañías locales.

Clientes - Representan créditos otorgados a clientes corporativos por la venta de artículos con plazo de vencimiento de 30 días los cuales no generan intereses.

Anticipos a proveedores - Al 31 de diciembre de 2014, incluyen principalmente importes entregados a proveedores locales para la compra de bienes o entrega de servicios, los cuales son liquidados en un periodo promedio de 90 días.

6. INVENTARIOS

	Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Mercaderías para la venta	58,742,886	52,372,329
Materiales de empaques, suministros y otros	2,357,199	1,971,727
Importaciones en tránsito	1,788,533	5,373,772
Total	62,888,618	59,717,828

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Costo o valuación	167,679,688	145,248,262
Depreciación acumulada y deterioro	(47,587,271)	(38,134,045)
Total	120,092,417	107,114,217
<i><u>Clasificación:</u></i>		
Terrenos y edificios	68,156,631	56,547,795
Instalaciones fijas	11,256,657	9,208,596
Mejoras en locales arrendados	12,370,365	10,548,213
Máquinas y equipos	13,405,884	12,641,846
Muebles, enseres y equipos de cómputo	11,734,543	11,526,745
Vehículos	832,053	683,799
Construcciones en curso	2,336,284	5,957,223
Total	120,092,417	107,114,217

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	Terrenos y edificios al valor razonable	Instalaciones fijas al costo	Mejoras en locales arrendados al costo	Muebles, enseres y equipos de cómputo al costo (en U.S. dólares)	Vehículos al costo	Máquinas y equipos al costo	Construcción en curso al costo	Total
<i>Costo o valuación:</i>								
Saldos al 1 de enero, 2013	40,546,162	10,042,726	17,760,488	24,072,931	1,189,264	18,601,000	4,338,867	116,551,438
Adquisiciones				4,357,650	384,190	3,268,183	14,842,029	22,852,052
Activaciones	7,519,639	3,148,610	2,555,424				(13,223,673)	
Reclasificación	2,554,004		(2,554,004)					
<i>Revaluación:</i>								
Eliminación de la depreciación y deterioro	(8,982,925)							(8,982,925)
Incremento en la revaluación	15,247,966							15,247,966
Ventas/bajas		(46,196)		(93,171)	(242,659)	(38,243)		(420,269)
Saldo al 31 de diciembre, 2013	56,884,846	13,145,140	17,761,908	28,337,410	1,330,795	21,830,940	5,957,223	145,248,262
Activaciones	12,445,090	3,604,911	3,423,075	3,593,965	471,209	2,984,630	(26,502,880)	
Adquisiciones							22,881,941	22,881,941
Reclasificación	407,840	(130,932)	(280,903)	4,134		(139)		
Ventas/bajas		(1,158)		(54,019)	(245,617)	(149,721)		(450,515)
Saldo al 31 de diciembre, 2014	69,737,776	16,617,961	20,904,080	31,881,490	1,556,387	24,645,710	2,336,284	167,679,688

	Edificios al valor razonable	Instalación fijas al costo	Mejoras en locales arrendados al costo	Muebles, enseres y equipos de cómputo al costo (en U.S. dólares)	Vehículos al costo	Máquinas y equipos al costo	Total
<i>Depreciación acumulada y deterioro:</i>							
Saldos al 1 de enero de 2013	6,807,892	3,180,456	7,167,792	14,087,970	577,041	7,446,458	39,267,609
Depreciación del año	827,753	1,110,392	1,377,771	2,789,780	252,058	1,778,063	8,135,817
Ventas/bajas				(67,085)	(182,103)	(37,268)	(286,456)
<i>Revaluación:</i>							
Eliminación de la depreciación acumulada y deterioro	(8,982,925)						(8,982,925)
Reclasificación	1,684,331	(354,304)	(1,331,868)			1,841	
Saldo al 31 de diciembre de 2013	337,051	3,936,544	7,213,695	16,810,665	646,996	9,189,094	38,134,045
Depreciación del año	1,085,217	1,421,899	1,466,366	3,276,321	275,813	2,053,467	9,579,083
Ventas/bajas		(637)	(146,346)	(49,659)	(198,475)	(114,656)	(363,427)
Reclasificación	158,877	(12,531)					
Ajustes		16,029		109,620		111,921	237,570
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1,581,145	5,361,304	8,533,715	20,146,947	724,334	11,239,826	47,587,271

Al 31 de diciembre de 2014, adquisiciones incluye principalmente costos incurridos en la construcción del centro de distribución regional ubicado en la ciudad de Quito parroquia Calacali por US\$4.3 millones, costos incurridos en la construcción y equipamiento de 9 locales nuevos por US\$4.5 millones, remodelaciones de locales comerciales por US\$6.3 millones, adquisición de equipos de refrigeración, neveras para embutidos y lácteos destinadas a varias sucursales por US\$719 mil y compra de terrenos por US\$5 millones.

Al 31 de diciembre del 2014, equipos de cómputo incluye activos en arrendamiento financiero mantenidos al costo por US\$1.1 millón.

7.1. Terrenos y edificios registrados al valor razonable - Mediante avalúo realizado en agosto del 2013, se obtuvo el valor razonable de terrenos y edificios por US\$51.7 millones el cual fue realizado por un perito independiente, no relacionado con la Compañía. El avalúo, el cual se realizó de conformidad con las Normas Internacionales de Valoración, se determinó con base en la evidencia de mercado de los precios de transacciones para propiedades similares.

7.2. Propiedades y equipos en garantía - Al 31 de diciembre de 2014, terrenos y edificaciones por US\$23.1 millones han sido pignoralos para garantizar los préstamos de la Compañía (ver nota 11). La Compañía no está autorizada a pignoralos estos activos como garantía para otros préstamos ni para su venta.

7.3. Medición del valor razonable de los terrenos y edificios de dominio absoluto de la Compañía - Al 31 de diciembre de 2014, la jerarquía del valor justo de mercado de terrenos y edificios de la Compañía es el correspondiente al Nivel 1, nota 2.3.

8. INVERSIÓN EN SUBSIDIARIA

Al 31 de diciembre de 2014, representa participación del 100% de las acciones de Supermercados Magda S.A., compañía dedicada a la compra al por mayor de artículos de consumo masivo para su posterior venta al detalle. Esta compra fue realizada en junio de 2011 a un costo de US\$5.1 millones y fue registrada de acuerdo a lo que establece la NIIF 3 de combinación de negocios, lo cual originó que se valoren los activos y pasivos de Supermercados Magda S.A. al 30 de junio de 2011 y se reconozca una plusvalía de US\$2.8 millones que fue registrada en la cuenta de activos intangibles.

Información financiera resumida de Supermercados Magda S.A. según estados financieros auditados, se detalla a continuación:

Supermercados Magda S.A.	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Activos corrientes	3,500,213	3,177,807
Activos no corrientes	3,173,090	3,505,603
Pasivos corrientes	2,599,882	3,319,445
Pasivos no corrientes	108,558	103,606
Patrimonio	3,964,863	3,260,359
Ingresos	19,406,484	21,466,421
Costos y Gastos	18,683,255	20,517,763
Utilidad del año	723,229	948,658

	... Diciembre 31...	
<u>Supermercados Magda S. A.</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	1,076,577	426,248
Efectivo en actividades de inversión	(55,159)	(199,216)
Efectivo en actividades de financiamiento	(444,444)	(666,667)
Entrada (Salida) de efectivo neto	<u>576,974</u>	<u>(439,635)</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Proveedores:</u>		
Locales	61,164,533	52,436,363
Servicios y otros	7,318,584	7,697,479
Exterior	1,629,133	4,630,338
Dividendos	<u>6,469,525</u>	<u>10,892,372</u>
Total	<u>76,581,775</u>	<u>75,656,552</u>

Proveedores - Al 31 de diciembre de 2014, proveedores representan saldos por pagar con vencimientos promedio de 30 hasta 90 días, los cuales no devengan intereses. La Compañía dispone de políticas de gestión de riesgos financieros para asegurar que todas las deudas se pagan dentro de los términos de crédito pre-acordados.

Dividendos - Al 31 de diciembre de 2014, incluye principalmente dividendos por pagar a Reco S.A. ex-accionista de la Compañía, correspondiente a los años 2009 al 2011.

Adicionalmente, existen dividendos por US\$10.8 millones registrados en la cuenta Otros pasivos no corrientes, correspondientes a los años 1994 al 2008, los cuales se encuentran prescrito los derechos de cobro por parte de Reco S.A.

10. PROVISIONES

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	6,895,686	6,811,622
Beneficios sociales	4,903,343	4,618,222
Publicidad y servicios básicos	886,432	668,087
Honorarios a directores	872,500	380,000
Otras	<u>637,875</u>	<u>771,537</u>
Total	<u>14,195,836</u>	<u>13,249,468</u>

Participación a trabajadores - De conformidad con las disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	6,811,622	5,356,191
Provisión	6,895,686	6,811,622
Pagos	(6,811,622)	(5,356,191)
Saldo al final del año	6,895,686	6,811,622

Beneficios sociales - Al 31 de diciembre de 2014, representan prestaciones a favor del personal de la Compañía, de acuerdo a lo estipulado en el Código de Trabajo.

11. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Emisión de obligaciones (1)	29,464,862	36,119,812
Préstamos garantizados con hipoteca (2)	22,456,198	5,885,000
Préstamos bancarios (3)	21,000,000	16,000,000
Pasivos por arrendamiento financiero (4), nota 15	1,137,936	1,422,656
Compra de acciones (5)	215,513	1,291,443
Total	74,274,509	60,718,911
Clasificación:		
Corriente	37,200,793	31,872,220
No corriente	37,073,716	28,846,691
Total	74,274,509	60,718,911

(1) Al 31 de diciembre de 2014, representan emisión de obligaciones realizadas como sigue:

- Tercera Emisión: En julio 26 de 2011 por un total de US\$15 millones con una tasa efectiva del 7.50% anual y vencimientos hasta julio del 2016, la cual fue colocada en su totalidad hasta el 26 de julio de 2011.
- Cuarta Emisión: En septiembre 19 de 2012 por un total de US\$20 millones con una tasa efectiva del 7.75% anual y vencimientos hasta septiembre del 2017, la cual fue colocada en su totalidad hasta el 28 de diciembre de 2012.

- Quinta Emisión: En noviembre 4 de 2013 por un total de US\$20 millones con una tasa efectiva del 8% anual y tiene vencimientos hasta noviembre del 2018 la cual fue colocada en su totalidad hasta el 31 de diciembre de 2014.

Los títulos y cupones tienen amortizaciones trimestrales de capital más intereses. La totalidad de sus activos no pignorados (excluyendo activos diferidos) se encuentran contemplados como garantía general de las emisiones de obligaciones vigentes.

Durante el periodo de vigencia de la emisión de obligaciones la Compañía se compromete a mantener un índice de endeudamiento de relación de deuda financiera / activos totales del 40%. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene un índice de endeudamiento del 32%.

- Representan obligaciones con institución financiera local, con vencimientos mensuales hasta el año 2021, y tasa de interés desde el 7.5% y 8.8%, se encuentran garantizados con hipoteca sobre terrenos y edificios de la Compañía con un saldo en libros por US\$23.1 millones.
- Representa obligaciones con instituciones financieras locales, con vencimientos hasta febrero del 2015, y tasa de interés desde el 6.5% al 7.4% anual.
- Los pasivos por arrendamiento financiero están garantizados por los activos arrendados. La tasa de interés anual sobre los préstamos es del 8% al 8.5%, con vencimientos hasta el año 2017.
- Representa deuda por la compra de inversión en acciones de Supermercados Magda S.A., la cual fue cancelada en enero del año 2015.

Durante el 2014, no se han producido por parte de la Compañía incumplimientos en las condiciones contractuales de los préstamos, que autoricen al prestamista a reclamar el inmediato pago de la obligación.

12. IMPUESTOS

12.1. Pasivos por impuestos corrientes

	...Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado – IVA	2,585,455	3,411,102
Retención en la fuente	1,855,707	1,472,294
Retenciones en la fuente del IVA	430,922	389,551
Impuesto a la renta, neto de retenciones y anticipos	290,751	985,560
Total	<u>5,162,835</u>	<u>6,258,507</u>

- Impuesto a la renta corriente reconocida en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	39,075,556	39,017,412
Gastos no deducibles	489,425	1,528,720
Ajuste por nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		(418,221)
Utilidad gravable	39,564,981	40,127,911
Impuesto a la renta cargado a los resultados	8,704,296	8,828,140

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

12.3. Movimiento de la provisión de impuesto a la renta

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta y crédito tributario son como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	985,560	116,097
Gasto impuesto a la renta corriente	8,704,296	8,828,140
Pago de impuesto a la renta	(985,560)	(116,097)
Retenciones en la fuente realizadas	(1,791,953)	(1,498,067)
Retenciones por dividendos anticipados	(4,230,699)	(3,952,104)
Anticipo de impuesto a la renta	(2,390,893)	(2,392,409)
Saldos al final del año	290,751	985,560

El anticipo de impuesto a la renta del año 2014 fue cancelado en efectivo en los meses de julio y septiembre del año 2014, en cumplimiento de las legislaciones legales ecuatorianas vigentes.

12.4. Actos administrativos de determinación fiscal

Las declaraciones de Impuesto a la Renta han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2009 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2011 al 2014.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene glosas fiscales correspondientes a impuesto a la renta de los años 2008 y 2009 por US\$1.4 millones aproximadamente, así también existen dos procesos del año 2007, el primero por Impuesto al Valor Agregado por US\$856,188, y el segundo por impuesto a la renta por US\$2.1 millones ambos procesos se encuentran con recurso de casación interpuesto por el Servicio de Rentas Internas, puesto que los mismos fueron notificados con sentencia de primera instancia que resolvió favorablemente en un 100% a favor de la compañía y se canceló los valores que indicó la segunda sala del tribunal contencioso tributario. La Administración de la Compañía y sus asesores tributarios consideran que tales

cargos son improcedentes y que existe una alta probabilidad de obtener resultados favorables en las impugnaciones.

12.5. Aspectos Tributarios

Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal - Con fecha diciembre 29 de diciembre del 2014 se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

Impuesto a la renta:

- **Ingresos gravados** - Se considera como ingresos de fuente equatoriana y gravados con el Impuesto a la Renta la ganancia proveniente de la enajenación de acciones, participaciones y derechos de capital. De la misma manera se considera ingreso gravado el incremento patrimonial no justificado.

- **Deducibilidad de Gastos** - En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.

- ✓ Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.

- ✓ No se considerarán deducibles los gastos de promoción y publicidad en alimentos hiperprocesados. El criterio para definir tal calidad la establecerá la autoridad sanitaria competente.

- ✓ Vía reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.

- ✓ Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.

- ✓ No se aceptará la deducción por pérdidas en la enajenación ocasional de acciones, participaciones o derechos de capital que se den entre partes relacionadas.

- ✓ No se permite la deducción por el deterioro de activos intangibles con vida útil indefinida.

• **Tarifa de Impuesto a la Renta**

- ✓ Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o

similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.

▪ **Anticipo de Impuesto a la Renta**

- ✓ Para efectos del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.
- ✓ Se excluirá del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

Reformas a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador:

Impuesto a la Salida de Divisas

- Los pagos efectuados al exterior por créditos obtenidos por entidades ecuatorianas, estarán exentos únicamente respecto de aquellos créditos para financiar segmentos definidos por el Comité de Política Tributaria.
- Se establece como hecho generador del ISD cualquier mecanismo de extinción de obligaciones cuando las operaciones se realicen hacia el exterior.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2014, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2015. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

14. OBLIGACIÓN DE BENEFICIOS DEFINIDOS

Al 31 de diciembre de 2014, representa provisión para jubilación patronal establecida de acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, el cual indica que los trabajadores que por veinte años o más que hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Al 31 de diciembre de 2014, el movimiento de la provisión para jubilación patronal es como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5,726,804	4,826,885
Costos de los servicios del período corriente	914,192	736,878
Costo por intereses	390,149	336,266
Pérdidas actuariales	444,418	418,221
Beneficios pagados	(64,681)	(273,920)
Ganancias sobre reducciones	(363,015)	(317,526)
Saldos al final del año	<u>7,047,867</u>	<u>5,726,804</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondiente.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

- Si la tasa de descuento varía en 0.5 puntos (mayor o menor), la jubilación patronal, disminuiría en US\$540,257 o aumentaría en US\$617,282, respectivamente.
- Si los incrementos salariales esperados aumentan o disminuyen en 0.5%, la jubilación patronal se incrementaría en US\$560,135 o disminuiría en US\$636,706, respectivamente.

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	...Diciembre 31...	
	2014	2013
		%
Tasa de descuento	6.54	7
Tasa esperada del incremento salarial	3	3

15. OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

15.1. Acuerdos de arrendamiento

Los arrendamientos financieros se relacionan principalmente con equipos de cómputo, cuyo término de arrendamiento es de 3 años. La Compañía tiene opciones para comprar los equipos por un importe nominal al finalizar los acuerdos de arrendamiento. Las obligaciones de la Compañía por arrendamientos financieros son garantizadas por el título de propiedad del arrendador sobre los activos arrendados.

Las tasas de interés subyacentes de todas las obligaciones en virtud de contratos de arrendamiento financiero se fijan en los respectivos contratos y van desde 8% a 8.5% (2013: 8% a 8.5%) anual.

15.2. Pasivos por arrendamiento financiero

	Pagos mínimos de arrendamiento ...Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Incluidos en los estados financieros como:		
Préstamos corrientes (nota 11)	590,349	579,628
Préstamos no corrientes (nota 11)	547,587	843,028
Total	<u>1,137,936</u>	<u>1,422,656</u>

15.3. Pasivos por arrendamiento financiero

El valor razonable de los pasivos por arrendamiento financiero es aproximadamente igual a su saldo en libros.

16. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

16.1. La Compañía como arrendataria

16.1.1 Acuerdos de arrendamiento

Los arrendamientos operativos se refieren principalmente a contratos de alquiler de terrenos y edificaciones con condiciones de arrendamiento de entre 10 y 20 años. Todos los contratos de arrendamiento operativo de más de 5 años contienen cláusulas

de revisiones anuales del precio del alquiler en relación al mercado. La Compañía no tiene una opción para comprar los terrenos arrendados al vencimiento de los plazos de arrendamiento.

16.1.2 Principales pagos reconocidos como gastos

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Pagos mínimos de arrendamiento y total	<u>6.435.292</u>	<u>5.950.620</u>

16.1.3 Compromisos de arrendamiento operativos no cancelables

Al 31 de diciembre de 2014, de acuerdo con contratos de alquileres suscritos los pagos futuros mínimos derivados de estos contratos se detallan a continuación:

	(en U.S. dólares)
1 año o menos	5.990.271
Entre 1 y 5 años	20.849.829
5 años o más	<u>31.638.012</u>
Total	<u>58.478.112</u>

16.2. La Compañía como arrendador - Acuerdos de arrendamiento

Los arrendamientos operativos se relacionan con espacios en locales comerciales administrados por la Compañía con términos de arrendamiento hasta 1 año, los cuales son renovables al término del mismo. El arrendatario no tiene opción de comprar la propiedad a la fecha de expiración del período de arrendamiento.

Durante el año 2014, los ingresos por alquiler de espacios obtenidos por la Compañía ascendieron a US\$14.3 millones.

17. PATRIMONIO

Un resumen de las cuentas patrimoniales es como sigue:

	Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Capital social		
Acciones ordinarias	106.273	107.590
Provisión por disminución de capital		(1.317)
Subtotal	<u>106.273</u>	<u>106.273</u>
Reserva legal	53.795	53.795
Reserva de revaluación de propiedades	15.247.966	15.247.966
Utilidades retenidas	<u>19.783.493</u>	<u>20.615.452</u>
Total	<u>35.191.527</u>	<u>36.023.486</u>

17.1 Capital social

Al 31 de diciembre de 2014, el capital suscrito y pagado de la Compañía es de US\$106,273, dividido en 5,313,645 acciones de US\$0.02 de valor nominal unitario.

En razón del incumplimiento en la entrega de información requerida en las reformas introducidas a la Ley de Compañías, a través del Registro Oficial 591 de mayo 15 de 2009, por parte del accionista extranjero Reco S.A.; y, basada en lo dispuesto en dichas reformas a la Ley de Compañías, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada en noviembre 23 de 2011 resolvió la separación del accionista Reco S.A. que representaba una participación accionaria del 1.2242%. Esta separación fue notificada a la Superintendencia de Compañías del Ecuador en noviembre 28 de 2011.

En marzo 27 de 2012, la Superintendencia de Compañías del Ecuador emitió la Resolución No. SC-II-G-12-0001472, en la cual resolvió dejar insubsistente el aumento de capital por US\$100,000 acordado por la Junta General de Accionistas de diciembre 8 de 2010 y aprobado mediante resolución No. SC-II-DJC-G-11-0005432 de septiembre 26 de 2011 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador debido a que no fue realizada la convocatoria a los accionistas mediante cartas certificadas. Posteriormente, en mayo 29 de 2012, mediante Resolución No. SC-INPA-G-12-0002695, la Superintendencia de Compañías del Ecuador resolvió dejar sin efecto la resolución, antes referida.

En julio 3 del 2012, la compañía inició el trámite de disminución de capital por efecto de la exclusión de un accionista, por US\$1,317.20 el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante resolución # SC-II-DJC-G-13-0005892 del 7 de octubre del 2013 e inscrita en el registro mercantil el 21 de febrero del 2014 en virtud del cual se retira de circulación 65,855 acciones de US\$0.02 centavos de valor nominal cada una.

Al 31 de diciembre de 2014, la composición accionaria es como sigue:

Accionista	Nº Acciones	Participación	US\$ por acción	US\$ Total
Grant Invest Pte. Ltd.	1,958,162	36.85%	0.02	39,163.24
Innoparticipations LP	1,638,851	30.84%	0.02	32,777.02
Innovent Investment LP	1,308,272	24.62%	0.02	26,165.44
Innovent Investments S.A.	302,179	5.69%	0.02	6,043.58
Nufes Varela Rodríguez Daniel y Rafael	70,788	1.33%	0.02	1,415.76
Kingsbury Rachel Regina	35,393	0.67%	0.02	707.86
Total	5,313,645	100.00%		106,272.90

En abril del 2014, la Junta General de Accionistas decidió aprobar la fusión por adsorción con Supermercados Madga S. A. La Fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías en febrero 12 del 2015, mediante resolución No. SCVS-INC-DNASD-SAS-15-0000391.

A la fecha de emisión de estos estados financieros la fusión se encuentra en proceso de inscripción en el Registro Mercantil.

17.2 Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

17.3 Reserva de revaluación de propiedades

Corresponde a la reserva originado en la revaluación de terrenos y edificaciones. Cuando los edificios o terrenos revaluados son vendidos, la parte correspondiente de la reserva por revaluación de propiedades relacionada al activo vendido es transferida directamente a las utilidades retenidas. Partidas de otros resultados integrales incluidas en la reserva de revaluación de propiedades no serán reclasificadas subsecuentemente a la ganancia o pérdida del ejercicio.

17.4 Utilidades retenidas - Un resumen es como sigue:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
	(en U.S. dólares)	(en U.S. dólares)
Utilidades retenidas - distribuibles	15,371,510	16,177,272
Otras pérdidas derivadas de la nueva medición de la obligación de beneficio definido	(444,418)	(418,221)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	2,796,062	2,796,062
Reserva según PCGA anteriores - Reserva de capital	2,060,339	2,060,339
Total	19,783,493	20,615,452

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. De acuerdo a resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre de 2011, el saldo de esta cuenta sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Reserva según PCGA anteriores - Reserva de capital - El saldo acreedor de la reserva de capital según PCGA anteriores, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

17.5 Dividendos pagados - En marzo del 2014, se declaró y pagó dividendos a accionistas por US\$15.8 millones, correspondientes a la utilidad del ejercicio económico 2013.

Durante el 2014, se realizaron anticipos de dividendos a accionistas por US\$14.9 millones. Estos anticipos de dividendos son descontados de las utilidades a declarar y pagar en abril del año 2015.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

17.6 Ganancia por acción - La ganancia por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el número de acciones.

	Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Utilidades del año - atribuible a los accionistas	29,926,842	45,019,017
Número de acciones	5,313,645	5,379,500
Utilidad básica por acción	<u>5.63</u>	<u>8.37</u>

18. INGRESOS

Un resumen de los ingresos es como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. Dólares)	
Comestibles	183,202,298	165,176,593
Perfumería	130,952,521	119,288,747
Perecederos	91,917,153	82,440,905
Textiles	33,510,244	43,726,106
Hogar	48,507,774	42,940,018
Temporadas	28,650,376	27,365,664
Servicios	29,960,749	10,366,526
Otros	13,113,820	27,508,463
Total	<u>559,814,935</u>	<u>518,813,022</u>

19. GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos de administración y ventas reportados en los estados financieros es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Gastos de Administración y ventas	<u>109,978,235</u>	<u>100,297,552</u>

Un detalle de gastos de administración y ventas por su naturaleza es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	38,271,707	34,202,323
Beneficios sociales y otros	15,495,988	14,256,450
Gastos de publicidad	8,763,052	7,528,433
Arrendos, nota 16	7,242,277	7,054,562
Participación a trabajadores	6,895,686	6,811,622
Honorarios en general	6,533,367	5,062,010
Servicios básicos	5,952,679	4,725,738
Materiales de empaque	4,165,783	4,259,264
Mantenimiento y reparaciones	4,519,269	4,159,127
Gastos de viaje y movilización	3,264,213	3,179,014
Impuestos y contribuciones	2,437,258	2,931,827
Servicios de vigilancia y logística	2,120,366	1,950,601
Suministros de oficina	1,478,157	1,436,949
Honorarios a directores	1,355,000	1,369,996
Gastos de seguros	842,614	747,766
Otros	640,819	621,870
Total	109,978,235	100,297,552

20. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos de cuentas por cobrar no generan intereses y tienen vencimiento hasta 30 días.

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Supermercados Magda	1,714,020	1,946,834

Las principales transacciones con compañía relacionada incluyen lo siguiente:

	Venta de inventarios		Compra de inventarios		Gastos de bonificaciones	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	(en U.S. dólares)					
Supermercados Magda	13,076,170	12,669,967	1,050,623	955,713	1,010,448	

21. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

21.1 Gestión de Riesgos Financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia Financiera, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

21.1.1 Riesgo en las Tasas de Interés - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasas de interés fijas. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo adecuadas estrategias de cobertura.

21.1.2 Riesgo de Crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por clientes corporativos entre diversas industrias. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

La Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ninguna compañía de contrapartes con características similares. La Compañía define que las contrapartes que tienen características similares son consideradas partes relacionadas. La concentración de riesgo de crédito relacionado con los clientes corporativos no excedió del 1% de los activos monetarios brutos durante el año. La concentración de riesgo de crédito con alguna otra parte no excedió del 2% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante el año. El riesgo de crédito de los fondos líquidos es limitado porque las contrapartes son bancos con calificaciones crediticias altas asignadas por agencias locales de calificación crediticia.

21.1.3 Riesgo de Liquidez - La Administración es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

Liquidez y tablas de riesgo de interés - Las siguientes tablas detallan los vencimientos contractuales restantes de la Compañía para sus pasivos financieros. Las tablas se han elaborado sobre la base de los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros basados en la primera fecha en la que la Compañía puede ser obligada a pagar. Los cuadros incluyen tanto los intereses como principales flujos de efectivo. En la medida en que los flujos de interés sean variables, el importe no descontado se deriva de las curvas de tipos de interés al final del período de referencia. El vencimiento contractual se basa en la primera fecha en la que la Compañía puede ser obligada a pagar.

	Hasta 1 año	1 a 5 años	Valor en libros
31 de diciembre del 2014:			
No devenga interés	76,581,775		76,581,775
Préstamos	37,200,793	37,073,716	74,274,509
Otros pasivos		10,820,748	10,820,748
Total	113,782,568	47,894,464	161,677,032
31 de diciembre del 2013:			
No devenga interés	75,656,522		75,656,522
Préstamos	31,872,221	28,846,690	60,718,911
Otros pasivos		8,401,402	8,401,402
Total	107,528,743	37,248,092	144,776,865

El vencimiento promedio de los activos financieros no derivados de la Compañía es hasta un año y mantienen una tasa promedio ponderada efectiva desde el 0.36% al 1.25%. El vencimiento anteriormente mencionado es definido en base a las condiciones contractuales. La inclusión de esta información sobre los activos financieros no derivados es necesaria para entender la gestión del riesgo de liquidez, y si la liquidez se gestiona sobre una base de activos y pasivos netos.

21.1.4 Riesgo de Capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Administración de la Compañía revisa la estructura de capital sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, la Administración considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital. La Compañía tiene un índice de endeudamiento especificado de 111.06% determinado como la proporción de la deuda financiera neta y el patrimonio.

21.2 Categorías de Instrumentos Financieros

El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Activos Financieros:		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 4)	23,695,229	20,614,343
Otros activos financieros		50,047
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (nota 5)	11,989,928	13,214,761
Total	35,685,157	33,879,151
Pasivos Financieros:		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar (nota 9)	76,581,775	75,656,552
Préstamos (nota 11)	74,274,509	60,718,911
Otros pasivos (nota 9)	10,820,748	8,401,402
Total	161,677,032	144,776,865

21.3 Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

22. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (26 de febrero de 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados por la administración de la Compañía el 26 de febrero de 2015 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por el directorio y accionistas sin modificaciones.

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

**CONTENIDO DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA,
REQUERIDA POR EL TÍTULO II, SUBTÍTULO IV, CAPÍTULO IV, SECCIÓN IV,
ARTÍCULO 13 DE LA CODIFICACIÓN DE RESOLUCIONES DEL
CONSEJO NACIONAL DE VALORES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

Anexo

Informe de los auditores independientes sobre la información financiera suplementaria

Cumplimiento de condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública

Emisión 2008	1
Emisión 2010	2
Emisión 2011	3
Emisión 2012	4
Emisión 2013	5

Aplicación de los recursos captados por la emisión de obligaciones 6

Emisión 2008	
Emisión 2010	
Emisión 2011	
Emisión 2012	
Emisión 2013	

Realización de las provisiones para el pago de capital e intereses de las emisiones de obligaciones realizadas 7

Razonabilidad y existencia de garantías que respaldan las emisiones de obligaciones 8



Deloitte & Touche
Ecuador Cía. Ltda.
Av. Amazonas N3517
Tel: (593 2) 381 6100
Quito - Ecuador
Túcan 803
Tel: (593 4) 370 0100
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Tiendas Industriales Asociadas TIA S. A.:

Hemos auditado los estados financieros (no consolidados) de Tiendas Industriales Asociadas TIA S. A., preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF que comprenda el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas y, hemos emitido nuestro informe en febrero 26 del 2015, el cual contiene una opinión calificada, debido a que no recibimos respuesta a solicitud de confirmación de saldo de ex - accionista de la Compañía por concepto de dividendos por pagar por US\$17.3 millones y la falta de registro de los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias temporarias entre la base contable y base fiscal de propiedades y edificios revaluados de la Compañía.

La información financiera suplementaria adjunta de Tiendas Industriales Asociadas TIA S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, es presentada con el propósito de cumplir con las disposiciones establecidas en el Título II, Subtítulo IV, Capítulo IV, Sección IV, Artículo 13 de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores, y no es requerida como parte de los estados financieros básicos. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de la información financiera suplementaria, de acuerdo con las disposiciones mencionadas precedentemente.

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión, basados en nuestra auditoría, sobre los estados financieros (no consolidados) mencionados en el primer párrafo y sobre la información financiera suplementaria considerada en su conjunto. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

A la referida información financiera suplementaria, hemos aplicado los procedimientos de auditoría utilizados en el examen de los estados financieros (no consolidados) básicos y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente, en todos sus aspectos materiales cuando es considerada en conjunto con los estados financieros (no consolidados) básicos por el año terminado el 31 de diciembre del 2014.

Quayaquil, Abril 24, 2015
SC-RNAB 019

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

Deloitte es un nombre o logotipo de Deloitte & Touche, sociedad por acciones limitada en el Reino Unido, y a su vez de Deloitte Limited, cada una de ellas
como una entidad legal única e independiente. Conocer en el momento de la contratación de los servicios legales de Deloitte & Touche Limited
United y sus filiales.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS ITA S. A.

**ANEXO 1
(1 de 3)**

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA EMISIÓN 2008 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

Emisión de obligaciones aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. 08-G-DMV-0004056

La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de noviembre del 2007, aprobó la primera emisión de obligaciones por US\$10 millones, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 08-G-DMV-0004056 del 3 de julio del 2008. Dicha emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 18 de julio del 2008. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública son:

Características de la emisión de obligaciones:

<u>NUMERAL</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>CUMPLE</u>	<u>COMENTARIOS</u>
1.1	Fecha del Acta de la Junta General de Accionistas	Cumplida	Ninguno
1.2	Valor y plazo	Cumplida	Ninguno
1.3	Unidad monetaria	Cumplida	Ninguno

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA EMISIÓN 2008 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

NUMERAL	DESCRIPCIÓN	CUMPLE	COMENTARIOS
1.4	Tasa de interés y forma de cálculo	Cumplida	Ninguno
1.5	Comienzo de intereses	Cumplida	Ninguno
1.6	Pago de intereses y amortización de capital	Cumplida	Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía pago a los inversionistas el 100% de las obligaciones relacionadas con esta emisión.
1.7	Agente pagador y lugar de pago	Cumplida	Ninguno
1.8	Resguardos	Cumplida	Ninguno

La tasa de interés nominal de la emisión será del 7% anual fija. La modalidad de cálculo de los intereses sobre las obligaciones para las clases L y R es el 360/360.

Los inversionistas comenzarán a ganar intereses sobre las obligaciones a partir de la fecha de emisión de cada clase.

El pago de capital e intereses se realizará cada noventa (90) días, es decir trimestralmente.

Actuará como agente pagador de sus obligaciones Tiendas Industriales Asociadas TIA S. A. Las obligaciones en caso de emitirse desmaterializadas, serán pagadas por compensación a través de DECEVALE en la cuenta del beneficiario. En caso de emitirse materializadas, el lugar de pago será las oficinas de Tiendas Industriales Asociadas TIA S. A. (Chimborazo No.217 y Laque).

La Compañía se obliga a mantener los siguientes resguardos:

- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- Mantener, durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 13 de la Sección I del Capítulo III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

**ANEXO 1
(3 de 3)**

**CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA EMISIÓN 2008
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<u>NUMERAL</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>CUMPLE</u>	<u>COMENTARIOS</u>
1.9	Garantía de la emisión	Cumplida	Ninguno
1.10	Destino de la emisión	Cumplida	Ver Anexo 6
1.11	Descripción del sistema de colocación	Cumplida	Ninguno
1.12	Representante de los obligacionistas y convenio de representación	Cumplida	Ninguno
1.13	Procedimiento de rescates anticipados	No aplica	Ninguno
1.14	Contrato de Underwriting	No aplica	Ninguno
1.15	Calificadora de riesgos	Cumplida	Ninguno

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA EMISIÓN 2010 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

Emisión de obligaciones aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. SC/IMV.DIMV.DAvR.G.10.0002292

La Junta General de Accionistas celebrada el 2 de febrero del 2010, aprobó la segunda emisión de obligaciones por US\$12 millones, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC/IMV.DIMV.DAvR.G.10.0002292 del 8 de abril del 2010. Dicha emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 13 de abril del 2010. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública son:

Características de la emisión de obligaciones:

NUMERAL	DESCRIPCIÓN	CUMPLIR	COMENTARIOS
2.1	Fecha del Acta de la Junta General de Accionistas	Cumplida	Ninguno
2.2	Valor y plazo	Cumplida	Ninguno
2.3	Unidad monetaria	Cumplida	Ninguno

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

**ANEXO 2
(2 de 3)**

**CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA EMISIÓN 2010
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

NÚMERO	DESCRIPCIÓN	CUMPLE	COMENTARIOS
2.4	Tasa de interés y forma de cálculo	Cumplida	Ninguno
2.5	Comienzo de intereses	Cumplida	Ninguno
2.6	Pago de intereses y amortización de capital	Cumplida	Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía pago a los inversionistas el 100% de las obligaciones relacionadas con esta emisión.
2.7	Agente pagador y lugar de pago	Cumplida	Ninguno
2.8	Resguardos	Cumplida	Ninguno

- La Compañía se obliga a mantener los siguientes resguardos:
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
 - Mantener, durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 13 de la Sección I del Capítulo III de la (Modificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores).

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.

**ANEXO 2
(3 de 3)**

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA EMISIÓN 2010 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

<u>NUMERAL</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>CUMPLE</u>	<u>COMENTARIOS</u>
2.9	Garantía de la emisión	Cumplida	Ninguno
2.10	Destino de la emisión	Cumplida	Ver Anexo 6
2.11	Descripción del sistema de colocación	Cumplida	Ninguno
2.12	Representante de los obligacionistas y convenio de representación.	Cumplida	Ninguno
2.13	Procedimiento de rescates anticipados	No aplica	Ninguno
2.14	Contrato de Underwriting	No aplica	Ninguno
2.15	Calificadora de riesgos	Cumplida	Ninguno

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA EMISIÓN 2011 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

Emisión de obligaciones aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. SC-IMV-DAYR-DJM/G.11.0004086

La Junta General de Accionistas celebrada el 13 de mayo del 2011, aprobó la tercera emisión de obligaciones por US\$15 millones, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC-IMV-DAYR-DJM/G.11.0004086 del 22 de julio del 2011. Dicha emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 26 de julio del 2011. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública son:

Características de la emisión de obligaciones:

<u>NUMERAL</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>CUMPLE</u>	<u>COMENTARIOS</u>
3.1	Fecha del Acta de la Junta General de Accionistas	Cumplida	Ninguno
3.2	Valor y plazo	Cumplida	Ninguno
3.3	Unidad monetaria	Cumplida	Ninguno

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

**ANEXO 3
(2 de 3)**

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA EMISIÓN 2011 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

<u>NUMERAL</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>CUMPLE</u>	<u>COMENTARIOS</u>
3.4	Tasa de interés y forma de cálculo	Cumplida	Ninguno
3.5	Comienzo de intereses	Cumplida	Ninguno
3.6	Pago de intereses y amortización de capital	Cumplida	Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía ha reconocido contablemente la provisión del capital e intereses. Ver Anexo 7.
3.7	Agente pagador y lugar de pago	Cumplida	Ninguno
3.8	Resguardos	Cumplida	Ninguno

- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- Mantener, durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 13 de la Sección I del Capítulo III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

**ANEXO 3
(3 de 3)**

**CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA EMISIÓN 2011
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<u>NUMERAL</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>CUMPLE</u>	<u>COMENTARIOS</u>
3.9	Garantía de la emisión	Cumplida	Ver Anexo 8
3.10	Destino de la emisión	Cumplida	Ver Anexo 6
3.11	Descripción del sistema de colocación	Cumplida	Ninguno
3.12	Representante de los obligacionistas y convenio de representación.	Cumplida	Ninguno
3.13	Procedimiento de rescates anticipados	No aplica	Ninguno
3.14	Contrato de Underwriting	No aplica	Ninguno
3.15	Calificadora de riesgos	Cumplida	Ninguno

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

**ANEXO 4
(1 de 3)**

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA EMISIÓN 2012 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

Emisión de obligaciones aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. SC-IMV/DJMV-DAYR-G-12.0005623

La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de julio del 2012, aprobó la cuarta emisión de obligaciones de Tiendas TIA S.A. por US\$20 millones, la cual fue autorizada por la Superintendencia de Compañías, Resolución No. SC-IMV/DJMV-DAYR-G-12.0005623 del 19 de septiembre del 2012. Dicha emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 21 de septiembre del 2012. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública son:

Características de la emisión de obligaciones:

<u>NUMERAL</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>CUMPLE</u>	<u>COMENTARIOS</u>
4.1	Fecha del Acta de la Junta General de Accionistas	Cumplida	Ninguno
4.2	Valor y plazo	Cumplida	Ninguno
4.3	Unidad monetaria	Cumplida	Ninguno

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

**ANEXO 4
(2 de 3)**

**CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA EMISIÓN 2012
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<u>NUMERAL</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>CUMPLE</u>	<u>COMENTARIOS</u>
4.4	Tasa de interés y forma de cálculo	Cumplida	Ninguno
4.5	Comienzo de intereses	Cumplida	Ninguno
4.6	Pago de intereses y amortización de capital	Cumplida	Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía ha reconocido contablemente la provisión de los intereses. Ver Anexo 7.
4.7	Agente pagador y lugar de pago	Cumplida	Ninguno
4.8	Resguardos	Cumplida	Ninguno

- La Compañía se obliga a mantener los siguientes resguardos:
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora
- Mantener, durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación según lo establecido en el artículo 13 de la Sección I del Capítulo III del Subtítulo I del Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

ANEXO 4
(3 de 3)

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA EMISIÓN 2012 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

NUMERAL	DESCRIPCIÓN	CUMPLIR	COMENTARIOS
4.9	Garantía de la emisión	Cumplida	Ver Anexo 8
4.10	Destino de la emisión	Cumplida	Ver Anexo 6
4.11	Descripción del sistema de colocación	Cumplida	Ninguno
4.12	Representante de los obligacionistas y convenio de representación.	Cumplida	Ninguno
4.13	Procedimiento de rescates anticipados	No aplica	Ninguno.
4.14	Contrato de Underwriting	No aplica	Ninguno.
4.15	Calificadora de riesgos	Cumplida	Ninguno

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

**ANEXO 5
(1 de 3)**

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA EMISIÓN 2013 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

Emisión de obligaciones aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. SC.MV.DJM.V.DA.YR.GJ.13.0006162

La Junta General de Accionistas celebrada el 2 de mayo del 2013, aprobó la quinta emisión de obligaciones de Tiendas Industriales Asociadas TIA S. A. por US\$20 millones, la cual fue autorizada por la Superintendencia de Compañías, Resolución No. SC.MV.DJM.V.DA.YR.GJ.13.0006162 del 23 de octubre del 2013. Dicha emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 25 de octubre del 2013. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública son:

Características de la emisión de obligaciones:

NUMERAL	DESCRIPCIÓN	CUMPLE	COMENTARIOS
5.1	Fecha del Acta de la Junta General de Accionistas	Cumplida	Ninguno
5.2	Valor y plazo	Cumplida	Durante el año 2014, la Compañía colocó un monto de US\$7.5 millones correspondientes a esta emisión, y la porción restante por US\$12.5 millones fue colocada en el año 2013.

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

**ANEXO 5
(2 de 3)**

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA EMISIÓN 2013 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

<u>NUMERAL</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>CUMPLE</u>	<u>COMENTARIOS</u>
5.3	Unidad monetaria	Cumplida	Ninguno
5.4	Tasa de interés y forma de cálculo	Cumplida	Ninguno
5.5	Comienzo de intereses	Cumplida	Ninguno
5.6	Pago de intereses y amortización de capital	Cumplida	Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía ha reconocido contablemente la provisión de los intereses. Ver Anexo 7.
5.7	Agente pagador y lugar de pago	Cumplida	Ninguno
5.8	Resguardos	Cumplida	Ninguno

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

**ANEXO 5
(3 de 3)**

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA EMISIÓN 2013 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014.

<u>NUMERAL</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>CUMPLE</u>	<u>COMENTARIOS</u>
	Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.		
	<ul style="list-style-type: none"> Mantener durante el período de vigencia de esta emisión un nivel de endeudamiento con costo equivalente hasta el 40% de los activos de la empresa. 		
5.9	Garantía de la emisión	Cumplida	Ver Anexo 8
5.10	Destino de la emisión	Cumplida	Ver Anexo 6
5.11	Descripción del sistema de colocación	Cumplida	Ninguno
5.12	Representante de los obligacionistas y convenio de representación.	Cumplida	Ninguno
5.13	Procedimiento de rescates anticipados	No aplica	Ninguno
5.14	Contrato de Underwriting	No aplica	Ninguno
5.15	Calificadora de riesgos	Cumplida	Ninguno

**APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISIÓN DE VALORES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

*Emisión de obligaciones aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución
No. 08-G-IMV-0004056*

Los recursos provenientes de esta emisión de obligaciones fueron utilizados para adquisición de inventarios y propiedades, planta y equipos. Un detalle del destino de los fondos por proveedor a continuación:

<u>Proveedor</u>	<u>Valor pagado</u> (en U.S. dólares)
------------------	--

Industriales Ales C. A.	1,007,779
Colgate-Palmolive del Ecuador S.A.	921,399
Atlas Global (HK) Limited	807,821
Mays Zona Libre S. A.	800,446
Unilever Andina Ecuador S. A.	736,060
Nestlé Ecuador S. A.	603,885
Regal International S. A.	601,426
Pica Plásticos Industriales C. A.	488,701
Papelesa Cia. Ltda.	300,000
La Fabril S. A.	299,236
Alessa S. A.	219,508
Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR	199,713
Transportes Internos Organizados S. A. TIOSA	179,296
Madix Store Fixtures	172,342
Bic Ecuador (PCUABIC) S. A.	140,000
Confiteca C. A.	140,000
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	139,803
Ferrero del Ecuador S. A.	102,760
Weston Ltda.	102,321
Grupo Superior	100,000
Otros proveedores inferiores a US\$100,000	1,937,504

Total	10,000,000
-------	------------

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.**ANEXO 6
(2 de 5)****APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISIÓN DE VALORES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014***Emisión de obligaciones aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. SC/MPV.DJMV.DAVR.G.10.0002292*

Los recursos provenientes de esta emisión de obligaciones fueron utilizados para adquisición de inventarios.
Un detalle del destino de los fondos por proveedor a continuación:

<u>Proveedor</u>	<u>Valor pagado (en U.S. dólares)</u>
Nestlé Ecuador S. A.	1,079,018
Servicio Nacional de Aduana del Ecuador	687,934
Unilever Andina Ecuador S. A.	628,346
Industrias Ales C. A.	624,077
Colgate Palmolive Ecuador S. A.	592,064
Atlas Global (HK) Limited	438,246
Procesadora Nacional de Alimentos C. A.	402,306
Ecudos S. A.	325,339
La Fabril S. A.	299,600
Kellogg Ecuador C. Ltda. ECUAKELLOGG	249,636
Pica Plásticos Industriales C. A.	231,508
Fernández Juan Alfonso	229,121
Transportes Internos Organizados S. A. TIOSA	214,551
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	203,497
Quijije Toala Angel Roberto	197,129
Negocios Industrial Real S. A. NIRSA	185,527
Confiteca C. A.	168,719
Johnsons & Johnson S. A.	161,246
Reybanpac Rey Banano del Pacifico	158,883
Distribuidora Geyoca C. A.	144,786
Parmalat del Ecuador S. A.	137,810
Kraft Foods Ecuador C. Ltda.	127,452
Arca Ecuador S. A.	116,824
Textiles El Rayo S. A.	108,563
Blum Camposano Alex Rubén	105,598
Guerrero B. Rafael Eduardo	105,220
Elaborados Cárnicos S. A. "ECARNI"	100,798
Otros proveedores inferiores a US\$100,000	3,976,200
Total	12,000,000

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.**ANEXO 6
(3 de 5)****APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISIÓN DE VALORES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

Emisión de obligaciones aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución
No. SC.IMV.DA.YR.DJM.V.G.11.0004086

Los recursos provenientes de esta emisión de obligaciones fueron utilizados para adquisición de inventarios.
Un detalle del destino de los fondos por proveedor a continuación:

<u>Proveedor</u>	<u>Valor pagado (en U.S. dólares)</u>
Atlas Global (HK) Limited	4,264,857
Nestlé Ecuador S. A.	1,290,219
Unilever Andina Ecuador S. A.	1,087,197
Industrias Alés C. A.	581,200
Colgate Palmolive del Ecuador S. A.	568,096
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	479,419
Ecodós S. A.	287,465
Smart Christmas Solutions Limited	277,944
La Fabril S. A.	261,881
Reybanpac Rey Banano del Pacífico S. A.	256,525
Kellog Ecuador C. Ltda. ECUAKELLOGG	243,151
Distribuidora Importadora DIPOR S. A.	234,966
Johnson & Johnson S. A.	211,085
Alicorp Ecuador S. A.	193,768
Kraft Foods Ecuador Cia. Ltda.	166,055
Lácteos San Antonio S. A.	141,491
Kimberly - Clark Ecuador S. A.	138,986
Procesadora Nacional de Alimentos C. A.	137,290
Plasticaucho Industrial S. A.	132,866
Elaborados Cárnicos S. A. "ECARNP"	118,473
Negocios Industrial Real S. A. NIRSA	116,598
Quala-Ecuador S. A.	113,944
Area Ecuador S. A.	110,643
Calbaq S. A.	108,758
Corporación Superior S. A.	108,746
Textiles El Rayo S. A.	108,072
Consorcio Ecuatoriano de Telecomunicaciones S. A. CONECEL	104,754
Otros proveedores inferiores a US\$100,000	3,155,551
Total	15,000,000

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.**ANEXO 6****(4 de 5)****APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISIÓN DE VALORES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

*Emisión de obligaciones aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución
No. SC/IMV/DJMV/DAYR.G.12.0005623*

Los recursos provenientes de esta emisión de obligaciones fueron utilizados para adquisición de inventarios, propiedades, planta y equipos y restructuración de pasivos. Un detalle del destino de los fondos por institución financiera y proveedor a continuación:

Institución Financiera / Proveedor	Valor pagado (en U.S. dólares)
Banco Bolivariano	5,000,000
Banco Internacional	3,000,000
Banco de Guayaquil	2,000,000
Atlas Global (HK) Limited	4,398,182
Nestlé Ecuador S. A.	806,279
Industrias Ales C. A.	783,704
La Fabril S. A.	660,321
Colgate Palmolive del Ecuador S. A.	567,169
Unilever Andina Ecuador S. A.	563,045
Kraft Foods Ecuador C. Ltda.	280,631
Weston Ltda.	229,398
Corporación Superior S. A.	206,874
Productos Familia Sancela del Ecuador S. A.	152,408
Madix Store Fixtures	133,563
Otros proveedores inferiores a US\$100,000	1,018,426
Total	20,000,000

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.**ANEXO 6
(5 de 5)****APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISIÓN DE VALORES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

Emisión de obligaciones aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución
No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G.13.0006162

Los recursos provenientes de esta emisión de obligaciones fueron utilizados para adquisición de inventarios, propiedades, planta y equipos y restructuración de pasivos. Un detalle del destino de los fondos por institución financiera y proveedor a continuación:

<u>Institución Financiera / Proveedor</u>	<u>Valor pagado (en U.S. dólares)</u>
Banco de Guayaquil	5,095,833
Banco Bolivariano	6,033,125
Unilever Andina Ecuador S.A.	1,304,740
Atlas Global (HK) Limited	1,274,349
Productos Familia Sancela del Ecuador	975,799
Colgate Palmolive del Ecuador	897,691
The Tesalia Spring Company S.A.	713,357
Procesadora Nacional de Alimentos C. A.	585,037
Reybanpac Rey Banano del Pacifico S. A.	470,678
Industrias Ales C. A.	462,674
La Fabril S.A.	404,847
Area Ecuador S. A.	254,114
Ejecuador S. A.	220,439
Nestle Ecuador S.A.	215,364
Corporación Superior S.A.	197,468
Confiteca C. A.	191,094
Otello & Fabell S. A.	188,237
Ferrero del Ecuador S. A.	157,394
Agripac S. A.	100,144
Otros proveedores inferiores a US\$100,000	257,616
Total	<u>20,000,000</u>

**PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL E INTERESES DE LA EMISIÓN DE
LA OBLIGACIÓN REALIZADA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

Emisión de obligaciones aprobadas por la Superintendencia de Compañías según Resoluciones
No. SC.IMV.DAYR.DJMV.G.11.0004086, No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G.12.0005623, No.
SC.IMV.DJMV.DAYR.G.13.0006162

La Compañía mantiene registrado los siguientes saldos relacionados con la emisión de obligaciones.

	Saldo contable	Diferencia	Saldo requerido
		(en U.S. dólares)	
Vencimientos corrientes	11,880,200	-	11,880,200
Vencimientos no corrientes	17,584,662	-	17,584,662
Intereses por pagar	238,030	-	238,030

**GARANTIAS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN DE VALORES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

Emisión de obligaciones aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resoluciones
No. SC.IMV.DAYR.DJMV.G.11.0004086, No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G.12.0005623, No.
SC.IMV.DJMV.DAYR.G.13.0006162

Un resumen de las garantías entregadas por la emisión de obligaciones es como sigue:

Tipo de garantía:		General
	Total activos	225,165,221
(-)	Activos con gravamen	23,103,300
(-)	Saldo en circulación de obligaciones emitidas	29,464,862
(-)	Activos en litigio y monto de impugnaciones tributarias	1,958,622
(-)	Inversiones en acciones	1,935,177
	Activos libres de gravamen	168,703,266