

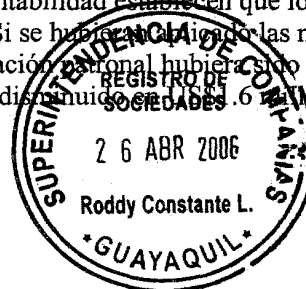
**TIENDAS INDUSTRIALES
ASOCIADAS TIA S. A.**

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Tiendas Industriales Asociadas TIA S. A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 fueron examinados por otros auditores, cuya opinión de fecha 25 de marzo del 2005, se emitió con salvedades debido a que no fue recibida la respuesta a la confirmación de saldos sobre dividendos por pagar a un accionista de la Compañía y por la falta de registro de gasto de provisión para jubilación requerida según estudio actuarial.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. No recibimos respuesta a nuestra solicitud de confirmación de saldo de un accionista de la Compañía por concepto de dividendos por pagar de los años 1994 al 2004 por US\$3.9 millones. En razón de lo indicado precedentemente, al 31 de diciembre del 2005, no nos ha sido posible satisfacernos de la razonabilidad de este importe mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría.
4. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía no ha registrado US\$1.6 millones de provisión para jubilación patronal requerida según estudio actuarial realizado por un profesional independiente a la referida fecha. Las normas ecuatorianas de contabilidad establecen que los gastos deben ser reconocidos en el período en que se incurren. Si se hubiera aplicado las normas ecuatorianas de contabilidad, obligación a largo plazo por jubilación patronal hubiera sido de US\$1.6 millones, la utilidad del año y utilidades retenidas hubieran disminuido en US\$1.6 millones.



5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros de aquellos ajustes si existieran, si se hubieren determinado que son necesarios, si no hubiere existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo indicada en el párrafo 3 y por los efectos de no registrar provisión para jubilación como está indicado en el párrafo 4, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Tiendas Industriales Asociadas TIA S. A. al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Febrero 24, 2006



Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja e inversiones temporales	4	4,720,837	6,983,618
Cuentas por cobrar	5	2,559,464	2,743,116
Inventarios	6	11,564,373	10,510,882
Gastos anticipados		<u>59,478</u>	<u>57,602</u>
Total activos corrientes		<u>18,904,152</u>	<u>20,295,218</u>
PROPIEDADES:			
	7		
Terrenos		364,788	344,788
Edificios y mejoras en locales		10,460,053	6,431,352
Instalaciones		1,594,641	1,196,678
Maquinas y equipos		3,527,263	2,714,696
Equipos de computación		2,253,195	1,728,083
Muebles y enseres		3,811,272	2,970,435
Vehículos		<u>389,091</u>	<u>334,954</u>
Total		22,400,303	15,720,986
Menos depreciación acumulada		<u>(7,151,124)</u>	<u>(5,329,799)</u>
Propiedades, neto		15,249,179	10,391,187
OTROS ACTIVOS			
		<u>46,492</u>	<u>27,811</u>
TOTAL		<u>34,199,823</u>	<u>30,714,216</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Notas

2005

2004

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar

8

19,644,437

16,499,987

Gastos acumulados por pagar

9

2,657,991

2,675,461

Impuestos por pagar

10

2,462,639

2,540,399

Total pasivos corrientes

24,765,067

21,715,847

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

11

Capital social

7,590

7,590

Reserva legal

3,795

3,795

Reserva de capital

2,060,339

2,060,339

Utilidades retenidas

7,363,032

6,926,645

Patrimonio de los accionistas

9,434,756

8,998,369

TOTAL

34,199,823

30,714,216

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS		118,733,727	99,660,631
COSTO DE VENTAS		<u>(86,271,527)</u>	<u>(72,118,092)</u>
MARGEN BRUTO		32,462,200	27,542,539
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	13	<u>(27,994,763)</u>	<u>(22,409,259)</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		4,467,437	5,133,280
OTROS INGRESOS	12	<u>7,088,127</u>	<u>5,742,361</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		11,555,564	10,875,641
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		<u>(1,733,335)</u>	<u>(1,631,346)</u>
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(2,459,197)</u>	<u>(2,317,650)</u>
UTILIDAD NETA		<u>7,363,032</u>	<u>6,926,645</u>

Ver notas a los estados financieros

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2004	7,590	3,795	2,060,339	4,545,483	6,617,207
Utilidad neta				6,926,645	6,926,645
Dividendos distribuidos	—	—	—	(4,545,483)	(4,545,483)
Diciembre 31, 2004	7,590	3,795	2,060,339	6,926,645	8,998,369
Utilidad neta				7,363,032	7,363,032
Dividendos distribuidos	—	—	—	(6,926,645)	(6,926,645)
Diciembre 31, 2005	<u>7,590</u>	<u>3,795</u>	<u>2,060,339</u>	<u>7,363,032</u>	<u>9,434,756</u>

Ver notas a los estados financieros

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	118,702,658	99,660,631
Pagado a proveedores	(111,252,803)	(92,125,195)
Intereses pagados	(53,624)	(24,688)
Impuesto a la renta	(2,729,076)	(2,282,591)
Otros ingresos	<u>5,805,123</u>	<u>4,617,661</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>10,472,278</u>	<u>9,845,818</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	<u>(6,752,617)</u>	<u>(3,587,368)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	<u>(5,982,442)</u>	<u>(4,545,483)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento (disminución) neto durante el año	<u>(2,262,781)</u>	<u>1,712,967</u>
Comienzo del año	<u>6,983,618</u>	<u>5,270,651</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO	<u>4,720,837</u>	<u>6,983,618</u>

(Continúa...)

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>7,363,032</u>	<u>6,926,645</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	1,873,513	1,360,559
Retiros de activos fijos	21,112	193,264
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	183,652	(595,775)
Inventarios	(1,053,491)	(4,300,376)
Gastos anticipados	(20,557)	(23,852)
Cuentas por pagar	2,264,847	4,567,222
Gastos acumulados por pagar	110,049	943,292
Impuestos por pagar	<u>(269,879)</u>	<u>774,839</u>
Total ajustes	<u>3,109,246</u>	<u>2,919,173</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>10,472,278</u>	<u>9,845,818</u>

Ver notas a los estados financieros

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A., está constituida en el Ecuador desde diciembre 24 de 1959 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 63 locales comerciales ubicados en 40 ciudades del país.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren 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 la 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 diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y equivalentes de Caja – Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ventas y Costo de Ventas – Los ingresos por ventas son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

Valuación de Inventarios – Al costo promedio que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades – Están registrados al costo de adquisición. El costo de las propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 5 años para edificios, 10 años para instalaciones, maquinas y equipos y muebles y enseres, 5 años para vehículos y 3 años para equipos de computación.

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.

Otros Activos – Registra principalmente depósitos en garantía pagados por los locales comerciales arrendados.

Bienes en Arrendamiento Mercantil.- Los cánones originados en contratos de arrendamiento mercantil de propiedades son registrados con cargo a los resultados del año de acuerdo con el método del devengando.

Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta – Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	4

4. CAJA E INVERSIONES TEMPORALES

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja	1,015,679	633,224
Bancos	3,692,062	5,697,661
Inversiones temporales	<u>13,096</u>	<u>652,733</u>
Total	<u>4,720,837</u>	<u>6,983,618</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, bancos representan saldos en cuentas corrientes en bancos locales, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	198,681	167,612
Compañía relacionada	1,300,000	1,300,000
Anticipos a proveedores	605,900	884,459
Empleados	303,554	283,466
Otras	<u>151,329</u>	<u>107,579</u>
Total	<u>2,559,464</u>	<u>2,743,116</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, cuenta por cobrar compañía relacionada representa préstamo efectuado a Tata Uruguay a la tasa de interés anual del 6.5%, el cual tiene vencimiento en febrero del 2006.

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Mercaderías para la venta	10,981,028	9,571,392
Materiales de empaques, suministros y otros	372,468	333,734
Importaciones en tránsito	<u>210,877</u>	<u>605,756</u>
Total	<u>11,564,373</u>	<u>10,510,882</u>

7. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	10,391,187	8,357,642
Adquisiciones	6,752,617	3,587,368
Retiros de activos fijos	(21,112)	(193,264)
Depreciación	<u>(1,873,513)</u>	<u>(1,360,559)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>15,249,179</u>	<u>10,391,187</u>

Al 31 de diciembre del 2005, adquisiciones incluye principalmente lo siguiente:

- Costos incurridos en la construcción del Centro Nacional de distribución (CND) ubicado en la ciudad de Guayaquil por US\$2.3 millones.

- Adecuaciones y mejoras de locales e instalaciones por US\$2.1 millones
- Compra de muebles y enseres y equipos de computación por US\$1.4 millones

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores de mercaderías:		
Locales	12,348,451	10,809,859
Exterior	1,868,792	1,406,124
Proveedores de servicios y otros	1,471,047	1,272,060
Dividendos	<u>3,956,147</u>	<u>3,011,944</u>
Total	<u>19,644,437</u>	<u>16,499,987</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, proveedores de locales representan saldos por pagar con vencimientos hasta en 60 días, los cuales no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, dividendos representan importes por pagar al accionista Reco S.A., correspondiente a las utilidades de los años 1994 al 2004.

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación de trabajadores	1,733,335	1,631,346
Beneficios sociales	783,149	916,596
Otros	<u>141,507</u>	<u>127,519</u>
Total	<u>2,657,991</u>	<u>2,675,461</u>

10. IMPUESTOS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto a la renta, neto de retenciones y anticipos	1,281,251	1,551,130
Impuesto al valor agregado	780,194	668,492
Retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado	<u>401,194</u>	<u>320,777</u>
Total	<u>2,462,639</u>	<u>2,540,399</u>

El movimiento de impuesto a la renta durante los años 2005 y 2004 fue como sigue:

	(U.S. dólares)	
Impuesto a la renta del año	2,459,197	2,317,650
Anticipos y retenciones en la fuente efectuados	(1,177,946)	(766,520)
Saldo al final del año	<u>1,281,251</u>	<u>1,551,130</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 1996 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2002 al 2005.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 379,500 acciones de US\$0.02 valor nominal unitario.

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.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser utilizado para aumentar el capital social de la Compañía.

12. OTROS INGRESOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Contribución de proveedores	2,235,599	1,979,722
Alquiler de góndolas y otros	2,202,462	1,440,531
Publicidad y eventos	1,980,710	2,000,003
Otros	<u>669,356</u>	<u>322,105</u>
Total	<u>7,088,127</u>	<u>5,742,361</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, contribución de proveedores representan importes recibidos de proveedores por cumplimiento de metas en volúmenes de compra, los cuales son facturados y descontados de las facturas de compra en forma mensual, semestral y anual

Alquiler de góndolas y otros representan importes facturados a los proveedores por el uso exclusivo de espacios físicos para la exhibición de sus mercaderías en los almacenes de la Compañía.

Publicidad y eventos representan importes facturados a los proveedores por gastos de publicidad compartida.

13. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía tiene suscrito contratos de arrendamiento mercantil con opción de compra de equipos de computación y bienes inmuebles por US\$495,968 y US\$1.4 millones con vencimientos hasta el año 2008 y 2010, respectivamente; además de contratos de arrendamiento mercantil con opción de compra de maquinaria por US\$232,312 con vencimiento hasta el año 2007.

Durante el año 2005, la Compañía ha registrado US\$740,240 de gastos por estos conceptos.

14. RECLASIFICACIONES DE CIFRAS DEL AÑO 2004

Las cifras presentadas en los estados financieros del año 2004 que fueron examinadas por otros auditores presentan ciertas reclasificaciones con el propósito de hacerlas comparables con la presentación de los estados financieros del año 2005.

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 2 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
