

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

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005
e Informe de los Auditores Independientes

302

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjunto de Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. No recibimos respuesta a nuestra solicitud de confirmación de saldo al 31 de diciembre del 2006 y 2005 de un accionista de la Compañía por concepto de dividendos por pagar por US\$5.2 millones y US\$3.9 millones, respectivamente. En razón de lo indicado precedentemente, al 31 de diciembre del 2006 y 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 2006 y 2005, la Compañía no ha registrado US\$1.8 millones y US\$1.6 millones, respectivamente, de provisión para jubilación patronal requerida según los estudios actuariales realizados por un profesional independiente a las referidas fechas. Las normas ecuatorianas de contabilidad establecen que la provisión para jubilación debe ser reconocida como gasto del año. Si se hubieran aplicado las normas ecuatorianas de contabilidad, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, obligación a largo plazo por jubilación patronal hubiera sido de US\$1.8 millones y US\$1.6 millones, respectivamente, la utilidad neta de los años 2006 y 2005 hubieran disminuido en US\$200,000 y US\$1.6 millones, respectivamente y las utilidades retenidas hubieran disminuido en US\$1.8 millones y US\$1.6 millones, respectivamente.

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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Marzo 20, 2007

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



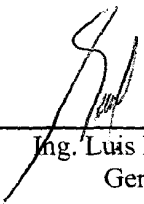
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

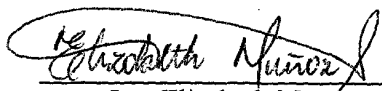
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	5,630,044	4,720,837
Cuentas por cobrar	5	3,654,045	2,559,464
Inventarios	6	13,292,350	11,564,373
Gastos anticipados		<u>311,221</u>	<u>59,478</u>
Total activos corrientes		<u>22,887,660</u>	<u>18,904,152</u>
PROPIEDADES:			
	7		
Terrenos		439,962	364,788
Edificios y mejoras en locales		12,138,731	10,460,053
Instalaciones		2,198,627	1,594,641
Maquinas y equipos		4,228,330	3,527,263
Equipos de computación		2,882,774	2,253,195
Muebles y enseres		5,058,144	3,811,272
Vehículos		<u>525,391</u>	<u>389,091</u>
Total		<u>27,471,959</u>	<u>22,400,303</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(9,258,747)</u>	<u>(7,151,124)</u>
Propiedades, neto		<u>18,213,212</u>	<u>15,249,179</u>
OTROS ACTIVOS		<u>56,616</u>	<u>46,492</u>
TOTAL		<u>41,157,488</u>	<u>34,199,823</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Luis Reyes Portocarrero
Gerente General

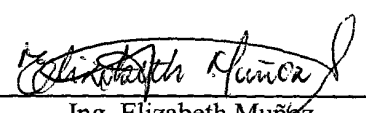

Ing. Elizabeth Muñoz
Contadora General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligación bancaria	8	750,000	
Cuentas por pagar	9	24,268,825	19,644,437
Gastos acumulados por pagar	10	2,918,877	2,657,991
Impuestos por pagar	11	<u>2,916,018</u>	<u>2,462,639</u>
Total pasivos corrientes		<u>30,853,720</u>	<u>24,765,067</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
	13		
Capital social		7,590	7,590
Reserva legal		3,795	3,795
Reserva de capital		2,060,339	2,060,339
Utilidades retenidas		<u>8,232,044</u>	<u>7,363,032</u>
Patrimonio de los accionistas		10,303,768	9,434,756
TOTAL		<u>41,157,488</u>	<u>34,199,823</u>




Ing. Luis Reyes Portocarrero
Gerente General


Ing. Elizabeth Muñoz
Contadora General

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.


**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

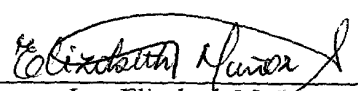
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS		138,627,562	118,733,727
COSTO DE VENTAS		<u>(100,686,901)</u>	<u>(86,271,527)</u>
MARGEN BRUTO		37,940,661	32,462,200
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	15	<u>(33,056,653)</u>	<u>(27,994,763)</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		4,884,008	4,467,437
OTROS INGRESOS	14	<u>8,044,071</u>	<u>7,088,127</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		12,928,079	11,555,564
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		<u>(1,939,212)</u>	<u>(1,733,335)</u>
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(2,756,823)</u>	<u>(2,459,197)</u>
UTILIDAD NETA		<u>8,232,044</u>	<u>7,363,032</u>

Ver notas a los estados financieros




Ing. Luis Reyes Portocarrero
Gerente General


Ing. Elizabeth Muñoz
Contadora General

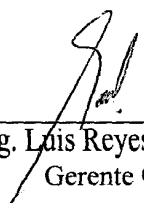
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

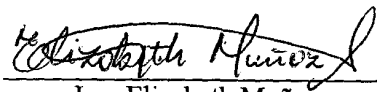
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(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, 2005	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	7,590	3,795	2,060,339	7,363,032	9,434,756
Utilidad neta				8,232,044	8,232,044
Dividendos distribuidos	—	—	—	(7,363,032)	(7,363,032)
Diciembre 31, 2006	<u>7,590</u>	<u>3,795</u>	<u>2,060,339</u>	<u>8,232,044</u>	<u>10,303,768</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Luis Reyes Portocarrero
Gerente General


Ing. Elizabeth Muñoz
Contadora General

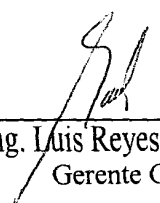
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

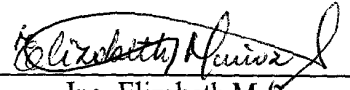
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	138,556,643	118,702,658
Pagado a proveedores	(132,446,353)	(111,252,803)
Intereses pagados	68,352	(53,624)
Impuesto a la renta	(2,565,792)	(2,729,076)
Otros ingresos	<u>7,931,492</u>	<u>5,805,123</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>11,544,342</u>	<u>10,472,278</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	<u>(5,299,810)</u>	<u>(6,752,617)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligación bancaria	750,000	
Dividendos pagados	<u>(6,085,325)</u>	<u>(5,982,442)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(5,335,325)</u>	<u>(5,982,442)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento (disminución) neto durante el año	909,207	(2,262,781)
Comienzo del año	<u>4,720,837</u>	<u>6,983,618</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO	<u>5,630,044</u>	<u>4,720,837</u>

(Continúa...)


Ing. Luis Reyes Portocarrero
Gerente General


Ing. Elizabeth Muñoz
Contadora General

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

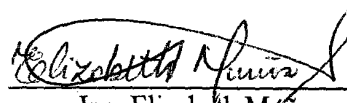
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>8,232,044</u>	<u>7,363,032</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	2,358,728	1,873,513
Retiros de activos fijos	(22,951)	21,112
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(1,094,581)	183,652
Inventarios	(1,727,977)	(1,053,491)
Gastos anticipados	(261,867)	(20,557)
Cuentas por pagar	3,346,681	2,264,847
Gastos acumulados por pagar	523,234	110,049
Impuestos por pagar	<u>191,031</u>	<u>(269,879)</u>
Total ajustes	<u>3,312,298</u>	<u>3,109,246</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>11,544,342</u>	 <u>10,472,278</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Luis Reyes Portocarrero
Gerente General


Ing. Elizabeth Muñoz
Contadora General

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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 77 locales comerciales ubicados en 48 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:

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 20 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 2006. 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>
2004	2
2005	3
2006	3

4. CAJA Y BANCOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja	1,042,526	1,015,679
Bancos	4,581,102	3,692,062
Inversiones temporales	<u>6,416</u>	<u>13,096</u>
Total	<u>5,630,044</u>	<u>4,720,837</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, bancos representan saldos en cuentas corrientes en bancos locales, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	269,600	198,681
Compañía relacionada	1,300,000	1,300,000
Anticipos a proveedores	1,488,457	605,900
Empleados	524,297	303,554
Otras	<u>71,691</u>	<u>151,329</u>
Total	<u>3,654,045</u>	<u>2,559,464</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 2007.

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Mercaderías para la venta	12,624,261	10,981,028
Materiales de empaques, suministros y otros	427,485	372,468
Importaciones en tránsito	<u>240,604</u>	<u>210,877</u>
Total	<u>13,292,350</u>	<u>11,564,373</u>

7. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	15,249,179	10,391,187
Adquisiciones	5,626,392	6,752,617
Retiros de activos fijos	(303,631)	(21,112)
Depreciación	<u>(2,358,728)</u>	<u>(1,873,513)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>18,213,212</u>	<u>15,249,179</u>

Al 31 de diciembre del 2006, adquisiciones incluye principalmente lo siguiente:

- Construcciones, adecuaciones y mejoras de los locales e instalaciones por US\$2.7 millones (US\$2.1 millones en el año 2005)
- Compra de muebles y enseres y equipos de computación por US\$1.6 millones (US\$1.4 millones en el año 2005)

8. OBLIGACION BANCARIA

Al 31 de diciembre del 2006, obligación bancaria representa préstamo con un banco local al 6.8% de interés con vencimiento en septiembre del 2007.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores de mercaderías:		
Locales	14,041,629	12,348,451
Exterior	1,913,600	1,868,792
Proveedores de servicios y otros	3,079,742	1,471,047
Dividendos	<u>5,233,854</u>	<u>3,956,147</u>
Total	<u>24,268,825</u>	<u>19,644,437</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, proveedores de locales representan saldos por pagar con vencimientos hasta en 60 días, los cuales no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, dividendos representan importes por pagar al accionista Reco S. A., correspondiente a las utilidades de los años 1994 al 2005.

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación de trabajadores	1,939,212	1,733,335
Beneficios sociales	771,121	783,149
Otros	<u>208,544</u>	<u>141,507</u>
Total	<u>2,918,877</u>	<u>2,657,991</u>

11. IMPUESTOS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto a la renta, neto de retenciones y anticipos	1,472,282	1,281,251
Impuesto al valor agregado	1,001,968	780,194
Retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado	<u>441,768</u>	<u>401,194</u>
Total	<u>2,916,018</u>	<u>2,462,639</u>

El movimiento de impuesto a la renta durante los años 2006 y 2005 fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u> (U.S. dólares)
Impuesto a la renta del año	2,756,823	2,459,197
Anticipos y retenciones en la fuente efectuados	(1,284,541)	(1,177,946)
Saldo al final del año	<u>1,472,282</u>	<u>1,281,251</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 1996 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2003 al 2006.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300,000, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. La Administración de la Compañía preparó un diagnóstico preliminar de dicho estudio, en base al cual determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

13. 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.

14. OTROS INGRESOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Contribución de proveedores	2,437,622	2,235,599
Alquiler de góndolas y otros	2,782,696	2,202,462
Publicidad y eventos	2,291,608	1,980,710
Otros	<u>532,145</u>	<u>669,356</u>
Total	<u>8,044,071</u>	<u>7,088,127</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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.

15. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía tiene suscrito contratos de arrendamiento mercantil con opción de compra de equipos de computación por US\$1 millón y US\$495,968, respectivamente, con vencimientos hasta el año 2009; bienes inmuebles por US\$3.7 millones y US\$1.4 millones, respectivamente, con vencimientos hasta el año 2013; y maquinaria por US\$232,312 con vencimiento hasta el año 2007.

Durante el año 2006 y 2005, la Compañía ha registrado US\$981,568 y US\$740,240, de gastos por estos conceptos, respectivamente.

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 20 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
