

MEMORIA

Guayaquil, Febrero 26 del 2016

SEÑORES ACCIONISTAS:

Cumpliendo con lo dispuesto en los Estatutos Sociales y demás normas legales, tenemos el agrado de presentar a la Junta General Ordinaria de Accionistas, el informe sobre las actividades administrativas, económicas y financieras de TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS (TIA) S.A., correspondiente al Quincuagésimo Quinto Ejercicio Comercial fenecido el 31 de Diciembre del 2015.

I. ENTORNO ECONÓMICO.

La tasa de crecimiento proyectada inicialmente del producto interno bruto (PIB) del Ecuador para el año 2015 fue de 4.0% pero se dio un ajuste desde el momento en que el precio del barril del petróleo empezó a caer y se ajustó a 1.9% de crecimiento, según el Banco Central del Ecuador. Esta proyección es inferior a la correspondiente del 2014 de 4.0% pero es mayor que el crecimiento promedio de Latinoamérica en el 2015 (1.0%).

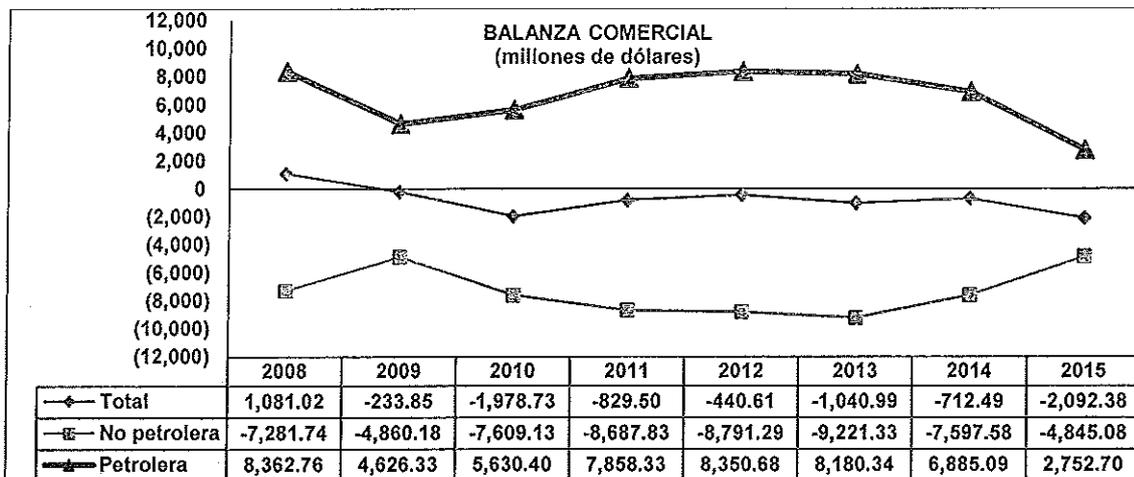
Como en años anteriores desde el 2009, la balanza comercial fue deficitaria, mantiene la tendencia en el año 2015; cerrando con un déficit de \$-2,092.4 millones lo que indica que el comercio internacional ecuatoriano tuvo una caída del 193.7% en relación al año 2014 que cerró en \$-712.5 millones. Los saldos de sus componentes petrolero y no petrolero también cayeron: la balanza comercial petrolera pasó de \$6,885.1 a \$2,752.7 y la no petrolera descendió de -\$7,597.6 a -\$4,845.1. Con el propósito de reducir el déficit comercial e incentivar la producción nacional, el Comité de Comercio Exterior (COMEX) creó salvaguardas para bienes importados de consumo, las mismas que se deben mantener hasta junio del 2016; de igual forma el Instituto Ecuatoriano de Normalización (INEN) mantuvo nuevas normas de calidad durante el ejercicio económico analizado.

El precio promedio del barril de petróleo se ubicó en \$43.45, un valor inferior a lo presupuestado (\$79.70). El precio máximo del año fue de \$57.15, alcanzado en mayo; el precio mínimo fue de \$29.56, ocurrido en diciembre. El desplome del precio se debió al aumento de oferta de Estados Unidos del petróleo de esquisto y la decisión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de no reducir la producción.

La inflación anual (enero a diciembre) se ubicó en 3.38% en el 2015 y 3.67% en el 2014. La cotización del dólar estadounidense frente al euro se hizo más fuerte, debido al debilitamiento de la economía europea. La deuda externa total como porcentaje del PIB creció a 20.4% en diciembre de 2015 en relación al año anterior que estaba en 17.4%. El riesgo país al final del año llegó a 1,233 puntos, en el 2014 estuvo en 820.

La población económicamente activa (PEA) urbana fue de 5'129,995 en diciembre del 2015, un aumento de 5.37% por sobre la cifra de 4'868,701 registrada en diciembre del 2014. Sin embargo, de las mayores ciudades del país, solamente Machala tuvo un crecimiento de su PEA en el año (1.22%), mientras que Guayaquil y Quito registraron descensos significativos (-3.15% y -4.00% respectivamente).

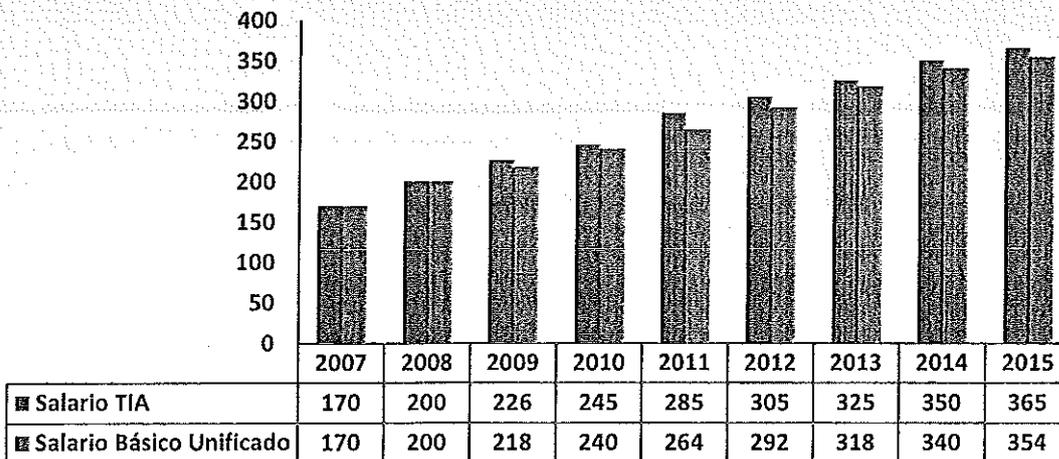
De la misma manera las ciudades de Quito y Ambato aumentaron considerablemente su tasa de desempleo. La tasa de desempleo a nivel nacional urbano es de 5.65% (un pequeño aumento desde 4.54% en diciembre del 2014); en Quito fue de 4.93% (3.22% año 2014), en Guayaquil aumentó de 4.01% a 4.75% (diciembre 2014) y Cuenca de 2.30% a 3.29%. La tasa de subempleo a nivel nacional urbano subió de 38.78% a 39.47%; en Quito pasó de 24.83% a 24.77%; en Guayaquil de 35.92% a 38.22% y en Cuenca de 32.45% a 32.10%.



II. SALARIOS.

La evolución de los sueldos y salarios de la compañía durante el año 2015 fue del 6.61% con respecto al año anterior. Estos representan el 29.18% del total de gastos de la compañía como se presentan en los Estados Financieros.

Salarios TIA vs SBU

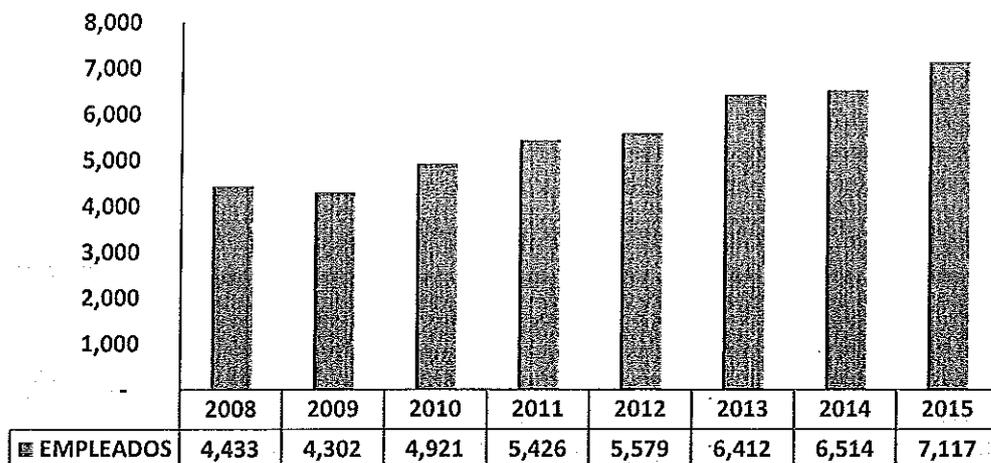


En el mes de Enero del ejercicio económico que nos ocupa, se dio cumplimiento a lo establecido en los Convenios Colectivos de trabajo firmados con el Comité de Empresa de los trabajadores de (TIA) S.A. y que tienen relación con incrementos salariales y otros beneficios de carácter económicos y sociales a favor de los trabajadores a nivel nacional.

El Gobierno Nacional por intermedio del Ministerio de Relaciones Laborales, dictó el Acuerdo Ministerial, publicado en el Registro oficial No.- 256 del 30 de diciembre del 2014, mediante el cual se establece el salario básico unificado para los trabajadores en general del sector privado en US \$ 354.00 dólares, que representa un incremento del 4.12 % y que entró en vigencia desde el 01 de Enero del 2015.

[Handwritten signature]

DE EMPLEADOS AL CIERRE DEL AÑO



III. COMENTARIOS

Analizando el estado de resultados integral del ejercicio económico se observa que las ventas netas tuvieron un incremento porcentual del 5.86%, cifra que se pudo lograr en parte al aporte de 6 sucursales nuevas que se abrieron durante el año y las 12 sucursales que se ampliaron y/o remodelaron en el mismo periodo. El margen bruto creció 9.85% con respecto al año anterior, esto permite cubrir los gastos administrativos de la compañía.

Los gastos a nivel global presentaron un aumento de 8.54%. El gasto de mayor importancia es el de sueldos y salarios el cual representa el 29.18% del total y creció 3.11% con relación al año anterior, este incremento se debe al aumento del salario básico unificado como al número de personal contratado.

Los gastos locativos crecen 3.07% por el alquiler de nuevas sucursales y por renovación de contratos. Los servicios básicos tuvieron un comportamiento similar al crecer 11.04% principalmente por mayor consumo de energía eléctrica, para esto la compañía está cambiando los focos tradicionales por focos led en sus locales lo que disminuirá el consumo de este rubro.

Para cumplir los objetivos de ventas, se realizó una importante inversión publicitaria, es así que los gastos de publicidad aumentaron en un 4.70%. Esto se debe a una mayor exposición en los medios de comunicación de las ofertas y promociones que se realizaron en los distintos formatos que posee la compañía.

En el rubro financiero, creció 36.97% debido a que este año la compañía contrajo más obligaciones de corto plazo con las instituciones financieras, esto para apalancar su flujo de inversiones de nuevos proyectos y remodelaciones de sucursales.

De lo acontecido en la economía ecuatoriana y a la desaceleración del consumo, podemos acotar que por los esfuerzos y nuevas estrategias de la dirección de la compañía durante el año, logramos cumplir satisfactoriamente con sus objetivos planteados al cierre de este ejercicio.

Por otro lado, cabe resaltar que la administración ha dado pleno cumplimiento a las instrucciones impartidas por la Junta General de Accionistas y a las resoluciones adoptadas por el Directorio de la Compañía durante el ejercicio económico 2015; por lo que solicitamos sigan apoyando la gestión que hasta el momento se está llevando a cabo, a fin de ampliar aún más la cobertura de la Compañía en las distintas ciudades del país.

IV. EMISOR PRIVADO DEL SECTOR NO FINANCIERO.- EMISION DE OBLIGACIONES

a.- OBLIGACIONES EMITIDAS Y PAGADAS

A.1.- Obligaciones emitidas y colocadas (3 emisiones)	US \$ 55,000,000.00
A.2.- Menos pagos de capital	- US \$ 37,415,337.50
Saldo de Obligaciones emitidas al 31.12.2015	US \$ 17,584,662.50

b.- COSTOS FINANCIEROS

B.1.- Intereses pagados en el ejercicio por vencimiento trimestral	US \$ 1,770,125.62
B.2.- Descuentos concedidos en la emisión de obligaciones	US \$ 44,411.06
Total costos financieros por obligaciones al 31.12.2015	US \$ 1,814,536.68

V. ESTADOS FINANCIEROS CON NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

En cumplimiento a la Resolución No. 08.G. DSC del 20 de Noviembre del 2008 emitido por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, nuestros Estados Financieros son elaborados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

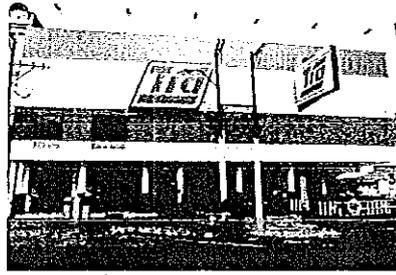
VI. APERTURAS DE NUEVAS SUCURSALES Y AMPLIACIONES DE SUCURSALES EXISTENTES

Durante el presente ejercicio que se informa se procedió a la ampliación y remodelación de 12 (doce) de nuestras sucursales detalladas a continuación:

SUCURSALES	CIUDAD	CAMBIO REALIZADO	FORMATO	FECHA
NARANJAL	Naranjal	Ampliación	Frescos	24 de enero del 2015
VENTANAS	Ventanas	Ampliación	Supermercado	27 de marzo del 2015
PUERTO LÓPEZ	Manabí	Ampliación	Frescos	06 de agosto del 2015
QUININDÉ	Esmeraldas	Ampliación	Supermercado	18 de agosto del 2015
SANGOLQUÍ	Sangolquí	Ampliación	Frescos	29 de septiembre del 2015
MACHACHI	Machachi	Ampliación	Frescos	07 de noviembre del 2015
MANTA CUBA	Manabí	Ampliación	Frescos	05 de diciembre del 2015
LA MANÁ	La Maná	Ampliación	Frescos	No se cerró sucursal
ATAHUALPA	Quito	Remodelación	Frescos	No se cerró sucursal
OLMEDO	Guayaquil	Remodelación	Frescos	No se cerró sucursal
EL PUYO	Puyo	Remodelación	Supermercado	No se cerró sucursal
CARAPUNGO	Quito	Remodelación	Frescos	No se cerró sucursal



TIA FRESCO QUINDÉ



TIA FRESCO VENTANAS

En el transcurso del 2015 también se procedió a inaugurar 6 (seis) nuevas sucursales así: 2 (dos) Súper Tía y 4 (cuatro) Frescos, ubicados en las siguientes ciudades:

SUCURSALES	CIUDAD	FORMATO	FECHA DE INAUGURACION
LA JOYA	Guayaquil	Súper Tía	18 de abril de 2015
SAN VICENTE	San Vicente	Fresco	23 de mayo de 2015
YANTZAZA	Bucay	Súper Tía	29 de julio de 2015
SAMANES	Guayaquil	Fresco	5 de septiembre de 2015
NOBOL	Nobol	Fresco	24 de octubre de 2015
COCA 2	Francisco de Orellana	Fresco	29 de noviembre de 2015



SUPER TIA PLAZA LA JOYA



TIA FRESCO SAN VICENTE



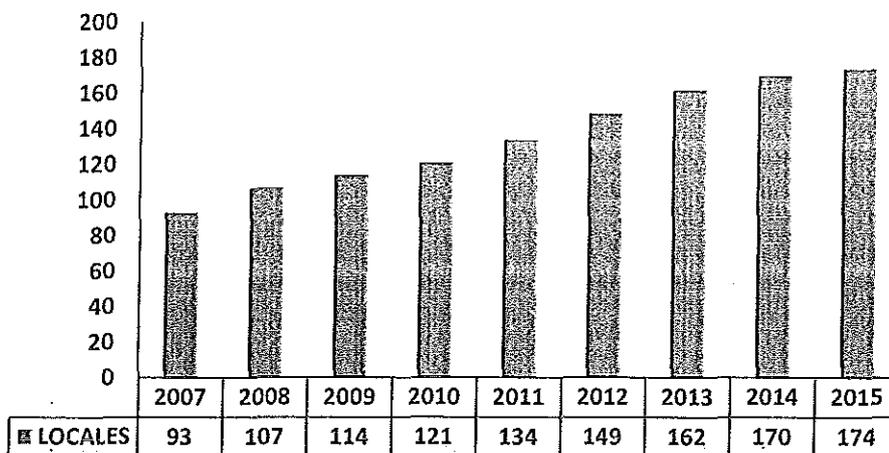
SUPER TIA YANTZAZA



TIA FRESCO EL COCA 2

[Handwritten signature]

DE SUCURSALES AL CIERRE DEL AÑO



a. Nuevas inversiones

Para cumplir con el proyecto de expansión de la compañía se inauguraron 6 (seis) sucursales, se ampliaron y remodelaron 12 (doce) en diferentes ciudades del país, sin embargo se cerraron 2 (dos) sucursales (1 Quito y 1 Loja) por su bajo rendimiento y por no cumplir con su punto de equilibrio.

Detallamos valores por rubros de las inversiones realizadas.

Inversiones 2015	\$ 18,876,848
Edificios, instalaciones fijas y mejoras de los locales arrendados	\$ 14,679,467
Muebles, estanterías, rack, equipos de oficina	\$ 2,902,894
Equipos de cómputo y otros electrónicos	\$ 1,128,879
Montacargas, aires acondicionados, generadores, transformadores, etc.	\$ 165,608

VII. TARJETA MÁS

En el periodo 2015 nos enfocamos en el fortalecimiento de la muestra de datos, generando campañas de captación, tráfico y expectativa, mismas que nos ayudaron a medir la fidelidad de nuestros tarjetahabientes y además, contribuyeron en el incremento de los afiliados que ascendió en un 5% en comparación al año anterior, de igual forma hemos notado un incremento de nuestro plan de fidelización al obtener un mayor número de redenciones.

PROMOCIONES CON PROVEEDORES:

En el 2015 se mantuvo la participación de los proveedores mediante nuestra sub-área de marketing comercial, que entre sus funciones principales se encuentra la promoción y comercialización del programa de fidelización y sus beneficios. Se negociaron diferentes actividades promocionales que incluían el uso de nuestras redes sociales y radio como medios de comunicación para destacar productos / marcas de distintos proveedores.

PROMEDIO DE CLIENTES		
AÑO	FRECIENTES	QUE PRESENTARON SU TARJETA
2015	428,203	1,901,952
2014	362,449	1,948,576
PLUS	18.14%	(2.39%)

AÑO	PREMIOS REDIMIDOS	PUNTOS REDIMIDOS
2015	461,010	272,300,621
2014	475,724	184,257,502
PLUS	(3.09%)	47.78%

Propuestas 2016:

Entre las propuestas más destacadas tenemos:

- La asesora MÁS Plus se creó con la finalidad de dar soporte a sucursales de alta competencia, que incluían las sucursales de Bahía, Solanda, El Empalme y Samanes. La iniciativa se llevó a cabo durante 6 meses y consistió en contratar una persona específica que sea la imagen de Tarjeta MÁS en la sucursal.

Como resultado, se obtuvieron indicadores de problemas en las sucursales seleccionadas y se empezaron a crear soluciones. Así mismo, aumentó la captación en estas sucursales, subió el ticket promedio, cantidad de clientes nuevos, entre otros indicadores.
- Catálogo MÁS digital:**

Además de contribuir con la campaña ambiental de reducción del consumo de papel, se disminuyó en un 100% el gasto referente a la impresión del catálogo físico, apostando e impulsando así su difusión mediante nuestras redes sociales y kioscos informativos en sucursales; trabajo realizado en conjunto con el departamento de SISTEMAS y REDES.
- Tarjetas premio:**

Se corrigió el proceso de vencimiento de las tarjetas, activándolas durante 1 año desde que el cliente realiza la redención. Además, se procesó el cambio de material de impresión, disminuyendo el gasto en un 76.35% por cuatrimestre.



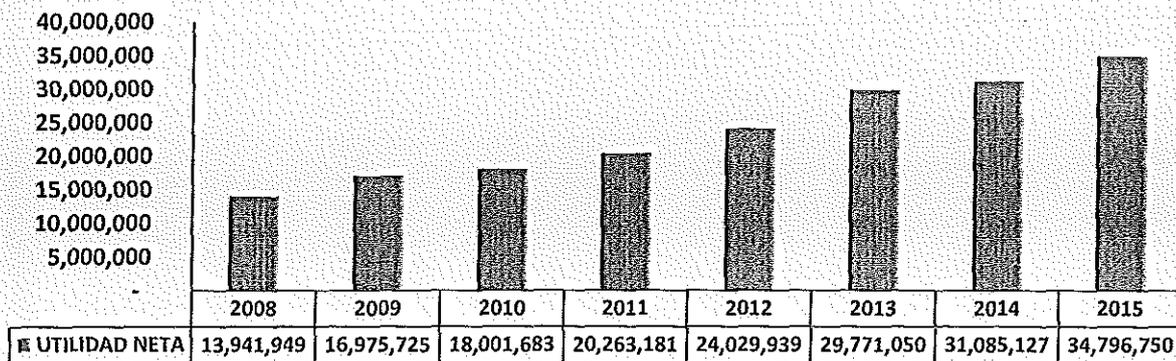
[Handwritten signature]

IX. RECOMENDACIONES SOBRE EL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA Y LA CUENTA DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

(En US dólares)

Ganancia preliminar	55,421,098.77
Para participación de los trabajadores en las utilidades	(8,413,031.07)
Para retribución de los Directores principales y suplentes, que han participado en la administración de la Compañía y síndico comisario	(1,350,000.05)
Para impuesto a la renta a pagar del ejercicio	(10,906,076.98) (20,669,108.10)
Utilidad del ejercicio distribuible	34,751,990.67
Impuesto Diferido no distribuible	44,759.55
Resultado Integral	34,796,750.22

UTILIDAD NETA



X. DIRECTORIO, SINDICATURA Y AUDITORIA EXTERNA

Conforme a lo estipulado en las normas estatutarias, la Ley y Resoluciones de la Superintendencia de Compañías, recordamos que corresponde a la Junta General Ordinaria de Accionistas la designación del Directorio, Síndico Titular, Síndico Suplente y al Auditor Externo para el ejercicio del 2015.

XI. ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS DE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

Esta administración puede confirmar que se ha mantenido regularizada en lo que tiene que ver con el cumplimiento y respeto de las normas relativas a propiedad intelectual y derechos de autor.

Finalizamos esta Memoria agradeciendo a todo el Personal, Asesores y Colaboradores, quienes contribuyeron una vez más al éxito de nuestra gestión. Igualmente nuestro reconocimiento a nuestros Proveedores e Instituciones Bancarias y Financieras por la confianza depositada.

Reiteramos a los Señores Accionistas, nuestros sentimientos de consideración y estima.


IGNACIO SANABRIA DIAZ
 Presidente del Directorio
 En representación de Directorio