



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

Grupo El Comercio C.A.

Quito, 30 de marzo del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Grupo El Comercio C.A. (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Grupo El Comercio C.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, 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 entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Grupo El Comercio C.A.
Quito, 30 de marzo del 2016

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo El Comercio C.A. al 31 de diciembre del 2015, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otro asunto

5. Informamos que los estados financieros de Grupo El Comercio C.A., por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría fue fechado 18 de marzo del 2015 y expresó una opinión sin salvedades.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Gastón L. Inzaghi
Socio
No. de Licencia Profesional: 173783

GRUPO EL COMERCIO C.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	3,262,903	1,770,492
Otros activos financieros	9	3,395,074	3,458,003
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	10	4,312,252	6,192,952
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	19	7,303	202,720
Anticipos a proveedores		-	201,531
Gastos pagados por anticipado		112,408	173,763
Impuestos por recuperar	17	1,530,031	816,035
Inventarios	11	5,787,917	6,831,457
Total activos corrientes		<u>18,407,888</u>	<u>19,646,953</u>
Activos no corrientes			
Otras cuentas por cobrar	10	503,130	372,220
Inversiones en acciones	12	721,871	821,871
Propiedades, planta y equipo	13	24,510,357	26,998,347
Activos intangibles	14	2,402,948	2,684,444
Total activos no corrientes		<u>28,138,306</u>	<u>30,876,882</u>
Total activos		<u>46,546,194</u>	<u>50,523,835</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Carlos Mantilla
Presidente Ejecutivo


Carlos Navarro
Gerente Financiero


Lorena Navarrete
Contadora General

GRUPO EL COMERCIO C.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2015	2014
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	15	260,270	280,326
Proveedores y otras cuentas por pagar	16	5,549,421	7,689,212
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	19	81,640	-
Impuestos por pagar	17	1,087,571	755,962
Beneficios sociales	18	797,426	759,615
Provisiones acumuladas	18	1,045,650	2,086,187
Ingresos diferidos		1,408,001	1,467,675
Total pasivos corrientes		<u>10,229,979</u>	<u>13,038,977</u>
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	15	1,237,771	1,549,193
Obligaciones por beneficios definidos	20	6,046,052	5,764,207
Impuesto a la renta diferido	17	1,338,177	1,459,920
Total pasivos no corrientes		<u>8,622,000</u>	<u>8,773,320</u>
Total pasivos		<u>18,851,979</u>	<u>21,812,297</u>
PATRIMONIO			
Capital social		16,400,000	16,400,000
Aportes futuras capitalizaciones		1,426,364	-
Reserva legal		1,724,523	1,678,827
Reserva de valuación de inversiones		362,231	397,287
Resultados acumulados		7,781,097	10,235,424
Total patrimonio		<u>27,694,215</u>	<u>28,711,538</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>46,546,194</u>	<u>50,523,835</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Carlos Mantilla
 Presidente Ejecutivo


 Carlos Navarro
 Gerente Financiero


 Lorena Navarrete
 Contadora General

GRUPO EL COMERCIO C.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital suscrito y pagado	Aportes futuros capitalizaciones	Reserva legal	Reservas de inversiones	Por la aplicación inicial NIIF (1)	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2014	16,400,000	-	1,678,827	516,790	1,346,783	9,846,527	29,788,927
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 31 de marzo del 2014							
Reconocimiento en resultados	-	-	-	(98,901)	-	-	(98,901)
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	(1,200,000)	(1,200,000)
Utilidad del año	-	-	-	-	-	456,966	456,966
Otros resultados integrales	-	-	-	(20,602)	-	(214,852)	(335,454)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	16,400,000	-	1,678,827	397,287	1,346,783	8,888,641	28,711,538
Aportes futuros capitalizaciones		1,426,364	-	-	-	-	1,426,364
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 6 de abril del 2015							
Apropiación para reserva legal	-	-	45,696	-	-	(45,696)	-
Reconocimiento en resultados	-	-	-	(1,409)	-	3,912	2,503
Efecto de fusión, ver Nota 1	-	-	-	-	-	(860,290)	(860,290)
Pérdida del año	-	-	-	-	-	(1,224,937)	(1,224,937)
Otros resultados integrales	-	-	-	(33,647)	-	(327,316)	(360,963)
Saldos al 31 de diciembre del 2015	16,400,000	1,426,364	1,724,523	364,231	1,346,783	6,434,314	27,694,215

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Carlos Mantilla
Presidente Ejecutivo



Carlos Navarro
Gerente Financiero



Lorena Navarrete
Contadora General

GRUPO EL COMERCIO C.A.

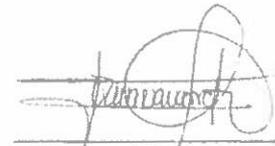
**ETADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Nota	2015	2014
Ingresos por venta de productos		27,971,499	33,549,413
Ingresos por prestación de servicios		<u>16,844,142</u>	<u>18,602,910</u>
		44,815,641	52,152,323
Costo de productos y servicios vendidos	6	<u>(25,469,032)</u>	<u>(29,899,452)</u>
Utilidad bruta		19,346,609	22,252,871
Gastos de operación	6	(19,985,064)	(21,150,324)
Otros ingresos, neto	7	<u>627,347</u>	<u>586,571</u>
(Pérdida) Utilidad operacional		(11,108)	1,689,118
Gastos Financieros	21	(977,165)	(929,045)
Ingresos Financieros		<u>138,549</u>	<u>181,685</u>
(Pérdida) Utilidad antes impuesto a la renta		(849,724)	941,758
Impuesto a la renta	17	<u>(375,213)</u>	<u>(484,792)</u>
(Pérdida) Utilidad neta		<u>(1,224,937)</u>	<u>456,966</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos - Ganancias (pérdidas) actuariales		<u>(327,316)</u>	<u>(214,852)</u>
Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio			
(Pérdidas) Ganancias del valor razonable de activos financieros disponibles para la venta		<u>(33,647)</u>	<u>(20,602)</u>
(Pérdida) Utilidad neta y resultado integral del año		<u>(1,585,900)</u>	<u>221,512</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Carlos Mantilla
Presidente Ejecutivo


Carlos Navarro
Gerente Financiero


Lorena Navarrete
Contadora General

GRUPO EL COMERCIO C.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida (Utilidad) neta del año		(849,724)	941,758
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	13	1,305,424	1,788,547
Amortización	14	506,014	435,099
Provisión para cuentas dudosas	10	262,860	116,411
Impuesto diferido		(121,743)	(67,615)
Otros resultados integrales		(33,647)	(20,602)
Inversiones		(327,316)	(214,852)
Efecto de fusión	1	(860,290)	-
Provisión para beneficios sociales a largo plazo	18	996,444	784,007
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		1,617,840	(1,239,477)
Cuentas por cobrar relacionadas		195,417	(10,698)
Otras cuentas por cobrar		(130,911)	(50,327)
Inventarios		1,043,540	21,369
Anticipo a proveedores y otros		201,531	(201,531)
Gastos pagados por anticipados		61,355	(34,112)
Impuestos por recuperar		(713,996)	(494,513)
Proveedores y otras cuentas por pagar		(2,139,791)	(548,962)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		81,640	-
Beneficios sociales		37,811	(229,116)
Impuestos por pagar		331,609	(20,793)
Provisiones acumuladas		(2,036,981)	(301,069)
Obligaciones por beneficios definidos		281,845	375,282
Ingresos diferidos		(59,674)	6,890
Variación de activos y pasivos		(350,743)	1,035,696
Pago de impuesto a la renta		(375,213)	(484,792)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>(725,956)</u>	<u>550,904</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución (incremento) de inversiones en acciones		100,000	(75,500)
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	13	(243,162)	(640,384)
Retiros de propiedad, planta y equipo	13	1,425,729	782,844
Disminución de activos intangibles, neto	14	(224,518)	(8,088)
Disminución (incremento) de otros activos financieros		62,929	(1,406,266)
Reconocimiento en resultados por valuación de inversiones	18	2,503	(98,901)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>1,123,481</u>	<u>(1,446,295)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución (incremento) de obligaciones financieras	15	(331,478)	850,746
Aporte para futuras capitalizaciones		1,426,364	-
Pago de dividendos		-	(1,300,000)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>1,094,886</u>	<u>(349,254)</u>
Incremento (disminución) neta de efectivo		1,492,411	(1,244,645)
Efectivo al principio del año		1,770,492	3,015,137
Efectivo al fin del año		<u>3,262,903</u>	<u>1,770,492</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Carlos Mantilla
Presidente Ejecutivo


Carlos Navarro
Gerente Financiero


Lofena Navarrete
Contadora General