

Estados Financieros por el año terminado  
el 31 de diciembre de 2016 e Informe de los  
Auditores Independientes.

Grupo El Comercio C.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

Grupo El Comercio C.A.

Quito, 30 de marzo del 2017

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Grupo El Comercio C.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 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

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Grupo El Comercio C.A. al 31 de diciembre del 2016, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría - NIA. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección "Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe.

Somos independientes de Grupo El Comercio C.A., de acuerdo con el Código de ética para Profesionales de la Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de Ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de acuerdo con esos requerimientos y con el código de ética de IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Otros asuntos

Sin calificar nuestra opinión informamos que los estados financieros de Grupo El Comercio C.A., por el año terminado al 31 de diciembre del 2015, fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen sin salvedades fue fechado 30 de marzo del 2016.

Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 804

T +593 (2) 2506 866

F +593 (2) 2554 656

Quito - Ecuador EC170517

Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,

Centro Empresarial Las Cámaras, Of. 401 y 502

T +593 (4) 2683 789

F +593 (4) 2683 873

Guayaquil - Ecuador EC00512

www.moorestephens-ec.com



A los señores Accionistas de  
Grupo El Comercio C.A.  
Quito, 30 de marzo del 2017

**Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros**

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 que considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros adjuntos, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Entidad para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista alguna otra alternativa realista.

La Administración de Grupo El Comercio C.A. es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

**Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría detecte siempre un error material cuando existe. Los errores materiales pueden deberse a fraude o error y se consideraran materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman, basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Además como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración de control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.

A los señores Accionistas de  
Grupo El Comercio C.A.  
Quito, 30 de marzo del 2017

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Compañía.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, determinamos sobre la base de la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

**Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

Nuestras opiniones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2016, sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias como agente de retención y percepción de Grupo El Comercio C.A., se emite por separado.

*Mosa Higuera*  
Número de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías Valores y  
Seguros: SC-RNAE-2-760

*Fernando Castellanos R.*  
Representante Legal  
No. de Registro: 36169



## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

| ACTIVO                                        | Referencia | 2016              | 2015              |
|-----------------------------------------------|------------|-------------------|-------------------|
|                                               |            |                   |                   |
| <b>Activos corrientes</b>                     |            |                   |                   |
| Efectivo y equivalentes                       | 6          | 2,364,156         | 4,799,164         |
| Activos financieros disponibles para la venta | 7          | 1,925,573         | 1,858,813         |
| Cuentas por cobrar comerciales                | 8          | 3,115,087         | 3,122,789         |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas      | 9          | 48                | 7,303             |
| Otras cuentas por cobrar                      | 10         | 1,360,537         | 721,582           |
| Impuestos por recuperar                       | 11         | 1,134,856         | 1,033,076         |
| Inventarios                                   | 12         | 6,019,959         | 5,787,917         |
| Otros activos                                 | 13         | 119,090           | 112,667           |
| <b>Total activos corrientes</b>               |            | <b>16,039,306</b> | <b>17,443,311</b> |
| <b>Activos no corrientes</b>                  |            |                   |                   |
| Otras cuentas por cobrar                      | 10         | 302,474           | 503,572           |
| Propiedad planta y equipo                     | 14         | 23,826,653        | 23,607,647        |
| Activos intangibles                           | 15         | 1,888,005         | 2,402,689         |
| Inversiones en subsidiaria y asociadas        | 16         | 719,871           | 721,871           |
| Otros activos                                 | 13         | 902,710           | 902,710           |
| <b>Total activos no corrientes</b>            |            | <b>27,639,713</b> | <b>28,138,489</b> |
| <b>Total activos</b>                          |            | <b>43,679,019</b> | <b>45,581,800</b> |

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

Carlos Mantilla  
Presidente Ejecutivo

Carlos Navarro  
Gerente Financiero

Lorena Navarrete  
Contadora General

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

| PASIVOS                                 | Referencia | 2016              | 2015              |
|-----------------------------------------|------------|-------------------|-------------------|
|                                         |            |                   |                   |
| <b>Pasivos corrientes</b>               |            |                   |                   |
| Obligaciones financieras                | 17         | 1,234,545         | 260,270           |
| Proveedores                             | 18         | 4,917,839         | 4,389,354         |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 9          | 30,029            | 81,640            |
| Otras cuentas por pagar                 | 19         | 658,128           | 692,628           |
| Impuestos por pagar                     | 20         | 595,044           | 590,616           |
| Beneficios sociales                     | 22         | 536,763           | 797,426           |
| Provisiones acumuladas                  | 22         | 1,237,938         | 1,045,650         |
| Ingresos diferidos                      | 23         | 1,168,394         | 1,408,001         |
| <b>Total pasivos corrientes</b>         |            | <b>10,378,680</b> | <b>9,265,585</b>  |
| <b>Pasivos no corrientes</b>            |            |                   |                   |
| Obligaciones financieras                | 17         | -                 | 1,237,771         |
| Otras cuentas por pagar                 | 19         | 177,748           | -                 |
| Beneficios sociales                     | 22 y 24    | 7,324,047         | 6,839,615         |
| Impuesto a la renta diferido            | 22         | 1,251,207         | 1,338,177         |
| <b>Total pasivos no corrientes</b>      |            | <b>8,753,002</b>  | <b>9,415,564</b>  |
| <b>Total pasivos</b>                    |            | <b>19,131,682</b> | <b>18,681,149</b> |
| <b>PATRIMONIO</b>                       |            |                   |                   |
| Capital                                 | 25         | 16,400,000        | 16,400,000        |
| Aportes futuras capitalizaciones        | 26         | 858,364           | 1,426,364         |
| Reserva legal                           | 27         | 1,724,523         | 1,724,523         |
| Otros resultados integrales             | 27         | (1,086,820)       | (1,179,388)       |
| Resultados acumulados                   | 27         | 6,651,270         | 8,529,152         |
| <b>Total patrimonio</b>                 |            | <b>24,547,337</b> | <b>26,900,651</b> |
| <b>Total pasivos y patrimonio</b>       |            | <b>43,679,019</b> | <b>45,581,800</b> |

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

Carlos Mantilla  
Presidente Ejecutivo

Carlos Navarro  
Gerente Financiero

Lorena Navarrete  
Contadora General

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**  
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

| Referencia                                                                    | a Notas | 2016         |              | 2015         |              |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                               |         |              |              |              |              |
| Ingresos provenientes de la prestación de servicios                           | 28      | 22,096,500   | 27,971,499   | 16,844,142   | 44,815,641   |
| Ingresos provenientes de la venta de bienes                                   | 28      | 17,200,576   | 16,844,142   | 16,844,142   | 44,815,641   |
| Costo de productos y servicios vendidos                                       | 29      | (23,646,118) | (25,417,889) | (25,417,889) | (25,417,889) |
| Utilidad bruta                                                                |         | 15,650,958   | 19,397,752   | 19,397,752   | 19,397,752   |
| Gastos operativos                                                             | 29      | (16,872,080) | (19,947,438) | (19,947,438) | (19,947,438) |
| Otros ingresos neto                                                           | 30      | 352,586      | 627,347      | 627,347      | 627,347      |
| Pérdida operacional                                                           |         | (868,536)    | 77,661       | 77,661       | 77,661       |
| Gastos financieros                                                            | 31      | (768,926)    | (852,049)    | (852,049)    | (852,049)    |
| Ingresos financieros                                                          |         | 129,650      | 138,549      | 138,549      | 138,549      |
| Pérdida antes de impuesto a la renta                                          |         | (1,507,812)  | (635,839)    | (635,839)    | (635,839)    |
| Impuesto a la renta corriente                                                 | 21      | (457,040)    | (496,955)    | (496,955)    | (496,955)    |
| Impuesto a la renta diferido                                                  | 21      | 86,970       | 121,742      | 121,742      | 121,742      |
| Pérdida neta del año                                                          |         | (1,877,882)  | (1,011,052)  | (1,011,052)  | (1,011,052)  |
| Otros resultados integrales                                                   |         | -            | -            | -            | -            |
| Ganancias actuariales                                                         |         | -            | -            | -            | -            |
| Ganancias (pérdidas) del valor razonable de activos disponibles para la venta |         | 92,568       | (33,647)     | (33,647)     | (33,647)     |
| Pérdida neta y resultado integral del año                                     |         | (1,785,314)  | (856,907)    | (856,907)    | (856,907)    |

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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR LOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**  
 (Expresados en miles de dólares estadounidenses)

|                                                               | 2016        |           | 2015      |             | 2014      |           |
|---------------------------------------------------------------|-------------|-----------|-----------|-------------|-----------|-----------|
|                                                               |             |           |           |             |           |           |
| Saldo al 1 de enero de 2015                                   | \$5,400,000 | -         | 1,678,827 | -           | 1,426,364 | -         |
| Efecto de adopción de enmienda NIC 8 (Nota 2.3)               | \$5,400,000 | -         | 1,678,827 | -           | 1,426,364 | -         |
| Resolución de la Junta de Accionistas del 6 de abril del 2015 | -           | -         | -         | -           | -         | -         |
| Aportes futuros capitalizaciones                              | -           | 1,426,364 | -         | -           | -         | -         |
| Apropiación para reserva legal                                | -           | -         | 45,696    | -           | -         | -         |
| Reconocimiento en resultados                                  | -           | -         | -         | -           | -         | -         |
| Efecto de fusión (Nota 1)                                     | -           | -         | -         | -           | -         | -         |
| Pérdida neta y resultado integral del año                     | -           | -         | 87,792    | -           | -         | -         |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015                              | \$5,400,000 | 1,426,364 | 1,724,523 | (1,541,618) | 1,346,783 | 7,182,369 |
| Devolución aportes patrimoniales:                             |             |           |           |             |           |           |
| Carta fecha 8 de noviembre del 2016                           | -           | (318,000) | -         | -           | -         | -         |
| Carta fecha 8 de diciembre del 2016                           | -           | (250,000) | -         | -           | -         | -         |
| Pérdida neta y resultado integral del año                     | -           | -         | -         | -           | -         | -         |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016                              | \$5,400,000 | 858,364   | 1,724,523 | (1,541,618) | 1,346,783 | 5,304,487 |

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

Carlos Mantilla  
 Presidente Ejecutivo

Carlos Navarro  
 Gerente Financiero

Lorena Navarrete  
 Contadora General



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

| Referencia                                                                  |             | 2016      | 2015 |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------|------|
| Flujo de efectivo de las actividades de operación:                          |             |           |      |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación      |             |           |      |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados                                   |             |           |      |
| Otros ingresos (gastos), netos                                              |             |           |      |
| Gastos financieros, neto                                                    |             |           |      |
| Impuestos por pagar                                                         |             |           |      |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación      |             |           |      |
| 14                                                                          | (1,591,253) | 723,241   |      |
| 15                                                                          | (30,842)    | (224,518) |      |
| Adiciones y bajas de propiedades y equipos, neto                            |             |           |      |
| Inversiones en acciones                                                     |             |           |      |
| Activos financiero disponibles para la venta                                |             |           |      |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión      |             |           |      |
| Flujo de efectivo de las actividades de inversión:                          |             |           |      |
| Adiciones y bajas de propiedades y equipos, neto                            |             |           |      |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión      |             |           |      |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:                     |             |           |      |
| Obligaciones financieras                                                    |             |           |      |
| Aporte para futuras capitalizaciones                                        |             |           |      |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento |             |           |      |
| Incremento neto de efectivo y equivalentes                                  |             |           |      |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año                       |             |           |      |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año                        |             |           |      |

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

Carlos Mantilla  
Presidente Ejecutivo  
Carlos Navarro  
Gerente Financiero  
Lorena Navarrete  
Contadora General

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

| Referencia                                                             |           | 2016      | 2015 |
|------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|------|
| Pérdida antes de impuesto a la renta                                   |           |           |      |
| Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:              |           |           |      |
| 14                                                                     | 1,372,247 | 1,764,748 |      |
| 15                                                                     | 545,526   | 506,014   |      |
| 8                                                                      | 83,591    | 262,860   |      |
| 23                                                                     | 888,842   | 454,777   |      |
| Jubilación patronal y bonificación por desahucio                       |           |           |      |
| Efecto de fusión                                                       |           |           |      |
| Provisión por deterioro para cuentas incobrables                       |           |           |      |
| Cambios en activos y pasivos:                                          |           |           |      |
| Cuentas por cobrar                                                     |           |           |      |
| Inventarios                                                            |           |           |      |
| Otros activos                                                          |           |           |      |
| Cuentas por pagar                                                      |           |           |      |
| Beneficios sociales                                                    |           |           |      |
| Impuestos por pagar                                                    |           |           |      |
| Provisiones acumuladas                                                 |           |           |      |
| Ingreso diferido                                                       |           |           |      |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación |           |           |      |

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

Carlos Mantilla  
Presidente Ejecutivo  
Carlos Navarro  
Gerente Financiero  
Lorena Navarrete  
Contadora General