



Guayaquil, 01 de julio del 2008

3389
[Handwritten signature]

Señores
Superintendencia de Compañías.
Ciudad

Por medio de la presente adjuntamos informe de auditoría del año 2007 de la compañía Supan S.A.

Atentamente,

Erwin Gil Aguilar
Contador General



TIOSA-SUPAN

Km.25 Vía Perimetral – Casilla 09-01-48H – Guayaquil, Ecuador – Telf.:PBX (593) (4) 261433
Las Higueras y Av. Eloy Alfaro - Casilla 5155 - Quito, Ecuador – Telf.: (593) (2) 473813 – 473746
SERVICIO AL CLIENTE: 1-800 -1 TIOSA (184672) - (593) (4) 252384 E-mail: tiosa@tiosa.com GUAYAQUIL:
PBX (593) (4) 2261433 - Casilla 09-01-48H - Celular: (09) 9755638 – 9881388 – 9423928 Fax: (593) (4) 252384 –
256239. www.supan.com

SUPAN S.A.

**Informe sobre el examen
de los estados financieros**

**Años terminados al 31 de
diciembre del 2007 y 2006**



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
SUPAN S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **SUPAN S.A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestras auditorías.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SUPAN S.A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

13 de abril del 2008
Guayaquil, Ecuador



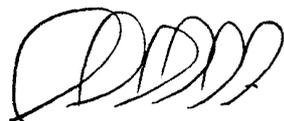
Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No. 015

SUPAN S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Caja y bancos (Nota C)	18,140.27	5,945.00
Cuentas por cobrar (Nota D)	420,701.60	1,485,691.44
Gastos pagados por anticipado (Nota E)	<u>651,045.36</u>	<u>336,752.28</u>
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	1,089,887.23	1,828,388.72
ACTIVOS FIJOS (Nota F)	9,724,484.77	6,372,750.19
INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS (Nota G)	<u>1,381,657.79</u>	<u>1,381,657.79</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>12,196,029.79</u>	<u>9,582,796.70</u>
PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones por pagar (Nota H)		1,719,055.50
Cuentas por pagar (Nota I)	3,866,997.83	1,657,253.78
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	104,793.05	160,496.65
Porción corriente del pasivo largo plazo (Nota K)	<u>884,796.26</u>	<u>136,417.59</u>
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	4,856,587.14	3,673,223.52
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K)	4,050,316.46	2,315,361.62
PROVISIONES LABORALES (Nota L)	7,606.85	9,196.85
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)		
Capital social	1,250,000.00	1,250,000.00
Aportes para aumento de capital	6,002.71	6,002.71
Reserva legal	66,085.11	20,534.59
Reserva de capital	1,811,640.90	1,811,640.90
Reserva facultativa	127.42	127.42
Resultados acumulados	<u>147,663.20</u>	<u>496,709.09</u>
TOTAL DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	<u>3,281,519.34</u>	<u>3,585,014.71</u>
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	<u>12,196,029.79</u>	<u>9,582,796.70</u>



Sr. José María Llopart T.
Representante Legal



Ing. Erwin Gil Aguilar
Contador

Vea notas a los estados financieros

SUPAN S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
INGRESOS DE OPERACION:		
Alquiler de marcas (Nota O)		747,434.23
Administración Operativa (Nota O)	1,624,000.00	532,006.61
Utilidad en venta de propiedades		21,442.54
Otros	5,587.25	1,872.64
	<u>1,629,587.25</u>	<u>1,302,756.02</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Administrativos	1,117,072.22	1,041,884.23
Financieros, neto	494,309.12	123,490.33
	<u>1,611,381.34</u>	<u>1,165,374.56</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>18,205.91</u>	<u>137,381.46</u>
PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES (Nota N)	2,772.94	20,784.79
IMPUESTO A LA RENTA (Nota N)	3,928.34	31,039.95
UTILIDAD NETA	<u>11,504.63</u>	<u>85,556.72</u>

Sr. José María Llopart T.
Representante Legal

Ing. Erwin Gil Aguilar
Contador

Vea notas a los estados financieros

SUPAN S.A.

ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva Legal	Reserva de capital	Reserva de facultativa	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2006	1,250,000.00	6,002.71	20,534.59	1,811,640.90	127.42	411,152.37
Utilidad del ejercicio						<u>85,556.72</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	1,250,000.00	6,002.71	20,534.59	1,811,640.90	127.42	496,709.09
Distribución de dividendos						(315,000.00)
Constitución de reservas			45,550.52			(45,550.52)
Utilidad del ejercicio						<u>11,504.63</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>1,250,000.00</u>	<u>6,002.71</u>	<u>66,085.11</u>	<u>1,811,640.90</u>	<u>127.42</u>	<u>147,663.20</u>

Sr. José María Llopart T.
Representante Legal

Ing. Erwin Gil Aguilar
Contador

Vea notas a los estados financieros

SUPAN S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de compañías relacionadas	1,309,641.72	1,258,071.89
Efectivo pagado a proveedores	(4,757,093.58)	(1,836,050.21)
Otros ingresos	5,587.25	1,872.64
Otros egresos		(21,510.21)
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de operación	<u>3,441,864.61</u>	<u>(597,615.89)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adiciones de activos fijos	<u>(3,878,947.35)</u>	<u>(3,405,668.10)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(3,878,947.35)</u>	<u>(3,405,668.10)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Financiamiento recibido de relacionadas		100,000.00
Financiamiento bancario recibido	2,965,766.90	3,853,464.84
Pago de obligaciones bancarias	(2,201,488.88)	
Pago de dividendos	(315,000.00)	
Efectivo neto recibido de las actividades de financiamiento	<u>449,278.02</u>	<u>3,953,464.84</u>
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	12,195.27	(49,819.15)
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>5,945.00</u>	<u>55,764.15</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>18,140.27</u></u>	<u><u>5,945.00</u></u>

Sr. José María Llopart T.
Representante Legal

Ing. Erwin Gil Aguilar
Contador

Vea notas a los estados financieros

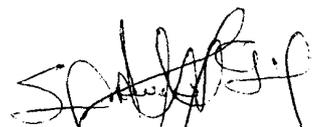
SUPAN S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****(Continuación)**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
UTILIDAD NETA	11,504.63	85,556.72
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Ajustes de activo fijo, neto	(2,170.14)	3,940.24
Depreciación	529,382.91	470,679.87
Provisiones laborales	(1,590.00)	(1,190.00)
Provisión de intereses por préstamos pendientes de pago	41,432.20	51,280.84
Utilidad en venta de propiedades		(20,445.20)
	<u>578,559.60</u>	<u>589,822.47</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas por cobrar	676,659.16	(974,860.29)
Pagos anticipados	(314,293.08)	(243,950.37)
Gastos acumulados por pagar	(97,135.81)	(187,148.23)
Cuentas por pagar	<u>2,598,074.73</u>	<u>218,520.53</u>
	<u>2,863,305.01</u>	<u>(1,187,438.36)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>3,441,864.61</u>	<u>(597,615.89)</u>



Sr. José María Llopart T.
Representante Legal



Ing. Erwin Gil Aguilar
Contador

Vea notas a los estados financieros

SUPAN S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresadas en USDólares)

A. SUPAN S.A.:

Fue constituida en 1959 en Guayaquil, Ecuador. A partir del año 2007, Supan S.A. suscribió un contrato de Administración Operativa con sus relacionadas Tiosa S.A. y Grille S.A., las que operan las plantas industriales ubicadas en las ciudades de Guayaquil y Quito, respectivamente. Mediante estos contratos, la Compañía encarga a las operadoras las fases de producción, distribución y comercialización de sus productos, para lo cual, cada operadora tendrá a su cargo y costo el manejo contable, recursos humanos y elaboración y distribución. Como resultado de estos convenios, Supan S.A. percibe una participación porcentual de los resultados anuales obtenidos por las operadoras Tiosa S.A. y Grille S.A., garantizando una participación mensual mínima de US\$80,000 y US\$30,000, respectivamente. (Ver Nota O).

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Las inversiones en acciones están registradas a su valor de adquisición. No se realizan ajustes a valor patrimonial proporcional en vista que anualmente se presentan estados financieros consolidados.

Los activos fijos están contabilizados al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios e instalaciones	20
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Equipos electrónicos	3 – 5
Vehículos	5
Latas y moldes	5

SUPAN S.A.**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**
(Continuación):

(Administración Operativa) se establece en base al acuerdo de administración, suscrito con sus relacionadas Tiosa S.A. y Grille S.A. (Ver Nota O). Hasta el año 2006 correspondió a alquiler y uso de marcas.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se conocen y los gastos cuando se causan.

Provisión para despido o desahucio y para jubilación patronal, está constituida en base a un estudio actuarial.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. CAJA Y BANCOS:

Incluye principalmente US\$16,340.27 registrados en cuentas bancarias locales, de libre disposición.

D. CUENTAS POR COBRAR:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compañías relacionadas (Ver Nota P)	294,956.31	368,928.71
Reclamos SRI (1)	107,344.70	107,344.70
Otras (2)	18,400.59	1,009,418.03
	<u>420,701.60</u>	<u>1,485,691.44</u>

(1) Corresponde US\$82,859.43 de impuesto al valor agregado y US\$24,485.27 de retenciones en la fuente pagados en años anteriores y en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas.

(2) Para el año 2006, incluye principalmente US\$989,396.20 entregados como anticipo a proveedores del exterior, por la importación de maquinaria para la ampliación de la planta; se liquidaron en el 2007.

E. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Anticipos de impuesto a la renta	3,763.61	6,180.57
Retenciones en la fuente	27,259.59	23,799.79
Impuesto al Valor Agregado	620,022.16	306,771.92
	<u>651,045.36</u>	<u>336,752.28</u>

SUPAN S.A.**F. ACTIVOS FIJOS:**

	<u>Saldo al 01-01-07</u>	<u>Compras y/o adiciones</u>	<u>Ajustes y/o transferencias</u>	<u>Saldo al 31-12-07</u>
Costo:				
Terrenos	170,969.38			170,969.38
Construcciones en curso	2,776,538.30	681,283.32	(2,776,538.30)	681,283.32
Edificios	1,551,486.03		1,428,388.68	2,979,874.71
Muebles y enseres	298,745.69	36,169.91		334,915.60
Maquinarias y equipos	3,016,036.68	(1) 2,321,841.18		5,337,877.86
Otros activos (latas y moldes)	26,788.08			26,788.08
Instalaciones	1,352,186.67	824,551.48	1,348,149.62	3,524,887.77
Equipos electrónicos	179,221.99	9,067.04		188,289.03
Activos Intangibles (Software)	19,554.29	1,350.00		20,904.29
Vehículos	47,228.89			47,228.89
Activo Fijo en Tránsito	175,285.89	4,684.42		179,970.31
	<u>9,614,041.89</u>	<u>3,878,947.35</u>		<u>13,492,989.24</u>
Depreciación acumulada	<u>(3,241,291.70)</u>	<u>(529,382.91)</u>	<u>2,170.14</u>	<u>(3,768,504.47)</u>
	<u>6,372,750.19</u>	<u>3,349,564.44</u>	<u>2,170.14</u>	<u>9,724,484.77</u>

G. INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 corresponde a:

	<u>% de Propiedad</u>	<u>Valor en libros</u>
Inversiones permanentes:		
Tiosa S.A.	100	1,119,235.69
Puntos calientes S.A. Puncalsa	100	224,055.00
Convismart	100	800.00
Electroquil	No disponible	22,353.98
Grilé	100	800.00
		<u>1,367,244.67</u>
Patentes y Marcas	(1)	<u>14,413.12</u>
		<u>1,381,657.79</u>

(1) Corresponde al valor en libros de las patentes y marcas

H. OBLIGACIONES POR PAGAR:

Para el año 2006, corresponde a la obligación a corto plazo (120 días) contratada con el Banco Internacional, a una tasa del 9% anual, con pago mensual de intereses y del capital al vencimiento. Al vencimiento fue refinanciada a largo plazo (Nota K).

I. CUENTAS POR PAGAR:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores	138,667.19	223,366.82
Compañías relacionadas (Ver Nota P)	3,690,059.67	1,411,159.13
Otras	38,270.97	22,727.83
	<u>3,866,997.83</u>	<u>1,657,253.78</u>

SUPAN S.A.**J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Intereses por pagar	(1)	22,591.53	51,280.84
Beneficios sociales	(2)	24,339.61	21,449.66
Impuestos	(3)	57,861.91	87,766.15
		<u>104,793.05</u>	<u>160,496.65</u>

(1) Incluye principalmente a US\$14,456.61 por pagar al Banco Internacional por intereses generados por préstamo. (Ver Nota K)

(2) Incluye US\$2,772.94 (En el 2006 US\$20,784.79) de la provisión de la participación de los trabajadores en la utilidad. Ver cálculos en Nota N.

(3) Incluye US\$3,928.34 (En el 2006 US\$31,039.95) de la provisión para el pago de impuesto a la renta. Ver cálculos en Nota N.

K. PASIVO A LARGO PLAZO:

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Préstamos de accionistas que no devengan intereses y no tienen fecha de vencimiento establecida, pero existe el compromiso de no requerir un pago inmediato.		317,369.87	317,369.87
Préstamo otorgado por Produbanco a cinco años plazo, a la tasa de interés del 8.25% anual y pagos mensuales	(1)	926,421.82	1,134,409.34
Préstamo otorgado por el Banco Bolivariano el 15 de diciembre del 2006 a 5 años plazo, a una tasa del 8% anual	(1)	800,000.00	1,000,000.00
Préstamo otorgado por el Banco Internacional el 16 de octubre del 2007 a 5 años plazo, a una tasa del 12.32%, reajutable.	(1)	2,891,321.03	
		<u>4,935,112.72</u>	<u>2,451,779.21</u>
Menos: Vencimientos corrientes:			
Produbanco		207,728.22	136,417.59
Banco Bolivariano		200,000.00	
Banco Internacional		477,068.04	
Total Porción Corriente		<u>884,796.26</u>	<u>136,417.59</u>
		<u>4,050,316.46</u>	<u>2,315,361.62</u>

SUPAN S.A.**K. PASIVO A LARGO PLAZO** (Continuación):

(1) Los vencimientos futuros serán:

	Produbanco	Banco Bolivariano	Banco Internacional
2008	207,728.22	200,000.00	477,068.04
2009	243,336.94	200,000.00	533,593.88
2010	264,200.02	200,000.00	596,817.25
2011	211,156.64	200,000.00	667,531.70
2012			616,310.16
	<u>926,421.82</u>	<u>800,000.00</u>	<u>2,891,321.03</u>

L. PROVISIONES LABORALES:

Corresponde a las provisiones para jubilación patronal, despedido y desahucio, constituidas en base a un estudio actuarial.

M. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 1,250,000 acciones comunes al valor nominal de US\$1.00 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

Reserva facultativa y resultados acumulados: El saldo de estas cuentas está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

N. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe estimar el 15% de su utilidad líquida antes de impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

SUPAN S.A.**N. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA (Continuación):**

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. Para el año 2007, la Compañía no ha registrado la provisión correspondiente. Al 31 de diciembre del 2006, la base de este cálculo se determinó según se indica a continuación:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Utilidad contable	18,205.91	137,381.46
Más: Gastos no deducibles	280.39	25,639.41
	<u>18,486.30</u>	<u>163,020.87</u>
Menos: 15% participación de los trabajadores Ingresos exentos (Ingresos diferidos por venta de inmuebles)	2,772.94	20,784.79
		21,266.18
Más: 15% participación de los trabajadores Proveniente de ingresos exentos		3,189.93
Base imponible	15,713.36	124,159.83
25% impuesto a la renta	<u>3,928.34</u>	<u>31,039.95</u>

O. CONTRATO DE USO DE MARCAS Y ADMINISTRACIÓN DE BIENES:

En el año 1998, la Compañía suscribió con Tiosa S.A. contrato de uso de marcas y administración de bienes, por un período de cinco años; mediante el cual Supan S.A. pone a disposición de Tiosa S.A. las plantas de producción, instalaciones y edificaciones industriales para la operación del negocio de panificación en sus fases de producción y comercialización. En el año 1999 se firmó un adendum mediante el cual se renovó el plazo de duración del contrato en forma indefinida y este contrato aplicó hasta el año 2006.

A partir del año 2007, entraron en vigencia los contratos de administración operativa celebrados con Tiosa S.A. (que reemplaza el acuerdo anterior) y con Grille S.A.

Contrato con Tiosa S.A.:

Fue celebrado el 14 de julio del 2006 y notariado el 27 de febrero del 2007. Con la finalidad de optimizar el manejo y operación de panificación, la Compañía consideró encargar a Tiosa S.A. las fases de producción, distribución y comercialización de sus productos, para lo cual lleva a cabo el uso de la planta ubicada en la ciudad de Guayaquil, en el Km. 25 vía Perimetral. Para esto, la Operadora deberá cumplir a cabalidad las normas de calidad impuestas, el cuidado de los bienes, llevar adecuados registros contables de toda la operación, contratar el debido recurso humano y gestionar la obtención de los registros y autorizaciones necesarias.

Adicionalmente, la Operadora deberá realizar la comercialización de los productos, bajo las marcas, lemas comerciales y demás derechos de propiedad de Supan S.A., para lo cual, la Compañía le otorga licencia de uso por el tiempo de vigencia del contrato. Tiosa S.A. no podrá realizar enmiendas o afectaciones a las marcas ni a sus gráficos ni diseños.

El plazo del contrato es por 5 años y de mutuo acuerdo de las partes, podrán dar por terminado el contrato en cualquier momento.

SUPAN S.A.**O. CONTRATO DE USO DE MARCAS Y ADMINISTRACIÓN DE BIENES** (Continuación):

Como beneficio, Supan S.A. percibirá una participación porcentual de los resultados de la operación, calculada sobre la utilidad neta anual del negocio y liquidada anualmente. Adicionalmente, la Operadora debe garantizar una participación mínima. Según el ademum al Contrato de Administración Operativa, firmado el 1 de marzo del 2007, a cuenta de esta participación mínima, la Operadora se compromete a garantizar una participación mínima mensual de US\$80,000.00 (originalmente de US\$90,000.00)

Contrato con Grille S.A.:

Fue celebrado el 8 de febrero del 2007 y notariado el 26 de febrero del mismo año. Con la finalidad de optimizar el manejo y operación de panificación, la Compañía consideró encargar a Grille S.A. las fases de producción, distribución y comercialización de sus productos, para lo cual utiliza la planta panificadora ubicada en la ciudad de Quito, parroquia Carcelén, calle Higuera No. 65-135 y Av Eloy Alfaro. Para esto, la Operadora deberá cumplir a cabalidad las normas de calidad impuestas, el cuidado de los bienes, llevar adecuados registros contables de toda la operación, contratar el debido recurso humano y gestionar la obtención de los registros y autorizaciones necesarias.

Adicionalmente, la Operadora deberá realizar la comercialización de los productos, bajo las marcas, lemas comerciales y demás derechos de propiedad de Supan S.A., para lo cual, la Compañía le otorga licencia de uso por el tiempo de vigencia del contrato. Grille S.A. no podrá realizar enmiendas o afectaciones a las marcas ni a sus gráficas ni diseños.

El plazo del contrato es por 5 años y de mutuo acuerdo de las partes, podrán dar por terminado el contrato en cualquier momento.

Como beneficio, Supan S.A. percibirá una participación porcentual de los resultados de la operación, calculada sobre la utilidad neta anual del negocio y liquidada anualmente. Adicionalmente, la Operadora debe garantizar una participación mínima. Según el ademum al Contrato de Administración Operativa, firmado el 1 de marzo del 2007, a cuenta de esta participación mínima, la Operadora se compromete a garantizar una participación mínima mensual de US\$30,000.00 (originalmente de US\$90,000.00)

P. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS:

Las transacciones con compañías relacionadas, fueron realizadas en condiciones similares con terceros e incluyen los siguientes saldos:

	<u>Por cobrar</u>	<u>Por pagar</u>
Puncalsa	10,493.34	
Megatrade Financial Corp	(1) 228,512.12	
Tiosa		3,634,361.94
Accionistas	55,950.85	54,897.73
Convismart		800.00
	<u>294,956.31</u>	<u>3,690,059.67</u>

SUPAN S.A.**P. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS (Continuación):**

- (1) Originados en la facturación del servicio de asesoría por la elaboración de estudio de factibilidad de Megatrade.

Q. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2007, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.