

Guayaquil, 5 de mayo de 2011

Ingeniera
María Crespo Arízaga, Directora de Auditoría
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Guayaquil.

2011 MAY - 5 PM 1:35


SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
CAU

Estimada ingeniera Arízaga:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

<u>COMPAÑÍA</u>	<u>Años Terminados</u>	<u>Expediente No.</u>
• TIOSA S.A.	Al 31 de diciembre de 2010 y 2009	4061-1963

Muy atentamente,
PKF & Co.


Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5



Accountants &
business advisers

TIOSA S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2010 y 2009

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
TIOSA S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **TIOSA S.A.**, los cuales incluyen los balances generales por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los estados de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de éstos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

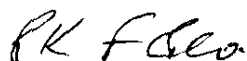
PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

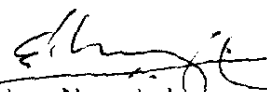
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **TIOSA S.A.**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.



25 de marzo del 2011
Guayaquil, Ecuador



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

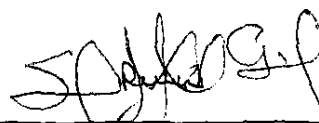
TIOSA S.A.BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	2,028,122	1,964,977
Inversiones temporales	6,144	6,144
Cuentas por cobrar (Nota D)	9,921,175	9,108,143
Inventarios (Nota C)	2,950,509	2,321,172
Pagos anticipados (Nota F)	237,999	547,709
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	15,143,949	13,948,145
ACTIVO FIJO (Nota G)	1,277,180	1,038,788
INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS (Nota H)	198,110	246,698
TOTAL DEL ACTIVO	16,619,239	15,233,631
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones bancarias (Nota I)	1,365,505	1,125,000
Cuentas por pagar (Nota J)	7,243,014	6,238,317
Pasivos acumulados por pagar (Nota K)	1,192,477	1,166,713
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota L)	350,041	610,593
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	10,151,037	9,140,622
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)	253,462	1,009,745
OTROS PASIVOS (Nota M)	494,833	447,969
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)		
Capital social	367,280	367,280
Reserva legal	183,640	183,640
Reserva facultativa	1,524	1,524
Reserva de capital	713,495	713,495
Resultados acumulados	4,453,968	3,369,357
TOTAL DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	5,719,907	4,635,295
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	16,619,239	15,233,631



Sr. José F. Vicente Hernández
Representante Legal



CPA Erwin Gil Aguilar
Contador

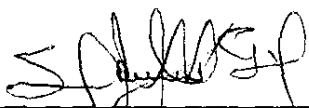
Vea notas a los estados financieros

TIOSA S.A.ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
INGRESOS		
Ventas netas	58,982,250	51,830,951
Intereses	3,542	1,159
Otros ingresos	15,264	4,324
TOTAL INGRESOS	59,001,056	51,836,434
COSTO Y GASTOS DE OPERACION:		
Costo ventas (Nota O)	36,823,545	33,465,518
Gastos de administración y ventas (Nota P)	18,448,692	15,077,802
Gastos financieros	355,579	348,779
Otros	57,094	23,251
TOTAL GASTOS	55,684,910	48,915,350
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	3,316,146	2,921,084
15% de participación a los trabajadores (Nota R)	509,601	446,901
25% de impuesto a la renta (Nota R)	721,934	633,110
UTILIDAD NETA	2,084,611	1,841,072


 Sr. José F. Vicente Hernández
 Representante Legal


 CPA Erwin Gil Aguilar
 Contador

Vea notas a los estados financieros

TIOSA S.A.**ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2009	367,280	164,083	1,524	713,495	2,647,842
Constitución de reservas		19,557			(19,557)
Pago de dividendos					(1,100,000)
Utilidad neta					<u>1,841,072</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>367,280</u>	<u>183,640</u>	<u>1,524</u>	<u>713,495</u>	<u>3,369,357</u>
Pago de dividendos					(1,000,000)
Utilidad neta					<u>2,084,611</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>367,280</u>	<u>183,640</u>	<u>1,524</u>	<u>713,495</u>	<u>4,453,968</u>



Sr. José F. Vicente Hernández
Representante Legal



CPA Erwin Gil Aguilar
Contador

Vea notas a los estados financieros

TIOSA S.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	59,807,160	49,330,951
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(56,923,015)	(47,685,890)
Intereses pagados	(355,579)	(348,779)
Intereses ganados	3,542	1,159
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>2,532,108</u>	<u>1,297,441</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	<u>(447,330)</u>	<u>(20,207)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(447,330)</u>	<u>(20,207)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos accionistas	(1,000,000)	(1,100,000)
Pagos por jubilación patronal y deshaucio	(4,798)	(1,070)
Financiamiento bancario, neto	<u>(1,016,835)</u>	<u>853,243</u>
Efectivo neto usado (proveniente) de las actividades de financiamiento	<u>(2,021,633)</u>	<u>(247,827)</u>
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	63,145	1,029,407
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>1,964,977</u>	<u>935,570</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>2,028,122</u></u>	<u><u>1,964,977</u></u>



Sr. José F. Vicente Hernández
Representante Legal



CPA Erwin Gil Aguilar
Contador

Vea notas a los estados financieros

TIOSA S.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

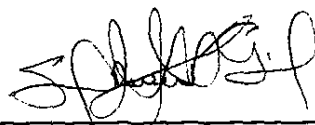
(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
UTILIDAD NETA	2,084,611	1,841,072
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	208,787	206,121
Amortizaciones	48,587	48,587
Provisión para cuentas incobrables	25,908	20,045
Amortización de materiales para embalaje	194,369	188,323
Provisión por jubilación patronal y deshaucio	51,662	59,043
Ajustes por venta / bajas de activos	151	112
	<u>2,614,075</u>	<u>2,363,303</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Aumento y disminución en:		
Cuentas por cobrar	(838,941)	(216,255)
Pagos anticipados	309,710	685
Inventarios	(823,706)	(249,758)
Cuentas por pagar	1,245,202	(675,006)
Gastos acumulados por pagar	25,767	74,472
	<u>(81,967)</u>	<u>(1,065,862)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>2,532,108</u>	<u>1,297,441</u>



Sr. José F. Vicente Hernández
Representante Legal



CPA Erwin Gil Aguilar
Contador

Vea notas a los estados financieros

TIOSA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresadas en USDólares)

A. TIOSA S.A.:

Fue constituida en 1963 en Guayaquil, Ecuador con el nombre de Transportes Internos Organizados S.A., su actividad principal es la elaboración y comercialización de productos de panificación y tiene como actividad secundaria la comercialización de otros productos alimenticios.

En octubre del 2001, cambió su denominación social de Transportes Internos Organizados S.A. a Tiosa S.A.. A partir del año 2007, suscribió un contrato de Administración Operativa con su relacionada Supan S.A. para operar la planta industrial de su propiedad, ubicada en la ciudad de Guayaquil. Mediante este contrato, Tiosa S.A. se encarga de la producción, distribución y comercialización de sus productos, para lo cual, mantiene a su cargo el manejo contable, recursos humanos y elaboración y distribución. Por este convenio, la Compañía reconoce a la Concedente una participación porcentual de los resultados anuales obtenidos y garantiza una participación mensual mínima de US\$80,000.00 (Ver Nota S).

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS 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:

Provisión para cuentas incobrables se efectúa en base a estimaciones realizadas por la administración. Los incrementos a la provisión se cargan a resultados y no supera el 1% de las cuentas por cobrar.

Los inventarios se registran al valor de adquisición. Para la determinación del costo se utiliza el método promedio, que es menor al de mercado.

Los cargos diferidos se amortizan usando el método de línea recta en 5 años.

Provisión para despido o desahucio y para jubilación patronal, está constituida en base a un estudio actuarial. El incremento de la provisión se registra en los resultados del ejercicio

Los activos fijos son registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurriarse 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.

TIOSA S.A.**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES** (Continuación)

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

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Maquinarias y equipo	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5
Instalaciones	10

Las inversiones permanentes se registran a su valor de adquisición. En esta cuenta se registran los aportes para futuro aumento de capital y se mantienen segregados hasta legalizar el aumento.

Alquiler y uso de marcas (Administración Operativa) es facturada por su relacionada Supan S.A. por el monto convenido en el contrato de Administración Operativa (Ver Nota S).

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

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

C. EFFECTIVO:

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja		23,202	21,921
Bancos	(1)	2,004,919	1,943,056
		<u>2,028,122</u>	<u>1,964,977</u>

(1) Corresponde a depósitos por US\$1,998,745 (En el 2009, US\$1,936,281) y US\$6,174 (En el 2009, US\$6,744) en bancos locales y del exterior, respectivamente. Los saldos son de libre e inmediata disponibilidad.

D. CUENTAS POR COBRAR:

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes		2,747,515	2,537,580
Compañías relacionadas (Ver nota Q)		5,641,406	5,887,666
Reclamos al SRI	(1)	180,508	306,251
Empleados		312,667	30,784
Otras	(2)	1,135,137	443,777
Documentos por Cobrar		27,765	
		<u>10,044,998</u>	<u>9,206,058</u>
Menos: provisión para cuentas incobrables	(3)	123,823	97,915
		<u>9,921,175</u>	<u>9,108,143</u>

TIOSA S.A.**D. CUENTAS POR COBRAR** (Continuación):

- (1) Corresponde al pago realizado en años anteriores de retenciones en la fuente por US\$94,050 e impuesto al valor agregado por US\$86,458 que se encuentran en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas.
- (2) Incluye principalmente pagos de anticipos a proveedores varios por US\$1, 049,448.
- (3) El movimiento de la provisión durante el año 2010, fue:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Saldo inicial	97,915	77,870
Provisión del año	25,908	20,045
Saldo final	123,823	97,915

E. INVENTARIOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Productos terminados	514,614	393,933
Productos en proceso	13,712	30,701
Materias primas	518,710	435,602
Materiales de empaque	1.824,921	1,533,289
En tránsito	293,305	67,614
Repuestos y materiales	1.032,189	882,473
Otros		30,133
	4,197,451	3,373,746
Amortización embalaje	(1) (1,246,942)	(1,052,573)
	2,950,509	2,321,172

- (1) Corresponde a la provisión por obsolescencia de materiales de embalaje. Durante el 2010, se incrementó la provisión con cargo a resultados del ejercicio por US\$194,369.

F. PAGOS ANTICIPADOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Anticipo de impuesto a la renta pagado en años anteriores	402	402
Retenciones en la fuente	(1) 0	349,777
Impuesto al Valor Agregado	163,050	112,530
Seguros	74,547	82,312
Otros		2,688
	715,099	547,709

TIOSA S.A.**G. ACTIVO FIJO:**

Costo:	Saldo al 01-ene-10	Adiciones	Bajas	Saldo al 31-dic-10
Maquinarias y Equipos	2.328,775	447,330		2.776,105
Instalaciones	20,400			20,400
Muebles y equipos de oficina	52,229		(445)	51,782
Equipos electrónicos	84,211		(1,092)	83,119
Vehículos	173,895		(786)	173,109
	2,659,510	447,330	(2,324)	3,104,516
Depreciación acumulada	(1,620,721)	(208,787)	2,173	(1,827,335)
	<u>1,038,788</u>	<u>238,543</u>	<u>(151)</u>	<u>1,277,180</u>

H. INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Inversiones permanentes	(1)	149,524	149,524
Cargos y gastos diferidos	(2)	48,587	97,174
		<u>198,111</u>	<u>246,698</u>

(1) Incluye principalmente US\$139,931 y US\$7,686 de aportes para aumento de capital en sus relacionadas Puncalsa S.A. y Supan S.A., respectivamente.

(2) Durante el 2010, se amortizaron US\$48,587 contra resultados del ejercicio.

I. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Al 31 de diciembre del 2010, las obligaciones bancarias que mantiene la Compañía son:

Banco	Tasa de Interés	Fecha de Emisión	Fecha de vencimiento	Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2009
Internacional	9,00%	04-Ene-10	25-Dic-11	69,847	
Produbanco	8,95%	03-Abr-09	22-Jul-11	170,658	
Lloyds Bank	7.65%	06-Oct-10	06-Feb-11	1,125,000	1,125,000
				<u>1,365,505</u>	<u>1,125,000</u>

J. CUENTAS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Proveedores		5,160,390	3,985,563
Compañías relacionadas (Ver Nota Q)		1,260,121	1,152,348
Retenciones e impuestos por pagar	(1)	822,503	1,100,406
		<u>7,243,014</u>	<u>6,238,317</u>

TIOSA S.A.**J. CUENTAS POR PAGAR: (Continuación)**

- (1) Corresponde a US\$124,891 por aportes al IESS, US\$323,668 por retenciones en la fuente e IVA, US\$140,990 por impuesto a la renta empleados y US\$232,953 de impuesto a la Renta del año 2010. (Ver cálculo en Nota R)

K. PASIVOS ACUMULADOS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Intereses por pagar		21,598	16,959
Beneficios sociales	(1)	817,497	743,575
Otros	(2)	353,382	406,178
		<u>1,192,477</u>	<u>1,166,713</u>

- (1) Incluye principalmente US\$167,168 por la provisión de vacaciones de los empleados y US\$497,422 de la participación a trabajadores del año 2010.

- (2) Corresponde a US\$331,494 y \$21,770 por la provisión de bonificaciones que se entregan al final del año, por cumplimiento de resultados de la compañía y nomina por pagar respectivamente.

L. PASIVO A LARGO PLAZO:

Banco	N° Operación	Tasa de Interés	Fecha de Emisión	Fecha de Emisión	Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2009
Produbanco	26849	8.88%	03/04/2009	22/07/2011		443,335
Produbanco	28828	8.95%	07/08/2009	23/07/2012	263,570	400,000
Produbanco	29155	8.95%	26/08/2009	13/08/2012	124,429	180,000
Internacional	214527	9.76%	14/11/2009	14/10/2012	131,469	194,596
Internacional	225597	9.76%	29/05/2010	15/09/2012	84,035	
Guayaquil	102341	8.00%	29/03/2007	15/03/2014		402,407
					(1) 603,503	1,620,338
Menos: Porción Corriente					<u>(350,041)</u>	<u>610,593</u>
					<u>253,462</u>	<u>1,009,745</u>

- (1) Los vencimientos futuros serán:

Porción corriente	Banco Produbanco	Banco Internacional	Total
2011	234,530	115,511	350,041
2012	153,471	99,991	253,462
	<u>388,001</u>	<u>215,502</u>	<u>603,503</u>

TIOSA S.A.**M. OTROS PASIVOS:**

Corresponde a la provisión por despido o desahucio y para jubilación patronal, que al 31 de diciembre del 2010 ascienden a US\$13,802 y US\$481,031 respectivamente. Durante el año 2010, el movimiento de estas provisiones fue como sigue:

	Provisión para:		Total Otros Pasivos
	Despido o desahucio	Jubilación Patronal	
Saldo al 01-01-10	13,802	434,167	447,969
Pagos		(4,798)	(4,798)
Provisión		51,662	51,662
Saldo al 31-12-10	13,802	481,031	494,833

N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 367,280 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.

O. COSTO DE VENTAS:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Costo de venta operacionales	36,063,353	32,759,006
Otros costos no operacionales	760,192	706,512
	36,823,545	33,465,518

TIOSA S.A.**P. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:**

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Gastos de Ventas		13,939,762	11,116,509
Gastos Administrativos	(1)	4,508,357	3,961,293
		<u>18,448,119</u>	<u>15,077,802</u>

(1) Incluye US\$2,566,487 (En el 2009 US\$2,274,417) por pago de participación del convenio de Administración Operativa.

Q. SALDO CON PARTES RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre del 2010, los saldos con compañías relacionadas y filiales son:

		Por cobrar	Por pagar
Supan S.A.	(1)	4,266,658	
Inmobiliaria María del Pilar			449,079
Domitel S.A.			223,097
Puncalsa S.A.		6,492	990
Megatrade Financial Corp.		792	
Inalecsa S.A.		4,043	1,210
Convismart S.A.		166	
Grillé S.A.		4,417	460,930
Inmobiliaria Prat	(2)	<u>1,358,838</u>	<u>124,815</u>
		<u>5,641,406</u>	<u>1,260,121</u>

(1) Se origina principalmente por el convenio de Administración Operativa (Ver Nota S).

(2) Se origina por los pagos realizados para la ampliación de la Planta Industrial, de propiedad de la Inmobiliaria.

Las transacciones con partes relacionadas se efectúan en condiciones similares a las que se realizan con terceros.

R. PARTICIPACIÓN A LOS 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.

La provisión de impuesto a la renta se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. Para el 2010, la base de este cálculo se determinó según se indica a continuación:

TIOSA S.A.**R. PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA (Continuación):**

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Utilidad contable	3,316,147	2,921,084
Gastos no deducibles	81,192	58,259
	3,397,339	2,979,343
Participación de los trabajadores en la utilidad	(509,601)	(446,901)
Base imponible	2,887,738	2,532,441
25% impuesto a la renta causado	721,934	633,110

S. CONTRATO DE USO DE MARCAS Y ADMINISTRACIÓN OPERATIVA:

En el año 1998, la Compañía suscribió con su relacionada Supan S.A. el 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. la planta 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 y estuvo vigente hasta el año 2006.

El 14 de julio del 2006 Tiosa S.A. celebró un contrato de Administración Operativa con su relacionada Supan S.A. para encargarse de la producción, distribución y comercialización de sus productos, para lo cual utiliza la planta ubicada en la ciudad de Guayaquil, en el Km. 25 vía Perimetral. Tiosa S.A. se compromete a 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. El contrato aplica a partir del año 2007.

De igual manera, Tiosa S.A. podrá comercializar los productos bajo las marcas, lemas comerciales y demás derechos de propiedad de Supan S.A., para lo cual, se 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.

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 Tiosa S.A. debe garantizar una participación mínima que, según el adendum al Contrato de Administración Operativa, firmado el 1 de marzo del 2007, es de US\$80,000.00 (originalmente de US\$90,000.00) mensuales.

T. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2010, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.