



Accountants &
business advisers

TIOSA S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2011 y 2010



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 estados sobre la situación financiera por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio 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 está representada por **TIOSA S.A.**, que es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las **Normas Internacional de Información Financiera (NIIF)** y del control interno que la Administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros con base en nuestra auditoría, la cual fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas exigen que cumplamos con *requerimientos éticos, así como que planifiquemos y llevemos a cabo la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros se encuentran libres de errores significativos.* Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos de los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al hacer esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad. Una auditoría también incluye una evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría contiene evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base razonable 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 mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SUPAN S.A.** al 31 de diciembre de 2011 y 2010, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF descritas en la Nota B.

PKF&G.

11 de mayo del 2012
Guayaquil, Ecuador



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



SUPAN S.A.**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010 (*)
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota C)	191,015	402,495
Cuentas por cobrar (Nota D)	1,134,980	994,749
Otros activos corrientes (Nota E)	159,936	520,379
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	1,485,931	1,917,623
ACTIVOS FIJOS (Nota F)	21,438,896	19,501,194
INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS (Nota G)	238,468	238,468
TOTAL DEL ACTIVO	23,163,295	21,657,285
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones bancarias (Nota H)	3,306,463	200,000
Cuentas por pagar (Nota I)	718,220	4,693,282
Pasivos acumulados por pagar (Nota J)	135,626	157,680
Porción corriente del pasivo largo plazo (Nota K)	1,479,548	1,432,410
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	5,639,857	6,483,372
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K)	2,680,091	3,241,469
PROVISIONES LABORALES (Nota L)	3,855	4,487
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)		
Capital social	1,763,135	1,250,000
Aportes para aumento de capital	6,003	6,003
Reserva legal	158,448	158,448
Reserva de capital	1,811,641	1,811,641
Reserva facultativa	127	127
Superavit revaluación propiedad planta y equipo	2,815,269	
Ajustes NIIF primera vez	7,541,222	7,541,222
Resultados acumulados	743,647	1,160,516
TOTAL DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	14,839,492	11,927,957
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	23,163,295	21,657,285

(*) Ajustado a NIIF


 Sr. José María Llopart Trullás
 Representante Legal


 CPA Erwin Gil Aguilar
 Contador

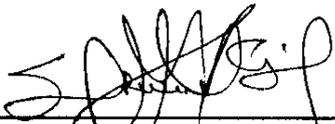


SUPAN S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
INGRESOS DE OPERACION:		
Administración Operativa (Nota O)	2,595,761	2,937,000
Utilidad en venta de otros bienes	88,216	2,598
Servicios Administrativos	5,462	5,462
Otros		
	<u>2,689,439</u>	<u>2,945,060</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Administrativos	1,761,315	1,770,444
Financieros, neto	536,567	355,450
	<u>2,297,882</u>	<u>2,125,894</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	391,557	819,166
PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES(Nota N)	58,734	124,275
IMPUESTO A LA RENTA (Nota N)	208,308	124,743
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>124,515</u>	<u>570,148</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Revalorización Propiedad planta y equipo	2,815,269	
UTILIDAD NETA	<u>2,939,784</u>	<u>570,148</u>


 Sr. José María Llopert Trullás
 Representante Legal


 CPA Erwin Gil Aguilar
 Contador



Vea notas a los estados financieros

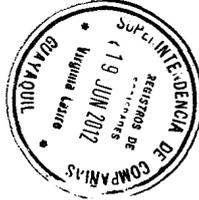
SUPAN S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en USDólares)

	Capital Social	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva Legal	Reserva de capital	Reserva de facultativa	Superavit por Revaluación	Ajustes NIIF primera vez	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2010	1,250,000	6,003	89,163	1,811,641	127			659,654
Constitución de reservas			69,285					(69,285)
Utilidad del ejercicio								570,148
Saldo al 31 de diciembre del 2010	1,250,000	6,003	158,448	1,811,641	127			1,160,517
Ajustes NIIF							7,541,222	
Saldo al 1 de enero del 2011	1,250,000	6,003	158,448	1,811,641	127		7,541,222	1,160,517
Capitalización	513,135							(513,135)
Utilidad del ejercicio								124,515
Revalorización propiedad planta y equipo						2,815,269		
Otros ajustes								(28,250)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>1,763,135</u>	<u>6,003</u>	<u>158,448</u>	<u>1,811,641</u>	<u>127</u>	<u>2,815,269</u>	<u>7,541,222</u>	<u>743,647</u>



Sr. José María Llopart Trullás
Representante Legal



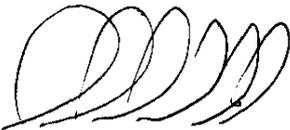

CPA Erwin Gil Aguilar
Contador

Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de compañías relacionadas	2,455,530	2,926,595
Efectivo pagado a proveedores	(4,186,394)	(820,569)
Otros egresos	(536,567)	(355,450)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	(2,267,431)	2,106,026
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adiciones de activos fijos	(5,937,767)	(3,926,833)
Ventas netas de activo fijo	5,402,715	
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(535,052)	(3,926,833)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Prestamos recibidos	4,306,463	3,516,117
Pago de obligaciones bancarias	(1,714,240)	(1,440,090)
Pagos por jubilación patronal	(1,220)	(960)
Efectivo neto recibido de las actividades de financiamiento	2,591,003	2,075,067
AUMENTO DEL EFECTIVO	(211,480)	254,261
Saldo del efectivo al inicio del año	402,495	148,235
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	191,015	402,495



Sr. José Maria Llopart Trullás
Representante Legal




CPA Erwin Gil Aguilar
Contador

Vea notas a los estados financieros

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

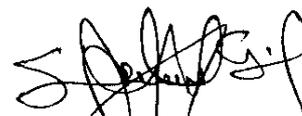
(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
UTILIDAD NETA	124,515	519,884
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Ajustes de activo fijo, neto		255,422
Inversiones permanentes		
Depreciación	1,412,619	1,183,125
Provisión bonificación por desahucio	588	
	<u>1,537,722</u>	<u>1,958,431</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas por cobrar	(168,481)	10,407
Pagos anticipados	360,443	(126,205)
Gastos acumulados por pagar	(22,054)	130,312
Cuentas por pagar	(3,975,062)	133,082
	<u>(3,805,154)</u>	<u>147,595</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(2,267,432)</u>	<u>2,106,026</u>



Sr. José Maria Llopert Trullás
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 2011 Y 2010**

(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 T).

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en US Dólares y en el ejercicio económico 2011, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, las que han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros.

A continuación mencionamos las prácticas contables más importantes que utilizó la administración:

Base de preparación y presentación: Por disposición de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, la Compañía adoptó para el ejercicio 2011, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Comité Internacional sobre Normas de Contabilidad (IASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC). El efecto económico de la adopción del nuevo marco conceptual se registró en el patrimonio el 1 de enero del 2011, tomando como referencia los saldos al 31 de diciembre del 2010. Estos ajustes se comentan en la Nota R.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF): El marco conceptual que utilizó la Compañía desde el período 2010 hacia atrás, se basaba en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), que eran la traducción de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), vigentes en el año 1999, consecuentemente, las prácticas contables que utilizó la Compañía, eran compatibles con las NIC (ahora NIIF) del año 1999. Los estados financieros emitidos al 31 de diciembre del 2011 y 2010, han sido preparados sobre la base a las NIIFs.



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

Consecuentemente, los estados financieros cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a los períodos que inician el 1 de enero del 2011, como se describen en estas políticas contables. En la preparación de los estados financieros, la Compañía adoptó como período de transición, las transacciones registradas desde el 1 de enero del 2010.

En la Nota R se describe los principales ajustes registrados el 1 de enero del 2011 y que, sirven para reeditar los estados financieros previamente publicados, con corte al 31 de diciembre del 2010.

Ingresos de actividades ordinarias: Se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago es realizado. Esto ocurre cuando los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad han sido transferidos sustancialmente al comprador, esto es, al momento de la entrega de los bienes.

Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Activos financieros: Se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles. Dentro del enfoque de NIC 39, los activos financieros de la Compañía corresponden al efectivo y sus equivalentes, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otros. La clasificación de los activos financieros se determina al momento de la transacción o reconocimiento inicial.

Efectivo y equivalentes de efectivo corresponden al efectivo, depósitos en fondos de inversión y depósitos a corto plazo con vencimiento a tres meses o menos.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados: Se reconocen inicialmente como al valor razonable con cambios en resultados y corresponden a inversiones de patrimonio. Los cambios de su valor se determinan sobre la base de información financiera proporcionada por sus emisores y son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados.

Provisión para cuentas incobrables. La Administración de la Compañía realiza evaluaciones de sus cuentas por cobrar comerciales, para determinar si existen indicios de deterioro de su cartera, como lo establece el párrafo 58 de la Norma Internacional de Contabilidad NIC 39. El deterioro de la cartera establecido en el análisis y valoración se reconoce ajustando la provisión.

La provisión se ajusta anualmente con cargo a resultados; la cartera que se considera irrecuperable o perdida, se da de baja contra la provisión.

Los inventarios: Se valúan al costo de adquisición o al valor neto realizable, el que resulte menor. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el giro normal de los negocios, menos los costos estimados de finalización y los costos estimados necesarios para efectuar la venta.



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

La materia prima se contabiliza al costo de compra según el método de costo promedio. Los productos terminados y en proceso se contabilizan sumando el costo de los materiales, la mano de obra directa y una proporción de costos indirectos de fabricación basada en la capacidad normal de operación; se ajustan a sus valores reales, al final de cada mes.

Las importaciones en tránsito se registran al costo de adquisición más los cargos relacionados en el proceso de importación. El costo de los productos perecibles, se registran en los resultados del período.

Al final del período se evalúan los saldos de inventarios individuales más importantes para determinar su valor neto realizable. Si el valor neto realizable es menor que el saldo registrado, se ajusta la diferencia contra resultados, según lo establece el párrafo 34 de NIC 2.

Propiedades, planta y equipos: Su reconocimiento inicial es al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras las mejoras que incrementan la capacidad de producción o alargan la vida útil del activo, se capitalizan.

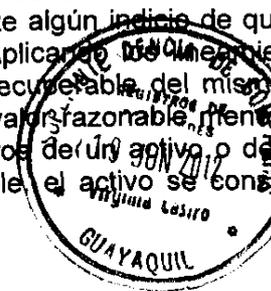
Para su medición posterior, la administración aplicara el método del costo. Para la adopción de NIIF, se avaluaron los bienes a través de peritos calificados. El efecto del avalúo, que fue un incremento en el valor neto, se registró en patrimonio, según el párrafo 39 de NIIF 16.

La vida útil estimada de las propiedades, planta y equipos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>% DEPRECIACIÓN</u>
Maquinarias y equipo	5.26-20
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	33.33
Vehículos	20
Instalaciones	10

La Administración no consideró establecer un valor residual al costo de las propiedades, plantas y equipos, considerando que su valor recuperable al término de la vida útil, no es significativo.

Deterioro del valor de los activos no financieros: A la fecha de cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo no financiero pudiera estar deteriorado en su valor. Aplicando los principios establecidos en la NIC 36, la Compañía estima el importe recuperable del mismo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable, menos los costos de venta y su valor en uso. Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo exceda su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce el valor a su importe recuperable.



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

Las pérdidas por deterioro del valor de operaciones continuadas, incluido el deterioro del valor de los activos, se reconocen en el estado del resultado en aquellas categorías de gastos que correspondan con la función del activo deteriorado, salvo para las propiedades previamente revaluadas donde la revaluación se registra en el otro resultado integral.

La Compañía contrata peritos evaluadores para valorar sus principales activos fijos, por lo que el efecto de cualquier deterioro se refleja en el resultado final de la valuación. Considerando los lineamientos de NIC 36, la Administración considera que, al 31 de diciembre del 2011, no existen indicios de deterioro en sus otros activos aplicables.

Pasivos financieros: Su clasificación se determina al momento de su reconocimiento inicial, al valor razonable más, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar, los costos de transacción directamente atribuibles. Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, préstamos y otras cuentas por pagar.

Provisión por jubilación y desahucio: Se contabiliza según estudio actuarial. Las provisiones se registran contra otros resultados integrales, según lo establece en la Norma Internacional de Contabilidad NIC 19, en su párrafo 93A. El primer ajuste por adopción NIIF se contabilizó en patrimonio.

Gastos ordinarios: Se registran sobre la base del devengado y se registran cuando se conocen.

C. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

Caja
Bancos



Al 31 de diciembre del	
2011	2010
25,900	23,202
1,820,636	2,004,919
1,846,536	2,028,122

(1) A continuación el detalle:

Institución	Número de cuenta	Saldo
Banco de Guayaquil S.A.	Cta. Cte. 0002072246	240,641
Banco Bolivariano C.A.	Cta. Cte. 0005020654	511,533
Banco de la Producción S.A. Produbanco	Cta. Aho. 12005436597	13,601
Banco Pichincha C.A.	Cta. Cte. 3123633804	28,880
Pacific National Bank	Cta. Cte. 135096606	20,181
Banco Internacional S.A.	Cta. Cte. 1000108410	218,970
Banco de la Producción S.A. Produbanco	Cta. Cte. 10069828	786,830
		<u>1,820,636</u>

Estos saldos son de libre disponibilidad.

TIOSA S.A.**D. CUENTAS POR COBRAR:**

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Clientes		2,890,580	2,747,515
Compañías relacionadas (Ver nota Q)		1,399,012	5,641,406
Reclamos al SRI	(1)	29,237	180,508
Empleados		573,952	312,667
Otras	(2)	2,196,675	1,135,137
Documentos por Cobrar			27,765
		<u>7,089,456</u>	<u>10,044,998</u>
Menos: provisión para cuentas incobrables	(3)	105,270	123,823
		<u>6,984,186</u>	<u>9,921,175</u>

- (1) La disminución respecto al 2010 corresponde a la baja de retenciones en la fuente por US\$64,813 y crédito tributario de años anteriores no usado por US\$86,458, ajustados contra resultados acumulados.
- (2) Incluye principalmente pagos de anticipos a proveedores varios por US\$1,624,038, de los cuales US\$1,510,054 corresponde a Albatrop S.A. También incluye US\$513,583 de cobros a terceros, de los cuales US\$ 470,964 corresponde a Llopert Trullas José María.
- (3) A continuación el movimiento durante el 2011 y 2010:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Saldo inicial		123,823	97,915
Provisión del año			25,908
Castigos		(18,553)	
Saldo final		<u>105,270</u>	<u>123,823</u>

E. INVENTARIOS:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Productos terminados		610,797	514,614
Productos en proceso		16,389	13,712
Materias primas		663,878	518,710
Materiales de empaque		2,005,519	1,824,921
En tránsito		67,569	293,305
Repuestos y materiales		1,160,809	1,032,189
		<u>4,524,961</u>	<u>4,197,451</u>
Amortización embalaje	(1)	(1,438,239)	(1,246,942)
		<u>3,086,722</u>	<u>2,950,509</u>

- (1) Corresponde a la provisión por obsolescencia de materiales de embalaje. Durante el 2011, se incrementó la provisión con cargo a resultados del ejercicio por US\$191,297.



TIOSA S.A.**F. OTROS ACTIVOS CORRIENTES:**

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Anticipo de impuesto a la renta pagado en años anteriores		402
Impuesto al Valor Agregado	158,333	163,050
Seguros	78,949	74,547
	<u>237,282</u>	<u>237,999</u>

G. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:

Costo:	Saldo NEC	Ajuste	Saldo NIIF			Ajustes y/o	Saldo al
	31-dic-10	NIIF	01-ene-11	Adiciones	Ventas y/o Bajas	Reclasif.	31-dic-11
Terrenos				7,500			7,500
Maquinarias y equipos	2,776,105	(432,328)	2,343,777 (1)	6,253,614	(43,582)	1,480	8,555,289
Instalaciones	20,400		20,400				20,400
Muebles y equipos de oficina	51,782		51,782	1,824	(960)	(1,480)	50,966
Equipos electrónicos	83,119		83,119		(6,897)		76,222
Vehículos	173,109		173,109	26,798	(3,383)		196,524
	3,104,515	(432,328)	2,672,187	6,289,536	(54,822)		8,906,901
Depreciación acumulada	(1,827,335)	664,537	(1,162,798)	(283,022)	54,656		(1,371,164)
	<u>1,277,180</u>	<u>232,209</u>	<u>1,509,389</u>	<u>8,028,514</u>	<u>(166)</u>		<u>7,535,737</u>

(1) Incluye principalmente US\$6,128,823 por maquinarias y equipos comprados a su relacionada Supan S.A.

H. INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Inversiones permanentes	(1) 149,524	149,524
Cargos y gastos diferidos	(2) 48,587	48,587
	<u>149,524</u>	<u>198,111</u>

(1) Incluye principalmente US\$139,931 que corresponde al 38.36% de participación en Puncalsa S.A., cuyo valor por acción es de US\$1.

(2) Durante el 2011, se amortizaron US\$48,587 contra resultados del ejercicio.

I. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Banco	Interés	Fecha de		Al 31 de diciembre del	
		Emisión	Vencimiento	2011	2010
Internacional S.A.	9,00%	04-ene-10	25-dic-11		69,847
Produbanco S.A.	8,95%	03-abr-09	22-jul-11		170,658
Lloyds Bank	7.65%	06-oct-10	06-feb-11		1,125,000
Bolivariano C.A.	7.00%	15-sep-11	13-ene-12	500,000	
				<u>500,000</u>	<u>1,365,505</u>

TIOSA S.A.**J. CUENTAS POR PAGAR:**

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Proveedores	5,323,490	5,160,390
Compañías relacionadas (Ver Nota Q)	2,662,442	1,260,121
Retenciones e impuestos por pagar (1)	893,815	822,503
	8,879,747	7,243,014

(1) Corresponde a US\$156,674 por aportes al IESS, US\$366,321 por retenciones en la fuente e IVA, US\$11,822 por impuesto a la renta empleados y US\$358,998 de Impuesto a la Renta del año 2011 (Ver Nota R).

K. PASIVOS ACUMULADOS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Intereses por pagar	16,342	21,598
Beneficios sociales (1)	1,035,990	817,497
Otros (2)	57,960	353,382
	1,110,292	1,192,477

(1) Incluye principalmente US\$231,274 (En el 2010 US\$167,168) por la provisión de vacaciones de los empleados y US\$635,109 (En el 2010 US\$497,422) de la participación a trabajadores (Ver Nota R).

(2) Corresponde a US\$40,566 (En el 2010 US\$331,494) y US\$17,394 (En el 2010 US\$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		Monto Capital	Saldo al	
			Emisión	Vencimiento		31/12/2011	31/12/2010
Produbanco	28828	8.95%	07/08/2009	23/07/2012	400,000	101,486	263,570
Produbanco	29155	8.95%	26/08/2009	13/08/2012	180,000	51,986	124,429
Internacional	214527	9.76%	14/11/2009	14/10/2012	204,576	62,361	131,469
Internacional	225597	9.76%	29/05/2010	15/09/2012	116,204	37,630	84,035
Internacional	271397	7.23%	08/08/2011	18/07/2015	1,125,000	1,042,934	
Internacional	271483	7.23%	28/11/2011	01/11/2016	400,000	394,413	
						(1) 1,690,810	603,503
						(604,097)	(350,041)
						1,086,713	253,462

Menos: Porción Corriente



TIOSA S.A.**L. PASIVO A LARGO PLAZO:** (Continuación)

(1) Los vencimientos futuros serán:

<u>Periodos</u>	<u>Banco</u>		<u>Total</u>
	<u>Produbanco</u>	<u>Internacional</u>	
2012	153,471	450,466	603,937
2013		353,447	353,447
2014		378,998	378,998
2015		270,275	270,275
2016		84,152	84,153
	<u>153,471</u>	<u>1,537,338</u>	<u>1,690,810</u>

M. OTROS PASIVOS:

Corresponde a la provisión por despido o desahucio y para jubilación patronal, que al 31 de diciembre del 2011 ascienden a US\$319,881 y US\$986,078 respectivamente. Durante el año 2011, el movimiento de estas provisiones fue como sigue:

	<u>Provisión para:</u>		
	<u>Despido o desahucio</u>	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Total Otros Pasivos</u>
Saldo al 01-01-11	213,700	760,984	974,684
Pagos		(4,797)	(4,797)
Provisión	106,181	229,891	336,072
Saldo al 31-12-11	<u>319,881</u>	<u>986,078</u>	<u>1,305,959</u>

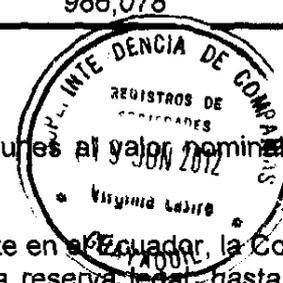
N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

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 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 facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios y puede ser utilizado para ciertos pagos tales como re liquidación de impuestos y gastos de ejercicios anteriores.

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.



TIOSA S.A.**N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS: (Continuación)**

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.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta 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	
	2011	2010
Costo de venta operacionales	42,387,176	36,063,353
Otros costos no operacionales	947,016	760,192
	<u>43,334,192</u>	<u>36,823,545</u>

P. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Gastos de Ventas	16,679,468	13,939,762
Gastos Administrativos	(1) 4,642,191	4,508,357
	<u>21,321,659</u>	<u>18,448,119</u>

(1) Incluye US\$2,552,277 (En el 2010 US\$2,566,487) por pago de participación del convenio de Administración Operativa.

Q. SALDO CON PARTES RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos con compañías relacionadas y filiales son:

	Por cobrar		Por pagar	
	2011	2010	2011	2010
Supan S.A.		4,266,658	192,008	
Inmobiliaria María del Pilar			724,965	449,079
Domitel S.A.			1,001,857	223,097
Puncalsa S.A.	8,567	6,492	3,382	990
Megatrade Financial Corp.	792	792		
Inalecsa S.A.	2,887	4,043	1,210	1,210
Convismart S.A.	166	166		
Grillé S.A.	30,134	4,417	644,623	460,930
Inmobiliaria Prat S.A.	1,356,466	1,358,838	94,397	124,815
	<u>1,399,012</u>	<u>5,641,406</u>	<u>2,662,442</u>	<u>1,260,121</u>



TIOSA S.A.**Q. SALDO CON PARTES RELACIONADAS:** (Continuación)

Las transacciones entre partes relacionadas durante el 2011 se detallan a continuación:

		<u>Compras</u>	<u>Ventas</u>
Grille S.A.	(1)	5,512,708	432,310
Supan S.A.	(2)	8,329,823	58,164
Puncalsa S.A.		980,484	57,718
Albatrop S.A.		629,953	
Inmobiliaria Prat S.A.		198,348	
		<u>15,651,316</u>	<u>548,192</u>

(1) Originados por la compra de productos para la venta.

(2) Incluye principalmente US\$6,128,823 por compra de activos fijos. También se origina por el convenio de Administración Operativa (Ver Nota S).

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

R. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF:

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.IC1.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009, a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. El 20 de noviembre del 2008, con Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el que comenzó en el año 2010 y concluye en el 2012.

A partir del 1 de enero del 2011 la Empresa adopta las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF".

Conforme lo exigido por la Superintendencia de Compañías, la información contenida al 1 de enero del 2011 se presenta ajustada para efectos comparativos con la información al 31 de diciembre del 2010. El efecto de esta disposición frente a los requerimientos de NIIF 1, no afectan la presentación razonable de los estados financieros. Se efectuó una revisión de las cuentas contables y se ajustaron a su valor razonable.

A continuación los ajustes efectuados:

<u>ACTIVO</u>	<u>Saldo NEC</u> 31/12/2010	<u>Ajustes</u> <u>NIIF</u>	<u>Saldo NIIF</u> 01/01/2011
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota C)	2,028,122		2,028,122
Inversiones temporales	6,144		6,144
Cuentas por cobrar (Nota D)	9,921,175		9,921,175
Inventarios (Nota E)	2,950,509		2,950,509
Otros activos corrientes (Nota F)	237,999		237,999
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	<u>15,143,949</u>		<u>15,143,949</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Nota G)	1,277,180 (1)	232,209	1,509,389
INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS (Nota H)	198,110		198,110
TOTAL DEL ACTIVO	<u>16,619,239</u>	<u>232,209</u>	<u>16,851,448</u>



TIOSA S.A.**R. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF: (Continuación)**

	Saldo NEC 31/12/2010	Ajustes NIIF	Saldo NIIF 01/01/2011
PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CIRCULANTE:			
Obligaciones bancarias (Nota I)	1,365,505		1,365,505
Cuentas por pagar (Nota J)	7,243,014		7,243,014
Pasivos acumulados por pagar (Nota K)	1,192,477		1,192,477
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota L)	350,041		350,041
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	10,151,037		10,151,037
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)	253,462		253,462
OTROS PASIVOS (Nota M)	494,833 (2)	479,851	974,684
INVERSIÓN 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
Ajuste NIIF primera vez		(247,642)	(247,642)
Resultados acumulados	4,453,968		4,453,968
TOTAL DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	5,719,907	(247,642)	5,472,265
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	16,619,239	232,209	16,851,448

(1) Corresponde a la revalorización de maquinarias.

(2) Corresponde a ajuste de provisión para jubilación patronal y desahucio por US\$279,953 y US\$199,898, respectivamente.

S. 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 24% (En el 2010 25%) sobre la utilidad tributable anual. Para el 2011 y 2010, la base de este cálculo se determinó según se indica a continuación:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Utilidad contable	4,234,056	3,316,147
Gastos no deducibles		81,192
Base participación a trabajadores	4,234,056	3,397,339
Participación de los trabajadores en la utilidad	635,108	509,601
Utilidad contable	4,234,056	3,316,147
(-) Participación de los trabajadores en la utilidad	635,108	509,601
(+) Gastos no deducibles	297,786	81,192
Base imponible	3,896,734	2,887,738
Impuesto a la renta causado	935,216	721,934



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

(1) A continuación un detalle de los gastos no deducibles:

Exceso jubilación Patronal	158,516
Gasto no deducibles por depreciación	13,439
Ajustes inventarios	68,875
Donaciones	1,800
Intereses y multas	8,649
Otras gastos	46,507
	<u>297,786</u>

T. 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 según el adendum al Contrato de Administración Operativa, firmado el 1 de marzo del 2007, es de US\$80,000 (originalmente de US\$90,000) mensuales.

U. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2011, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

