

**TIOSA S. A.**

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

---

<b><u>Contenido</u></b>	<b><u>Página</u></b>
Informe de los auditores independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 – 28

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
ISD	Impuesto a la Salida de Divisas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
US\$	U.S. dólares

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas  
de Tiosa S. A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Tiosa S. A. que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013, y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Administración por los estados financieros**

La Administración de la Compañía 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 determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

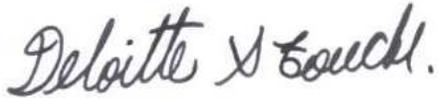
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría 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 comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### **Opinión**

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Tiosa S. A. al 31 de diciembre del 2013, 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.



Guayaquil, Junio 2, 2014  
SC-RNAE 019



Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

**TIOSA S. A.**

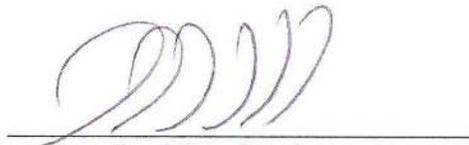
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

---

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2013</u></b> <b>(en U.S. dólares)</b>	<b><u>2012</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y bancos	3	1,916,935	3,038,187
Cuentas por cobrar	4	3,325,875	6,604,673
Inventarios	5	3,444,197	4,333,171
Impuestos	9	136,798	229,030
Otros activos		<u>375,207</u>	<u>363,506</u>
Total activos corrientes		<u>9,199,012</u>	<u>14,568,567</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Propiedades, planta y equipos	6	19,968,724	9,797,621
Otros activos		<u>1,668</u>	<u>150,385</u>
Total activos no corrientes		19,970,392	9,948,006
		<hr/>	<hr/>
<b>TOTAL</b>		<u>29,169,404</u>	<u>24,516,573</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
\_\_\_\_\_  
José María Llopart  
Representante Legal

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO**

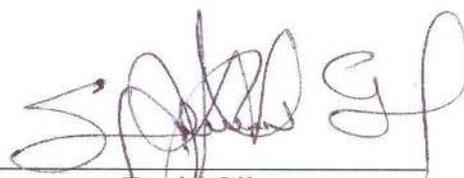
	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2013</u></b> <b>(en U.S. dólares)</b>	<b><u>2012</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Préstamos	7	1,879,992	381,231
Cuentas por pagar	8	7,980,853	8,474,426
Impuestos	9	184,894	586,106
Obligaciones acumuladas	11	<u>1,372,712</u>	<u>1,650,385</u>
Total pasivos corrientes		<u>11,418,451</u>	<u>11,092,148</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Préstamos	7	1,811,641	734,263
Obligaciones por beneficios definidos	12	<u>2,632,392</u>	<u>2,433,763</u>
Total pasivos no corrientes		<u>4,444,033</u>	<u>3,168,026</u>
Total pasivos		<u>15,862,484</u>	<u>14,260,174</u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital social	14	1,768,880	368,880
Reservas		185,964	185,964
Resultados acumulados		<u>11,352,076</u>	<u>9,701,555</u>
Total patrimonio		<u>13,306,920</u>	<u>10,256,399</u>
TOTAL		<u>29,169,404</u>	<u>24,516,573</u>

---



María Luisa Camps  
Gerente Financiero

---



Erwin Gil  
Contador General

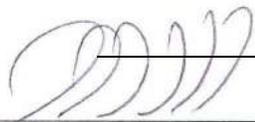
**TIOSA S. A.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

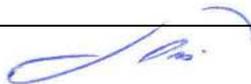
---

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en U.S. dólares)	<u>2012</u>
INGRESOS:			
Panadería		57,969,352	55,753,431
Repostería y bocaditos		6,851,099	17,711,813
Otros		<u>802,775</u>	<u>1,246,562</u>
Total ingresos		65,623,226	74,711,806
COSTO DE VENTAS	15, 16	<u>(38,821,362)</u>	<u>(47,318,365)</u>
MARGEN BRUTO		26,801,864	27,393,441
Gastos de administración y ventas	15, 16	(23,099,498)	(21,845,548)
Costos financieros		(179,081)	(99,543)
Otros gastos, netos		<u>(2,444)</u>	<u>(55,344)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		3,520,841	5,393,006
Menos gasto por impuesto a la renta	9	<u>566,372</u>	<u>1,004,786</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>2,954,469</u>	<u>4,388,220</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Ganancias (pérdidas) actuariales	12	<u>96,052</u>	<u>(211,780)</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>3,050,521</u>	<u>4,176,440</u>

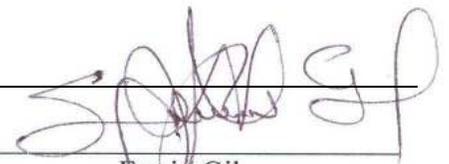
Ver notas a los estados financieros



José María Llopart  
Representante Legal



María Luisa Camps  
Gerente Financiero



Erwin Gil  
Contador General

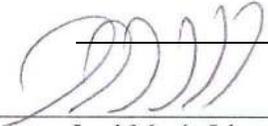
**TIOSA S. A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

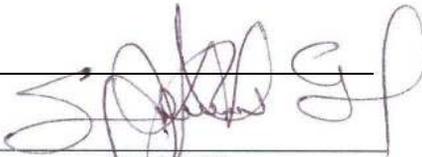
---

	<u>Capital social</u>	<u>reservas</u> (en U.S. dólares)	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2012	367,280	185,164	5,806,879	6,359,323
Utilidad del año			4,388,220	4,388,220
Fusión, nota 1	1,600	800	1,987	4,387
Otro resultado integral			(211,780)	(211,780)
Otros	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>(283,751)</u>	<u>(283,751)</u>
Diciembre 31, 2012	368,880	185,964	9,701,555	10,256,399
Utilidad del año			2,954,469	2,954,469
Capitalización, nota 14.1	1,400,000		(1,400,000)	
Otro resultado integral	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>96,052</u>	<u>96,052</u>
Diciembre 31, 2013	<u>1,768,880</u>	<u>185,964</u>	<u>11,352,076</u>	<u>13,306,920</u>

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
José María Llopart  
Representante Legal

  
\_\_\_\_\_  
María Luisa Camps  
Gerente Financiero

  
\_\_\_\_\_  
Erwin Gil  
Contador General

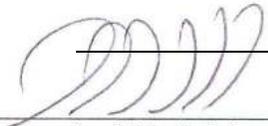
**TIOSA S. A.**

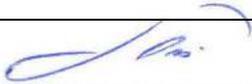
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

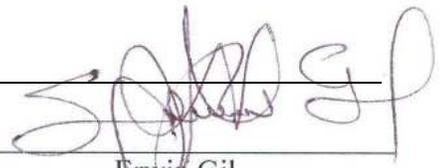
---

	<b><u>2013</u></b>	<b><u>2012</u></b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	65,562,445	73,700,793
Pagos a proveedores, compañías relacionadas y empleados	(62,884,127)	(69,160,310)
Intereses pagados	(164,830)	(110,603)
Impuesto a la renta	<u>(1,015,608)</u>	<u>(999,919)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>1,497,880</u>	<u>3,429,961</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neto	<u>(5,181,020)</u>	<u>(937,117)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones bancarias	2,561,888	(1,080,598)
Dividendos pagados	<u>                    </u>	<u>(329,437)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>2,561,888</u>	<u>(1,410,035)</u>
<b>EFFECTIVO Y BANCOS:</b>		
(Disminución) incremento neto durante el año	(1,121,252)	1,082,809
Fusión, nota 1	<u>                    </u>	108,842
Saldos al comienzo del año	<u>3,038,187</u>	<u>1,846,536</u>
<b>SALDOS AL FINAL DEL AÑO</b>	<u><b>1,916,935</b></u>	<u><b>3,038,187</b></u>
<b>TRANSACCIONES QUE NO GENERARON FLUJO DE EFECTIVO DURANTE EL AÑO</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipos a compañías relacionadas, nota 6	6,283,908	
Aumento de capital, nota 14.1	1,400,000	
Compensación de dividendos, nota 17	725,680	766,102
Venta de acciones	225,644	
Compensación efectos fusión		2,162,860
Otros	147,515	

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
José María Llopart  
Representante Legal

  
\_\_\_\_\_  
María Luisa Camps  
Gerente Financiero

  
\_\_\_\_\_  
Erwin Gil  
Contador General

## **TIOSA S. A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

La Compañía fue constituida en Ecuador el 4 de julio de 1963 con el nombre de Transportes Internos Organizados S. A. TIOSA. En octubre del 2001, mediante resolución No.01-G.IJ-0009156, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó el cambio de denominación de Transportes Internos Organizados S. A. por Tiosa S. A., la cual fue inscrita en el Registro Mercantil en noviembre del 2001. Su actividad principal es la elaboración y comercialización de productos de panificación y como actividad secundaria la comercialización de otros productos alimenticios.

En octubre 31 del 2012, la Junta General Extraordinaria de Accionistas, resolvió aprobar la fusión por absorción de Tiosa S. A., con las compañías Albatrop S. A. y Grillé S. A. Mediante resolución No. SC-IJ-DJCPTEG-12-008225, con fecha diciembre 28 del 2012, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción, aumento de capital y reforma integral del estatuto; la mencionada resolución fue inscrita en el registro mercantil en la misma fecha. Esta fusión tuvo el efecto en la Compañía de aumentar sus activos y pasivos en US\$3.2 millones y el patrimonio en US\$4,387.

El accionista mayoritario de la Compañía es Supan S. A. con una participación del 99.99%, entidad domiciliada en Ecuador.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

**2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

**2.3 Efectivo y bancos** - Representa fondos líquidos y depósitos en cuentas corrientes de bancos locales y del exterior.

**2.4 Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor y son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito están registradas al valor de la factura del proveedor incrementada por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera.

## 2.5 *Propiedades, planta y equipos*

**2.5.1 *Medición en el momento del reconocimiento*** - Las partidas de propiedades, planta y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

**2.5.2 *Medición posterior al reconocimiento: Modelo del costo*** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor, si hubiere.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

**2.5.3 *Método de depreciación y vidas útiles*** - El costo de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Clase de activos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	4 – 48
Instalaciones	10
Maquinarias y equipos	3 – 29
Latas y moldes	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

**2.5.4 *Retiro o venta de propiedades, planta y equipos*** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

**2.6 *Deterioro del valor de los activos tangibles*** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro, si hubiere.

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

**2.7 *Impuestos*** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta corriente y el impuesto diferido.

**2.7.1 Impuesto corriente** - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

**2.7.2 Impuestos diferidos** - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. La NIC 12 establece que un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Sin embargo, basados en lo indicado en la Circular No. NAC-DGECCGC12-00009 publicada en el Registro Oficial No. 718, en la que se recuerda a los contribuyentes que la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento no prevén la aplicación de la figura de “reverso de gastos no deducibles” y en consecuencia, aquellos gastos que fueron considerados por los sujetos pasivos como no deducibles para efectos de la declaración del impuesto a la renta en un determinado ejercicio fiscal, no podrán ser considerados como deducibles en ejercicios fiscales futuros. Consecuentemente, la Administración decidió no reconocer un activo por impuesto diferido por ninguna diferencia temporaria.

**2.8 Provisiones** - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

**2.9 Beneficios a empleados**

**2.9.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

**2.9.2 Participación a trabajadores** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

**2.10 Reconocimiento de ingresos** - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

**2.11 Costos y gastos** - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

**2.12 Compensación de saldos y transacciones**

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

**2.13 Activos financieros** - Se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

Los activos financieros reconocidos, son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en la categoría de cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

**2.13.1 Cuentas por cobrar** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo e incluyen cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de productos es de 15 a 21 días.

**2.13.2 Deterioro de activos financieros al costo amortizado** - El valor en libros de las cuentas comerciales por cobrar se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en los resultados.

La estimación para cuentas incobrables es determinada por la Administración de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la probabilidad de recuperación de los mismos.

**2.13.3 Baja de un activo financiero** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

**2.14 Pasivos financieros** - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

**2.14.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado** - Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

**2.14.2 Cuentas por pagar** - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 a 90 días.

**2.14.3 Baja de un pasivo financiero** - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

**2.15 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros**

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB):

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del Valor Razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de partidas en otro resultado integral	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de estados financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 19	Beneficios a los empleados	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2013

**2.16 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas**

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros.	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición.	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros.	Enero 1, 2014

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros (no consolidados) en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

**2.17 Reclasificaciones** - Ciertas partidas de los estados financieros de Tiosa S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, fueron reclasificadas con el objetivo de presentar información comparativa.

**2.18 Estimaciones y juicios contables críticos** - La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

### 3. EFECTIVO Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2013, representa principalmente depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior por US\$1.8 millones, los cuales no generan intereses.

### 4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes	3,012,509	3,359,384
Provisión para cuentas incobrables	<u>(38,161)</u>	<u>(38,161)</u>
Subtotal	2,974,348	3,321,223
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Compañías relacionadas, nota 16	140,900	2,500,390
Anticipos a proveedores	67,416	125,724
Empleados	39,164	27,338
Otras	<u>104,047</u>	<u>629,998</u>
Total	<u>3,325,875</u>	<u>6,604,673</u>

Al 31 de diciembre del 2013, los saldos por cobrar a clientes tienen los siguientes vencimientos:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Por vencer:	2,436,364	2,471,260
Vencidos:		
Hasta 30 días	404,380	731,157
De 31 a 60 días	12,548	140,778
De 61 a 90 días	16,704	12,788
Más de 91 días	<u>142,513</u>	<u>3,401</u>
Total	<u>3,012,509</u>	<u>3,359,384</u>

### 5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Materia prima	635,509	995,265
Productos terminados	339,538	580,908
Importaciones en tránsito	211,272	697,438
Repuestos	1,900,007	1,613,508
Materiales	<u>357,871</u>	<u>446,052</u>
Total	<u>3,444,197</u>	<u>4,333,171</u>

Al 31 de diciembre del 2013:

- Materias primas incluye principalmente harina de trigo por US\$151,067, yemas de huevo congeladas por US\$106,505, acondicionador de masa por US\$41,395, azúcar por US\$25,243 y levadura en crema por US\$20,214.
- Productos terminados incluyen principalmente productos de panificación de las líneas molde, tostadas, bollería y productos secos.
- Importaciones en tránsito incluyen principalmente compras de yemas de huevo congeladas por US\$52,073, aceite desmoldante US\$39,047 y semillas de ajonjolí peladas por US\$24,286.
- Repuestos incluye principalmente piezas y accesorios de maquinarias, utilizadas en los procesos de producción de la compañía, por US\$1.7 millones.
- Materiales incluye principalmente fundas por US\$192,695 y rollos por US\$105,356.

## 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	23,799,385	12,467,722
Depreciación acumulada	<u>(3.830.661)</u>	<u>(2.670.101)</u>
Total	<u>19,968,724</u>	<u>9,797,621</u>
<u>Clasificación:</u>		
Terrenos	2,216,084	233,576
Edificios e instalaciones	3,998,377	139,896
Maquinarias y equipos	9,687,456	6,831,119
Latas y moldes	1,623,086	1,574,786
Muebles, enseres y equipos de computación	268,122	102,527
Vehículos	539,117	741,486
Construcciones en curso	<u>1,636,482</u>	<u>174,231</u>
Total	<u>19,968,724</u>	<u>9,797,621</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipos fueron como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Latas y moldes</u>	<u>Muebles, enseres y equipos de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Total</u>
	... (en U.S. dólares) ...							
<u>Costo:</u>								
Enero 1, 2012	7,500	20,400	6,512,079	2,043,210	75,157	196,524		8,854,870
Adquisiciones			39,465	236,607	105,232	28,303	527,510	937,117
Fusión	226,076	104,207	118,739	648,519	2,552	1,216,602	320,465	2,637,160
Activaciones		37,168	636,576				(673,744)	
Ajuste			40,915					40,915
Ventas/bajas					(2,340)			(2,340)
Diciembre 31, 2012	233,576	161,775	7,347,774	2,928,336	180,601	1,441,429	174,231	12,467,722

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Latas y moldes</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Muebles, enseres y equipos de computación</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Vehículos</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Total</u>
Diciembre 31, 2012	233,576	161,775	7,347,774	2,928,336	180,601	1,441,429	174,231	12,467,722
Adquisiciones	1,982,508	3,931,413	3,510,985	316,406	212,698	65,007	1,462,251	11,481,268
Ventas / bajas	_____	_____	(124,963)	_____	(19,838)	(4,804)	_____	(149,605)
Diciembre 31, 2013	<u>2,216,084</u>	<u>4,093,188</u>	<u>10,733,796</u>	<u>3,244,742</u>	<u>373,461</u>	<u>1,501,632</u>	<u>1,636,482</u>	<u>23,799,385</u>

	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Latas y moldes</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Muebles, enseres y equipos de Computación</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>						
Enero 1, 2012	(18,896)	(49,700)	(1,032,371)	(66,723)	(151,459)	(1,319,149)
Depreciación	(567)	(421,860)	(191,596)	(13,262)	(19,203)	(646,488)
Fusión	(2,416)	(1,591)	(129,583)	(378)	(529,281)	(663,249)
Ajuste	_____	(43,504)	_____	_____	_____	(43,504)
Ventas/bajas	_____	_____	_____	<u>2,289</u>	_____	<u>2,289</u>
Diciembre 31, 2012	(21,879)	(516,655)	(1,353,550)	(78,074)	(699,943)	(2,670,101)
Depreciaciones	(72,932)	(544,665)	(268,106)	(36,132)	(266,829)	(1,188,664)
Ventas/bajas	_____	<u>14,980</u>	_____	<u>8,867</u>	<u>4,257</u>	<u>28,104</u>
Diciembre 31, 2013	<u>(94,811)</u>	<u>(1,046,340)</u>	<u>(1,621,656)</u>	<u>(105,339)</u>	<u>(962,515)</u>	<u>(3,830,661)</u>

Al 31 de diciembre del 2013, adquisiciones representa principalmente:

- Compras a Supan S. A., compañía relacionada, de terrenos por US\$2 millones, edificios por US\$3.3 millones, instalaciones por US\$758,484 y maquinarias y equipos por US\$272,904. Las obligaciones adquiridas producto de estas transacciones se liquidaron mediante compensación de cuentas, ver nota 17.
- Compras a proveedores terceros por US\$5.2 millones, las cuales incluyen principalmente maquinarias y equipos para la línea de tostadas, enfriadores, moldes e instalaciones.
- Propiedades, planta, y equipos han sido pignoradas para garantizar los préstamos de la Compañía y de compañía relacionada Supan S.A. con un saldo en libros de US\$5 millones y US\$1.8 millones, respectivamente, ver nota 7. La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para su venta.

## 7. PRÉSTAMOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Garantizados - al costo amortizado</u>		
Préstamos	<u>3,691,633</u>	<u>1,115,494</u>

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	1,879,992	381,231
No corriente	<u>1,811,641</u>	<u>734,263</u>
Total	<u>3,691,633</u>	<u>1,115,494</u>

Un detalle de los préstamos es el siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Banco Bolivariano C. A., con vencimientos hasta junio del 2017 y tasa de interés anual del 8% al 8.5%.	2,955,613	
Banco Internacional S. A., con vencimientos hasta noviembre del 2016 y tasa de interés anual del 7%.	<u>736,020</u>	<u>1,115,494</u>
Total	<u>3,691,633</u>	<u>1,115,494</u>

Los préstamos están garantizados por prendas industriales sobre maquinarias, ver nota 6.

## 8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores	5,272,518	6,225,056
Compañías relacionadas, nota 16	2,284,556	1,463,447
Dividendos, nota 16		725,680
Empleados	271,032	10,139
Distribuidores	114,653	9,502
Otras	<u>38,094</u>	<u>40,602</u>
Total	<u>7,980,853</u>	<u>8,474,426</u>

Al 31 de diciembre del 2013:

- Proveedores representan principalmente facturas por compras de materias primas por US\$3.3 millones, empaques por US\$368,151, suministros de producción y limpieza por US\$370,772, transporte por US\$237,808 y repuestos por US\$192,871, con vencimientos promedios de 15 a 60 días, las cuales no devengan intereses.
- Empleados representa principalmente liquidaciones de haberes por US\$205,420.

## 9. IMPUESTOS

9.1 *Activos y pasivos del año corriente* - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente	114,608	29,237
Crédito tributario – IVA	<u>22,190</u>	<u>199,793</u>
Total	<u>136,798</u>	<u>229,030</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta		363,865
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	95,004	119,667
Impuesto al Valor Agregado - IVA y retenciones	<u>89,890</u>	<u>102,574</u>
Total	<u>184,894</u>	<u>586,106</u>

9.2 *Impuesto a la renta cargado en resultados* - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	3,520,841	5,393,006
Reclasificación ganancias (pérdidas) actuariales, nota 12		(211,780)
Ingresos exentos	(85,712)	
Gastos no deducibles	343,835	284,597
Remuneraciones a empleados con discapacidad	<u>                    </u>	<u>(488,495)</u>
Utilidad gravable	<u>3,778,964</u>	<u>4,977,328</u>
<i>Efecto impositivo por:</i>		
Impuesto a la tasa nominal del 12% (2012 - 13%)	318,000	182,000
Impuesto a la tasa nominal del 22% (2012 - 23%)	<u>248,372</u>	<u>822,786</u>
Impuesto a la renta causado	<u>566,372</u>	<u>1,004,786</u>

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado y pagado durante el año, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles, incluidos en los estados financieros del año anterior.

Durante el año 2013, la Compañía determinó anticipo de impuesto a la renta de US\$539,832; sin embargo, el impuesto a la renta causado fue US\$566,372. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$566,372 equivalente al impuesto a la renta causado.

Impuesto a la renta causado	<u>566,372</u>	<u>1,004,786</u>
Anticipo calculado	<u>539,832</u>	<u>476,877</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>566,372</u>	<u>1,004,786</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2010 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2011 al 2013, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio, en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

**Acto administrativo** - En abril 16 del 2014, mediante acta de determinación tributaria No. 0920140100052, el Servicio de Rentas Internas - SRI notificó glosas fiscales y determinó impuesto a la renta por pagar correspondientes al año 2010 por US\$393,627, el cual no incluye intereses, multas y recargos adicionales. A la fecha de aprobación de los estados financieros, esta glosa se encuentra en proceso de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal.

**9.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta** - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	363,865	358,998
Provisión, nota 9.2	566,372	1,004,786
Pagos:		
Impuesto a la renta	(393,102)	(358,998)
Retenciones en la fuente	<u>(651,743)</u>	<u>(640,921)</u>
Saldo al final del año	<u>(114,608)</u>	<u>363,865</u>

**9.4 Aspectos Tributarios**

**Código Orgánico de la Producción** - Con fecha diciembre 29 del 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que establece la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

**Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado** - Con fecha noviembre 24 del 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios el incremento en la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la

importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

## 10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2013, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2014. Este estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía no estuvo obligada a la presentación del estudio de precios de transferencia, en razón de que las transacciones con partes relacionadas no superaron el importe requerido de US\$6 millones. Las partes relacionadas fueron determinadas en base a lo señalado en el Art. 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

## 11. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	621,325	954,662
Beneficios sociales	<u>751,387</u>	<u>695,723</u>
Total	<u>1,372,712</u>	<u>1,650,385</u>

**Participación a trabajadores** - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	954,662	635,109
Provisión	621,325	914,334
Pagos	<u>(954,662)</u>	<u>(594,781)</u>
Saldos al final del año	<u>621,325</u>	<u>954,662</u>

## 12. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	2,020,082	1,889,799
Bonificación por desahucio	<u>612,310</u>	<u>543,964</u>
Total	<u>2,632,392</u>	<u>2,433,763</u>

**12.1 Jubilación patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,889,799	986,078
Costo de los servicios del período corriente	279,984	109,349
Costo por intereses	129,136	68,832
Pérdida (ganancia) actuarial	(159,953)	166,425
Fusión, nota 1		446,111
Ajuste		162,049
Ganancias sobre reducciones	(5,436)	(44,294)
Pagos	<u>(113,448)</u>	<u>(4,751)</u>
Saldos al final del año	<u>2,020,082</u>	<u>1,889,799</u>

**12.2 Bonificación por desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	543,964	319,881
Costo de los servicios del período corriente	67,905	20,619
Costo por intereses	37,114	22,392
Pérdida (ganancia) actuarial	63,901	45,355
Fusión, nota 1		14,015
Ajuste		121,702
Pagos	<u>(100,574)</u>	<u>          </u>
Saldos al final del año	<u>612,310</u>	<u>543,964</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2013 y 2012 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a otro resultado integral durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los trabajadores.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento e incremento salarial esperado. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Si la tasa de descuento varía en 0.5 puntos (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos, aumentaría por US\$205,627 (disminuiría por US\$183,496).

Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 0.5 puntos, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$213,005 (disminuiría por US\$191,091).

Para los años 2013 y 2012, las principales presunciones usadas por los supuestos actuariales fueron el 7% para la tasa de descuento y 3% para la tasa esperada de incremento salarial.

### **13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**13.1 *Gestión de riesgos financieros*** - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Gerencia de Finanzas identifica riesgos, determina su magnitud, propone a los accionistas medidas de mitigación, ejecuta dichas medidas y controla su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

**13.1.1 *Riesgo en las tasas de interés*** - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

**13.1.2 *Riesgo de crédito*** - El riesgo de crédito se refiere al riesgo que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

**13.1.3 *Riesgo de liquidez*** - La Junta de accionistas y la Gerencia Financiera son los que tienen la responsabilidad final por la gestión de liquidez, por lo que han establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como

la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y préstamos, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

**13.1.4 Riesgo de capital** - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio. La Junta de accionistas y la Gerencia Financiera revisan la estructura de capital de la Compañía periódicamente. Como parte de esta revisión se considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

**13.2 Categorías de instrumentos financieros** - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos, nota 3	1,916,935	3,038,187
Cuentas por cobrar, nota 4	<u>3,325,875</u>	<u>6,604,673</u>
Total	<u>5,242,810</u>	<u>9,642,860</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Préstamos, nota 7	3,691,633	1,115,494
Cuentas por pagar, nota 8	<u>7,980,853</u>	<u>8,474,426</u>
Total	<u>11,672,486</u>	<u>9,589,920</u>

## 14. PATRIMONIO

**14.1 Capital social** - El capital suscrito y pagado representa 1,768,880 acciones de valor nominal unitario de US\$1, todas ordinarias y nominativas.

En septiembre 5 del 2013, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$1.4 millones, mediante capitalización de utilidades de años anteriores. El referido aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. SC-IJ-DJC-G-13-0007532 emitida en diciembre 19 del 2013 e inscrita en el Registro Mercantil en diciembre 24 del 2013.

**14.2 Reservas** - Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Legal	184,440	184,440
Facultativa	<u>1,524</u>	<u>1,524</u>
Total	<u>185,964</u>	<u>185,964</u>

**Reserva legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**Reserva facultativa** - Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

**14.3 Resultados acumulados** - Un resumen es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidades retenidas – distribuibles	10,886,223	9,235,702
Resultados acumulados proveniente de la aplicación por primera vez de las NIIF	(247,642)	(247,642)
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	<u>713,495</u>	<u>713,495</u>
Total	<u>11,352,076</u>	<u>9,701,555</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

**Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF** - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

**Reserva de capital** - Los saldos acreedores de las reservas de capital, según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

**15. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA**

Un resumen de los costos y gastos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	38,821,362	47,318,365
Gastos de administración y ventas	<u>23,099,498</u>	<u>21,845,548</u>
Total	<u>61,920,860</u>	<u>69,163,913</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Consumos de materias primas y materiales	20,101,490	16,364,806
Beneficios a los empleados	14,242,390	11,941,042
Productos adquiridos de terceros y otros productos	6,005,214	21,639,387
Mantenimiento	4,056,316	2,737,022
Transporte	3,514,599	3,633,925
Publicidad, eventos y promociones	2,320,922	2,480,886
Alquileres	1,951,962	412,009
Regalías, nota 17	1,287,776	
Depreciación	1,188,664	648,327
Combustible	1,176,501	991,178
Comisiones	1,173,666	1,103,580
Honorarios y servicios	818,027	911,651
Suministros de oficina y materiales de limpieza	763,450	768,629
Servicio de guardianía	742,778	621,212
Servicios básicos	677,098	620,380
Contrato de uso de marcas y administración de bienes, nota 17		2,488,681
Otros	<u>1,900,007</u>	<u>1,801,198</u>
Total	<u>61,920,860</u>	<u>69,163,913</u>

**Gastos por beneficios a los empleados** - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	7,621,216	6,297,884
Beneficios sociales	2,316,059	1,797,729
Aportes al IESS	970,083	798,724
Alimentación	811,959	640,859
Participación a trabajadores	621,325	914,334
Transporte	548,452	556,899
Beneficios definidos	510,409	198,413
Fiestas y agasajos	204,740	267,591
Seguro de salud y vida	189,176	194,524
Uniformes	178,242	151,598
Indemnizaciones	163,483	3,962
Otros	<u>107,246</u>	<u>118,525</u>
Total	<u>14,242,390</u>	<u>11,941,042</u>

## 16. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U. S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar, nota 4:</u>		
Convismart S. A.	104,463	
Supan S. A. , nota 17	8,245	1,521,475
Inmobiliaria Prat S. A.		953,076
Otras	<u>28,192</u>	<u>25,839</u>
Total	<u>140,900</u>	<u>2,500,390</u>
<u>Cuentas por pagar, nota 8:</u>		
Supan S. A., nota 17	2,128,187	
Industrias Alimenticias Ecuatorianas S. A. Inalecsa		1,274,708
Otras	<u>156,369</u>	<u>188,739</u>
Total	<u>2,284,556</u>	<u>1,463,447</u>
<u>Dividendos, nota 8:</u>		
Inmobiliaria María del Pilar S. A.		488,710
Domitel S. A		216,690
Inmobiliaria Prat S. A.		<u>20,280</u>
Total		<u>725,680</u>

Al 31 de diciembre del 2013, las cuentas por cobrar y pagar no generan intereses y no tienen vencimientos establecidos.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Supan S. A.</u>		
Compra de inmuebles	5,252,520	
Uso de marca y administración de bienes, nota 17		2,270,000
Contrato arrendamiento de explotación de marcas y licencia de uso de signos distintivos, nota 17	1,149,800	
Compra de instalaciones, maquinarias y otros activos	1,031,388	
Arrendamiento de maquinarias, nota 17	930,000	
Arrendamiento de inmuebles, nota 17	224,500	
Ventas de materiales y repuestos	52,802	54,590
<u>Punto Caliente S. A. PUNCALSA</u>		
Ventas de productos terminados e insumos	166,822	50,868
Compra de productos terminados	419,040	1,104,720
Compra de maquinarias y otros activos	91,110	

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Inmobiliaria Prat S. A.</u>		
Arrendiendo de inmuebles, nota 17	240,000	205,000
Honorarios profesionales	87,948	87,948
Venta de acciones de Punto Caliente S. A. PUNCALSA	107,998	
Reembolsos	4,896	
<u>Inmobiliaria María del Pilar S. A.</u>		
Venta de acciones de Punto Caliente S. A. PUNCALSA	117,646	
<u>Grille S. A., nota 1</u>		
Compra de productos terminados		5,989,438
Ventas de productos terminados e insumos		528,601
<u>Albatrop S. A., nota 1</u>		
Gasto de mantenimiento de vehículos		306,171

## 17. COMPROMISOS

**Convenio de cesión de derechos y compensación de créditos:** En octubre del 2013, se suscribieron los siguientes convenios:

- Convenio entre las compañías Tiosa S. A., Supan S. A. e Inmobiliaria Prat S. A., mediante el cual, Tiosa S. A., cedió a favor de Supan S. A. derechos de cobro a Inmobiliaria Prat S. A. por US\$1,197,341. Posteriormente, con el objetivo de extinguir parte de la obligación mantenida por Tiosa S. A. con Supan S. A.; ambas partes acordaron realizar compensación de saldos por US\$4,843,817.
- Convenio entre las compañías Tiosa S. A., Inmobiliaria Prat S. A., Inmobiliaria María del Pilar S. A. y Domitel S. A., mediante el cual, Tiosa cedió a favor de Inmobiliaria María del Pilar S. A. derechos de cobro a Inmobiliaria Prat S. A. por US\$272,584; con lo cual Tiosa S. A. extinguió la obligación que mantenía, a esa fecha, con Inmobiliaria María del Pilar S. A. por el referido importe. Así mismo, Tiosa S. A. cedió a favor de Domitel S. A. derechos de cobro a Inmobiliaria Prat S. A. por US\$51,632; con lo cual Tiosa S. A. extinguió la obligación que mantenía, a esa fecha, con Domitel S. A. por el referido importe.

**Contrato de explotación de marcas y licencia de uso de signos distintivos** - En enero 3 del 2013, Tiosa S. A. suscribió un contrato donde se le otorga el derecho de explotación y licencia de uso de la propiedad intelectual y propiedad industrial de los signos distintivos, las marcas, nombres comerciales, logotipos, las graficas, enseñas y lemas de propiedad de la compañía Supan S. A., por lo que deberá cancelar el 2% sobre las ventas netas mensuales.

Durante el 2013, la Compañía reconoció en el resultado del ejercicio US\$1.1 millones relacionados con este contrato.

**Contrato de uso de marcas y administración de bienes.**- En el año 1998, Tiosa S. A. suscribió un contrato de uso de marcas y administración de bienes con su compañía relacionada Supan S. A., con la

finalidad de optimizar el manejo y operación de panificación. Supan S. A. consideró encargar las fases de producción, distribución y comercialización de sus productos a la Compañía.

Los términos del contrato incluyen principalmente lo siguiente:

- Tiosa S. A. utilizará la planta industrial de Supan S. A. y comercializará los productos bajo las marcas, lemas comerciales y demás derechos de propiedad de Supan S. A.
- Supan S. A. percibirá como compensación de este contrato una participación porcentual sobre la utilidad neta anual de la Compañía; sin embargo, esta no podrá ser menor a US\$1 millón.

En julio 15 del 2011, se suscribió un adéndum al mencionado contrato y estableció su vigencia hasta el 31 de diciembre del 2012.

Durante el 2012, la Compañía reconoció en el resultado del ejercicio US\$2.3 millones relacionados con este contrato.

**Contrato de arrendamiento de maquinarias** - En enero del 2013, Tiosa S. A. suscribió contrato de arrendamiento de maquinarias, de propiedad de su compañía relacionada Supan S. A., por lo que deberá cancelar US\$77,500 mensuales.

Durante el 2013, la Compañía reconoció en el resultado del ejercicio US\$930,000 relacionados con este contrato.

**Contratos de arrendamiento de inmuebles:**

- En enero del 2013, Tiosa S. A. suscribió contrato de arrendamiento de inmuebles ubicados en Guayaquil Mz. 25 de la Cdla. Inmaconsa y en Libertad en la Mz. 1000-22 del sector General Enriquez, de propiedad de su compañía relacionada Supan S. A., por el cual deberá cancelar mensualmente US\$40,000 más IVA. En junio del 2013 se realizó adéndum al contrato en el cual se establece el valor a cancelar mensualmente por US \$3,500 más IVA.

Durante el 2013, la Compañía reconoció en el resultado del ejercicio US\$224,500 relacionados con este contrato.

- En agosto 2 del 2012, la Compañía suscribió contrato de arrendamiento de un inmueble ubicado en la ciudad de Quito con su compañía relacionada Inmobiliaria Prat S. A. con vencimiento en 5 años, contados a partir de la fecha de suscripción del presente contrato, por el cual deberá cancelar US\$12,300 mensuales.

Durante el año 2013, ambas partes acordaron que el valor a cancelar sería de US\$20,000 mensuales; consecuentemente, la Compañía reconoció en el resultado del ejercicio US\$240,000 relacionados con este contrato.

**Deudor solidario** - Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía figura como deudor solidario de Supan S. A. para garantizar obligaciones financieras por US\$4.7 millones con vencimientos hasta el año 2017.

**Contrato de encargo fiduciario irrevocable** - En junio 5 del 2007, la Compañía celebró contrato de encargo fiduciario irrevocable mediante el cual la Administradora de Fondos y Fideicomisos Profundos S. A., recibirá de manera directa de parte de Tiosa S.A. los flujos que por facturación emite a la orden de Corporación Favorita C. A. con el objeto de destinarlos a la cancelación de las obligaciones de Tiosa S.A., Supan S. A. e Inmobiliaria Prat S. A. con el Banco de la Producción S. A.

PRODUBANCO. En agosto 9 del 2007, se realizó adendum al referido contrato, mediante el cual se incluye dentro del objeto del encargo a Supan S. A. La vigencia del contrato de encargo fiduciario irrevocable está supeditada hasta la fecha efectiva de pago de la totalidad de las obligaciones de las referidas compañías con el Banco de la Producción S. A. PRODUBANCO.

## **18. CONTINGENCIAS**

En marzo del 2014, el estudio jurídico de la Compañía encargado de la coordinación y patrocinio de los procesos judiciales de carácter laboral, informó que al 31 de diciembre del 2013, existen 4 procesos judiciales planteados en contra de la Compañía por ex- trabajadores que representan aproximadamente US\$148,764. De acuerdo al criterio del asesor legal existen probabilidades de resultados favorables para la Compañía en estas demandas.

## **19. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (Junio 2 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

## **20. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en marzo 28 del 2014 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.

---