

**Deloitte &
Touche**



Teléfonos: (4) 452-770
(4) 454-815
Facsimiles: (4) 454-999
(4) 452-173

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

150 ABR. 1999

A los Accionistas y Junta de Directores
de Transportes Internos Organizados S.A. TIOSA:

Hemos auditado el balance general de Transportes Internos Organizados S.A. TIOSA al 31 de diciembre de 1998 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Transportes Internos Organizados S.A. TIOSA al 31 de diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Deloitte & Touche
SC-RNAE 019
Abril 15, 1999

Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

TRANSPORTES INTERNOS ORGANIZADOS S.A. TIOSA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	3	1,648,850
Cuentas por cobrar	4	9,200,490
Inventarios	5	7,727,097
Gastos anticipados		<u>826,207</u>
Total activos corrientes		<u>19,402,644</u>
ACTIVO FIJO:		
Vehículos	6	1,042,725
Menos depreciación acumulada		<u>(594,733)</u>
Total activo fijo, neto		<u>447,992</u>
OTROS ACTIVOS		<u>777,025</u>
TOTAL		<u>20,627,661</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligaciones bancarias		277,597
Cuentas por pagar	7	15,499,473
Gastos acumulados		<u>840,272</u>
Total pasivos corrientes		<u>16,617,342</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>488,678</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	8	180,000
Reservas	9	3,066,225
Utilidades retenidas		<u>275,416</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,521,641</u>
TOTAL		<u>20,627,661</u>

Ver notas a los estados financieros

TRANSPORTES INTERNOS ORGANIZADOS S.A. TIOSA

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	NOTAS	(sucres en miles)
VENTAS NETAS		91,042,697
COSTO DE VENTAS	12	<u>67,272,706</u>
MARGEN BRUTO		<u>23,769,991</u>
GASTOS:		
Ventas	12	15,734,763
Administración	11	<u>8,021,306</u>
Total		<u>23,756,069</u>
UTILIDAD NETA		<u>13,922</u>

Ver notas a los estados financieros

TRANSPORTES INTERNOS ORGANIZADOS S.A. TIOSA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	Capital social	Reservas (sucres en miles)	Utilidades retenidas
ENERO 1, 1998	180,000	1,590,171	598,502
Cambios:			
Utilidad			13,922
Dividendos pagados			(417,626)
Reexpresión	<u> </u>	<u>1,476,054</u>	<u>80,618</u>
DICIEMBRE 31, 1998	<u>180,000</u>	<u>3,066,225</u>	<u>275,416</u>

Ver notas a los estados financieros

TRANSPORTES INTERNOS ORGANIZADOS S.A. TIOSA

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(sucres en miles)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	89,667,952
Pagado a proveedores, empleados y otros	(90,259,691)
Impuesto a la renta	<u>(297,333)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(889,072)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de activos fijos	<u>(126,061)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Compañías relacionadas	2,100,155
Obligaciones bancarias	(12,780)
Dividendos pagados	<u>(417,626)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,669,749</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	
Incremento neto durante el año	654,616
Comienzo del año	<u>994,234</u>
AL FIN DEL AÑO	<u>1,648,850</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	<u>13,922</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	227,261
Provisión para jubilación y desahucio	247,486
Otros	174,750
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(1,671,418)
Inventarios	(5,969,109)
Gastos anticipados	(380,334)
Cuentas por pagar	5,946,508
Gastos acumulados	<u>521,862</u>
Total ajustes	<u>(902,994)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(889,072)</u>

Ver notas a los estados financieros

TRANSPORTES INTERNOS ORGANIZADOS S.A. TIOSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía fue constituida en 1963 en Ecuador. Su actividad hasta noviembre de 1998 fue la comercialización de productos de panificación elaborados por compañías relacionadas.

En diciembre de 1998, la Compañía suscribió convenio de Licencia de uso de marcas y administración de bienes con las Compañías relacionadas Supan S.A., Grilé C.A. y PRONUPAN, Productos Nutritivos Pan S.A., el cual establece principalmente que la administración y operación del negocio de panificación será realizado por Transportes Internos Organizados TIOSA.

En virtud de éste convenio, a partir de diciembre de 1998, la actividad de Transportes Internos Organizados S.A. TIOSA es la elaboración y comercialización de productos de panificación.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías, las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados, principalmente en lo siguiente:

- No contemplan en forma integral, el ajuste de los estados financieros para reconocer los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre.
- No es capitalizado el arrendamiento mercantil de bienes muebles que se clasifican como arrendamiento financiero.

Corrección Monetaria - El balance general al 31 de diciembre de 1998, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral, de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efectos a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias, nota 2. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto el cargo por depreciación de activo fijo y costo de ventas por los inventarios consumidos, que se calculan en base a los valores reexpresados de tales activos. El balance general incluye los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1998 como sigue:

Inventarios: Como está indicado en la política de valuación y en base a la variación del índice de precios al consumidor del año 1998.

Activo Fijo: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1997, en base a los índices de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1998.

Patrimonio: Los saldos iniciales reexpresados y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas, se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1998; el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por

revalorización, excepto el ajuste de utilidades retenidas que fue registrado en la misma cuenta utilidades retenidas.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra la contrapartida de los ajustes a los activos no monetarios y del patrimonio. A partir de 1998, el saldo de ésta cuenta es transferido a la cuenta reserva por revalorización y no está sujeto a reexpresión.

Inventarios - Al costo ajustado como sigue:

- Materias primas, materiales y suministros: al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1998.
- Productos terminados: materias primas al costo actualizado de las últimas adquisiciones; mano de obra y otros gastos de fabricación al costo de la última producción.

El costo ajustado no excede al valor de mercado. El costo de ventas es determinado en base al método de costo promedio de los inventarios.

Activo fijo: Está registrado al costo reexpresado. El costo reexpresado es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 5 para vehículos.

Moneda Extranjera - Los activos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1998 en el mercado libre de S/6,872.00 por US\$1.00. Al 15 de abril de 1999 el tipo de cambio es de S/8,850 por US\$1.00.

Los efectos de la diferencia en cambio originada por la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera son registrados en los resultados del año.

Provisión para Jubilación y Desahucio - Está constituida de acuerdo con estudio actuarial y es registrada con cargo a los resultados del año.

Participación de Empleados y Trabajadores. - La provisión para participación de empleados está constituida a la tasa del 15%.

Impuesto a la Renta - La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25%.

2. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1995	22
1996	26
1997	30
1998	43

3. CAJA Y BANCOS

(sucres en miles)

Caja	1,064,998
Cuentas corrientes bancarias	<u>583,852</u>
Total	<u>1,648,850</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

(sucres en miles)

Comerciales	6,115,748
Compañías relacionadas, nota 12	2,508,533
Otras	<u>576,209</u>
Total	<u>9,200,490</u>

Al 31 de diciembre de 1998, los saldos de cuentas por cobrar comerciales no generan intereses y tienen vencimientos promedios de hasta 30 días.

5. INVENTARIOS

(sucres en miles)

Materiales de embalaje y empaque	2,915,109
Repuestos y accesorios	2,472,639
Materia prima	1,516,157
Productos terminados	497,436
Otras	<u>325,756</u>
Total	<u>7,727,097</u>

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante 1998 fue el siguiente:

(sucres en miles)

Saldos al inicio del año	429,315
Adquisiciones	126,061
Gastos de depreciación	(227,251)
Reexpresión	<u>119,867</u>
Saldos al fin del año	<u>447,992</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

(sucres en miles)

Compañías relacionadas, nota 12	7,868,267
Proveedores	7,317,198
Otras	<u>314,008</u>
Total	<u>15,499,473</u>

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1998, está representado por 180,000 acciones comunes de S/1,000 de valor nominal unitario.

9. RESERVAS

(sucres en miles)

Legal	84,987
Revalorización	<u>2,981,238</u>
Total	<u>3,066,225</u>

Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la constitución de la reserva legal hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de ésta cuenta puede ser capitalizado.

Revalorización - Representa el ajuste por corrección monetaria de las cuentas de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio. Su saldo puede ser utilizado para aumentar el capital social de la Compañía.

10. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuestos hasta el año 1995 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y se encuentran abiertas para su revisión las de 1996 a 1998, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos, gastos deducibles y otros.

11. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 1998, la Compañía tiene suscrito contratos de arrendamiento mercantil, principalmente por vehículos por S/1,125 millones hasta 36 meses plazo, con vencimientos anuales de S/686 millones en 1999, S/287 millones en el año 2000 y S/152 millones en el año 2001. Durante 1998, por éste concepto la Compañía registró S/1,776 millones en gastos de administración.

12. PRINCIPALES TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1998, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

(sucres en miles)

CUENTAS POR COBRAR:

PRONUPAN, Productos Nutritivos Pan S.A.	2,484,447
Otros	<u>24,086</u>
Total	<u>2,508,533</u>

CUENTAS POR PAGAR:

Grilé C.A.	5,334,292
Supan S.A.	2,223,535
Otros	<u>310,440</u>
Total	<u>7,868,267</u>

Al 31 de diciembre de 1998, los saldos de cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

(sucres en miles)

COSTO Y GASTOS:

PRONUPAN, Productos Nutritivos Pan S.A.:

Compra de productos terminados	34,519,583
Participación sobre utilidad neta	<u>839,804</u>
Grilé C.A.:	
Compra de productos terminados	12,079,560
Participación sobre utilidad neta	<u>294,714</u>
Supan S.A.:	
Regalías por uso de marcas	921,089
Participación sobre utilidad neta	<u>1,277,094</u>

Estas transacciones fueron efectuadas de común acuerdo y en términos y condiciones similares a otras efectuadas con terceros.

CONTRATOS:

Al 31 de diciembre de 1998, la Compañía tiene suscrito Convenio de Licencia de uso de marcas y Administración de bienes con Supan S.A., PRONUPAN, Productos Nutritivos Pan S.A. y Grilé C.A., el cual establece entre otros aspectos, lo siguiente:

- La administración y operación del negocio de panificación en sus fases de producción, comercialización y mercadeo a cargo de Transportes Internos Organizados S.A. TIOSA, para lo cual Supan S.A. y Grilé C.A. ponen a su disposición las plantas de producción, instalaciones y edificaciones industriales.
- El pago de regalías por uso de marcas por parte de Transportes Internos Organizados S.A. TIOSA a favor de Supan S.A. por una cantidad equivalente al 20% sobre las ventas anuales de los productos.
- El pago de un porcentaje de participación sobre utilidades netas obtenidas por Transportes Internos Organizados S.A. TIOSA, el cual será fijado anualmente por las Compañías relacionadas.
- El plazo de vigencia del convenio es de cinco años, a partir de diciembre 1 de 1998.

13. EVENTO SUBSECUENTE

Con posterioridad a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, y con anterioridad a la entrega del informe de los auditores independientes, el 11 de marzo de 1999 el Gobierno Nacional, como parte de las medidas adoptadas para enfrentar la crisis económica que afecta al país, decretó el congelamiento parcial de los depósitos monetarios a favor del público en poder del sistema financiero nacional. En tal virtud, de acuerdo con estimaciones de la Administración de la Compañía, S/949 millones mantenidos en cuentas corrientes a esa fecha han sido restringidos por el período de 180 días.

14. DIFERENCIA ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 1998, los estados financieros adjuntos difieren de los registros contables por la siguiente reclasificaciones efectuadas:

Activos	Caja y bancos	Cuentas por cobrar	Gastos anticipados
Saldos registros contables	1,538,139	19,516,515	1,201,869
Reclasificación de saldos con compañías relacionadas		(10,691,687)	
Depósitos en tránsito	110,711		
Retenciones en la fuente		<u>375,662</u>	<u>(375,662)</u>
Estados financieros	<u>1,648,850</u>	<u>9,200,490</u>	<u>826,207</u>

Pasivos	Obligaciones bancarias	Cuentas por pagar
Saldos registros contables	166,886	26,166,869
Reclasificación de saldos con compañías relacionadas		(10,691,687)
Depósitos en tránsito	110,711	
Otros	<u> </u>	<u>24,291</u>
Estados financieros	<u>277,597</u>	<u>15,499,473</u>

• * * * * *