

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 452770
Fax: (593-4) 454999
(593-4) 452173

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general de Transportes Internos Organizados S.A. TIOSA al 31 de diciembre de 1999 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.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, 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.
3. En razón de que la Compañía no ha realizado comprobaciones físicas de las existencias de inventarios de materiales de embalaje no nos ha permitido satisfacernos de la existencia y valuación de los saldos de inventarios por S/3,856 millones ni mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros de aquellos ajustes si existieran, si se hubiere determinado que son necesarios si no hubieren existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo, indicadas en el párrafo 3, 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 1999, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

5. Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, en los últimos años la actividad económica se ha visto fuertemente afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores del país, fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios por parte del sistema financiero nacional, iliquidez de los mercados financieros internacionales y locales y la volatilidad de las tasas de interés y el tipo de cambio del sucre frente al dólar estadounidense. A comienzos de 1999, año de mayor recesión económica, el Gobierno modificó la política cambiaria lo que originó una devaluación de la moneda calculada para dicho año de aproximadamente 206%.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019

Julio 7, 2000



Jaime Castro H.

Socio

Registro # 0.7503

TRANSPORTES INTERNOS ORGANIZADOS S.A. TIOSA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	3	3,028,811
Cuentas por cobrar	4	11,627,552
Inventarios	5	13,778,449
Gastos anticipados	6	<u>2,538,404</u>
Total activos corrientes		<u>30,973,216</u>
PROPIEDADES:		
Maquinarias y Equipos	7	4,902,685
Muebles y enseres		235,957
Equipos de computación		101,071
Vehículos		2,230,186
Equipos de panificación		<u>1,987,784</u>
Total del costo		9,457,683
Menos depreciación acumulada		<u>(4,685,137)</u>
Propiedades, neto		<u>4,772,546</u>
OTROS ACTIVOS		<u>150,591</u>
TOTAL		<u>35,896,353</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**NOTAS****(sucres en miles)****PASIVOS CORRIENTES:**

Documentos por pagar a bancos

717,273

Cuentas por pagar

8

15,208,731

Gastos acumulados por pagar

1,080,256

Total pasivos corrientes

17,006,260**PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO**723,902**PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social

9

682,000

Aportes para aumento de capital

8,500,000

Reservas

10

10,106,065

Déficit acumulado

(1,121,874)

Patrimonio de los accionistas

18,166,191**TOTAL**35,896,353

TRANSPORTES INTERNOS ORGANIZADOS S.A. TIOSA

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	NOTAS	(sucres en miles)
VENTAS NETAS		126,957,472
COSTO DE VENTAS	12	<u>80,653,408</u>
MARGEN BRUTO		<u>46,304,064</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Ventas		20,285,935
Administración	12,13	<u>25,153,711</u>
Total		<u>45,439,646</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>864,418</u>
OTROS EGRESOS:		
Financieros, neto		1,627,011
Pérdida de cambio, neta		1,234,717
Otros		<u>32,195</u>
Total		<u>2,893,923</u>
PERDIDA		<u>(2,029,505)</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 1999

	Capital social	Aportes para aumento de Capital (sucres en miles)	Reservas	Déficit acumulado
ENERO 1, 1999	180,000		3,066,225	275,416
Cambios:				
Pérdida				(2,029,505)
Transferencia por fusión, nota 1	502,000	3,500,000	3,756,725	552,257
Compensación de Créditos		5,000,000		
Reexpresión			3,283,115	79,958
DICIEMBRE 31, 1999	<u>682,000</u>	<u>8,500,000</u>	<u>10,106,065</u>	<u>(1,121,874)</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 1999

(sucres en miles)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	124,944,715
Pagado a proveedores, empleados y otros	(123,628,307)
Gastos financieros	(1,387,229)
Pérdida en cambio	(1,234,717)
Otros ingresos, neto	<u>(31,993)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,337,531)</u>

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos	<u>(1,134,542)</u>
------------------------------	--------------------

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Compañías relacionadas	3,112,866
Obligaciones bancarias	<u>439,675</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>3,552,541</u>

CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Incremento neto durante el año	1,080,468
Transferencia por fusión, nota 1	299,493
Comienzo del año	<u>1,648,850</u>

AL FIN DEL AÑO

3,028,811

(CONTINUA)

TRANSPORTES INTERNOS ORGANIZADOS S.A. TIOSA

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(sucres en miles)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Pérdida	<u>(2,029,505)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto usado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	682,813
Provisión para jubilación y desahucio	98,905
Provisión para cuentas incobrables	549,792
Amortización de otros activos	16,218
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(1,353,888)
Inventarios	(3,963,826)
Gastos anticipados	(1,702,136)
Cuentas por pagar	6,124,112
Gastos acumulados	<u>239,984</u>
Total ajustes	<u>691,974</u>
 EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>(1,337,531)</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 1999

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía fue constituida en 1963 en Ecuador. Su actividad principalmente es la elaboración y comercialización de productos de panificación. A partir del año 1999 la Compañía inicio la comercialización de productos alimenticios y refrescos.

En agosto de 1999 mediante Resolución de la Superintendencia de Compañía del Ecuador fue aprobada la fusión por absorción con las Compañías Productos Nutritivos Pan S. A.- Pronupan, Grile C. A. y Toast S. A. Esta fusión tuvo el efecto en Transportes Internos Organizados S. A. TIOSA de aumentar los activos en S/9,057 millones, los pasivos en S/5,600 millones y patrimonio de los accionistas en S/3,457 millones que incluye capital social en S/502 millones, aportes para aumento de capital S/3,475 millones, reservas en S/3,757 millones y utilidades retenidas en S/552 millones y registró operaciones durante 1999 por ventas de producto por S/511 millones y costos y gastos en S/5,340 millones registrado por la entidad absorbida.

Durante los últimos años, en el Ecuador la actividad económica se ha visto fuertemente afectada, por el deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores del país, fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios por parte del sistema financiero ecuatoriano, la iliquidez de los mercados financieros y la volatilidad de las tasas de interés y del tipo de cambio de la moneda ecuatoriana frente al dólar estadounidense. Por lo tanto, los estados financieros deben ser leídos considerando tales circunstancias. Como consecuencia de lo antes comentado, a comienzo de 1999, el año de mayor recesión económica, el Gobierno ecuatoriano modificó la política cambiaria, lo cual en adición a lo mencionado precedentemente, originaron una devaluación de la moneda del 206% aproximadamente. Las situaciones descritas anteriormente motivaron al Gobierno Ecuatoriano a tomar la decisión de aprobar un proceso de dolarización oficial de la economía.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

Corrección Monetaria - El balance general al 31 de diciembre de 1999, 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 1999 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 1999.

Propiedades y otros activos: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1998, en base a los índices de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1999.

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 1999; 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 1999, 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 1999.
- **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.

Propiedades: Están registradas 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 10 para maquinarias y equipos, equipos de panificación y muebles y enseres y 5 para vehículos y equipos de computación.

Moneda Extranjera - Los activos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1999 en el mercado libre de S/21,052.00 por US\$1.00. Al 7 de julio del 2000 el tipo de cambio es de S/25,000 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.

2. INDICES DE INFLACION Y DEVALUACION MONETARIA

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y con el porcentaje de la devaluación de la moneda ecuatoriana respecto del dólar estadounidense, basada en la variación en el mercado libre de cambios:

Año terminado diciembre 31	Variación inflación	Porcentual devaluación
1996	26	24
1997	30	22
1998	43	55
1999	61	206

3. CAJA Y BANCOS

(sucres en miles)

Caja	2,737,454
Cuentas corrientes bancarias	<u>291,357</u>
Total	<u>3,028,811</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

(sucres en miles)

Comerciales	8,128,505
Compañías relacionadas, nota 13	2,362,059
Accionistas	985,599
Anticipo a proveedores	269,222
Otras	431,959
Provisión para cuentas incobrables	<u>(549,792)</u>
Total	<u>11,627,552</u>

Al 31 de diciembre de 1999, los saldos de cuentas por cobrar comerciales no generan intereses y sus vencimientos son como sigue:

	(sucres en miles)
Corriente a 30 días	7,066,165
Vencidos en días:	
60-90	185,530
91-120	137,516
120 días en adelante	<u>739,294</u>
Total	<u>8,128,505</u>

5. INVENTARIOS

	(sucres en miles)
Materiales de embalaje y empaque	5,009,858
Repuestos y accesorios	4,939,218
Materia prima	1,493,638
Productos terminados	1,264,631
En tránsito	795,728
Otras	<u>275,376</u>
Total	<u>13,778,449</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS

	(sucres en miles)
Impuesto a la renta, retenciones en la fuente	1,316,969
Seguros	999,113
Otros	<u>222,322</u>
Total	<u>2,538,404</u>

7. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante 1999 fue el siguiente:

(sucres en miles)

Saldos al inicio del año	447,992
Adquisiciones	1,134,542
Gastos de depreciación	(179,212)
Reexpresión	586,969
Fusión, nota 1	<u>2,782,255</u>
Saldos al fin del año	<u>4,772,546</u>

Transferencias por fusión incluye gastos de depreciación del año 1999 por S/503 millones.

8. CUENTAS POR PAGAR

(sucres en miles)

Proveedores:	
Insumos	7,249,983
Productos	2,475,528
Servicios	1,504,680
Accionistas (incluye US\$ 45,100)	2,031,166
Seguros por pagar	1,028,616
Compañías. Relacionadas, nota 13	478,727
Otras	<u>440,031</u>
Total	<u>15,208,731</u>

Al 31 de diciembre de 1999, cuentas por pagar insumos incluyen principalmente proveedores de materia prima harina y levaduras por S/5,096 millones, no genera intereses e incluye vencimiento promedio a 30 días.

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1999, está representado por 682,000 acciones comunes de S/1,000 de valor nominal unitario.

10. RESERVAS

(sucres en miles)

Revalorización	9,757,643
Legal	<u>348,422</u>
Total	<u>10,106,065</u>

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 o absorber pérdida.

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.

11. 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 desde el año 1997 hasta el año 1999, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos, gastos deducibles y otros.

12. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía tiene suscrito contratos de arrendamiento mercantil de vehículos por S/187 millones hasta 12 meses plazo, con vencimiento en el año 2000. Durante 1999, por éste concepto la Compañía registró S/1,155 millones en costos y gastos.

13. PRINCIPALES TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1999, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

(sucres en miles)

CUENTAS POR COBRAR:

Supan S.A.	1,476,735
Puncalsa S.A.	551,625
Otras	<u>333,699</u>
Total	<u>2,362,059</u>

(sucres en miles)

CUENTAS POR PAGAR:

Pambin	273,691
Consabor S. A.	140,377
Otra	<u>64,659</u>
Total	<u>478,727</u>

Al 31 de diciembre de 1999, los saldos de cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

(sucres en miles)

GASTOS:

Supan S.A.:	
Regalías por uso de marcas	<u>7,689,366</u>

CONTRATOS:

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía tiene suscrito Convenio de Licencia de uso de marcas y Administración de bienes con Supan S.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. 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 8% sobre las ventas anuales de los productos.
- El plazo de vigencia del convenio es de cinco años, a partir de diciembre 1 de 1998.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Dolarización - El 9 de enero del 2000, el Presidente de la República del Ecuador, anunció su decisión de aprobar un proceso de dolarización oficial, el cual tendrá como moneda del País al dólar de Estados Unidos de América y utilizará para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar estadounidense de S/25,000. Este proceso contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y societario del País.

El 12 de marzo del año 2000, las reformas al marco legal respectivo fueron aprobadas por parte del Congreso Nacional e incluyen principalmente:

- Flexibilización laboral (dolarización y cambios salariales)
- Privatizaciones en los sectores eléctrico y telecomunicaciones
- Modificaciones en las tasas de interés
- Reestructuración de créditos

El 31 de marzo del año 2000, mediante Resolución Interinstitucional No. SB-SC-SR-01, se aprobó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización" que contempla el ajuste de las partidas no monetarias mediante la aplicación de los índices de precios al consumidor durante el período de enero 1ro. Al 31 de marzo del 2000 y del índice de corrección de brecha por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o la fecha de origen en caso de ser posterior y marzo 31 del 2000.

15. DIFERENCIA ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 1999, los estados financieros adjuntos difieren de los registros contables por la siguiente reclasificaciones efectuadas:

Activos y Pasivos	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Documentos pagar a bancos
Saldos registros contables	12,840,076	16,754,951	63,323
Reclasificación de saldos:			
Compañías relacionadas	(892,270)	(892,270)	
Obligaciones bancarias		(653,950)	653,950
Castigo de cuentas por cobrar	<u>(320,254)</u>	<u> </u>	<u> </u>
Estados financieros	<u>11,627,552</u>	<u>15,208,731</u>	<u>717,273</u>
		Pérdida del Ejercicio	Déficit Acumulado
Saldos registros contables		(1,709,251)	(801,620)
Castigo de cuentas por cobrar		<u>(320,254)</u>	<u>(320,254)</u>
Estados financieros		<u>(2,029,505)</u>	<u>(1,121,874)</u>

* * * * *