

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

Tel: (593-4) 2452770  
Fax: (593-4) 2454999  
(593-4) 2451073

**Deloitte  
& Touche**

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores  
de Tiosa S. A.:

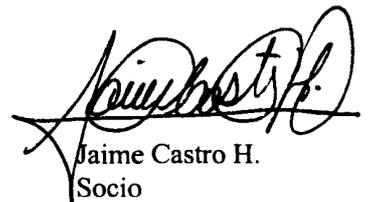
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Tiosa S. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 selectivas, 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Tiosa S. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*Deloitte & Touche*

SC-RNAE 019  
Abril 26, 2002



Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

**Deloitte  
Touche  
Tohmatsu**

# TIOSA S. A.

## BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

---

ACTIVOS	NOTAS	2001 (U.S. dólares)	2000
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	609,083	388,060
Cuentas por cobrar	5	2,637,282	934,984
Inventarios	6	1,187,774	501,044
Gastos anticipados		<u>126,059</u>	<u>72,424</u>
Total activos corrientes		<u>4,560,198</u>	<u>1,896,512</u>
INVERSIONES PERMANENTES			
		<u>80,049</u>	<u>79,504</u>
PROPIEDADES:			
	7		
Maquinarias y equipos		636,751	605,180
Equipos de panificación		455,801	308,895
Vehículos		200,096	168,210
Equipos de computación		38,815	9,313
Instalaciones		32,495	
Muebles y enseres		<u>29,496</u>	<u>21,744</u>
Total		1,393,454	1,113,342
Menos depreciación acumulada		<u>(602,863)</u>	<u>(534,629)</u>
Propiedades, neto		<u>790,591</u>	<u>578,713</u>
CARGOS DIFERIDOS			
	8	<u>422,579</u>	
TOTAL			
		<u>5,853,417</u>	<u>2,554,729</u>

Ver notas a los estados financieros

---

---

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>NOTAS</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
		<b>(U.S. dólares)</b>	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	11	408,673	
Documentos por pagar a bancos	9	545,216	61,906
Cuentas por pagar	10	2,628,306	1,247,999
Gastos acumulados por pagar		<u>98,506</u>	<u>86,786</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,680,701</u>	<u>1,396,691</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Obligación a largo plazo	11	947,596	
Provisión para jubilación	12	<u>129,935</u>	<u>47,165</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,077,531</u>	<u>47,165</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
	13		
Capital social		27,280	27,280
Aportes para aumento de capital		340,000	340,000
Reserva legal		13,937	13,937
Reserva de capital		833,217	833,217
Déficit acumulado		<u>(119,249)</u>	<u>(103,561)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,095,185</u>	<u>1,110,873</u>
<b>TOTAL</b>		<u>5,853,417</u>	<u>2,554,729</u>

---

# TIOSA S. A.

## ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

---

	NOTAS	2001 (U.S. dólares)	2000
VENTAS		19,152,281	10,368,835
COSTO DE VENTAS		<u>12,263,576</u>	<u>7,015,928</u>
MARGEN BRUTO		<u>6,888,705</u>	<u>3,352,907</u>
GASTOS:			
Administración y ventas	14, 15	6,794,304	3,053,481
Financieros, neto		147,023	175,543
Resultado por exposición a la inflación			108,418
Otros, neto		<u>(51,391)</u>	<u>77,177</u>
Total		<u>6,889,936</u>	<u>3,414,619</u>
PERDIDA		<u>(1,231)</u>	<u>(61,712)</u>

Ver notas a los estados financieros

**TIOSA S. A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	<b>Capital social</b>	<b>Aporte para aumento de capital</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Reserva de capital (U.S. dólares)</b>	<b>Reserva por reeva- lorización</b>	<b>Déficit acumulado</b>
ENERO 1, 2000	27,280	340,000	13,937		390,306	(44,875)
Pérdida						(61,712)
Efectos de aplicación de la NEC 17				225,820	217,091	(9,783)
Otros						12,809
Transferencias	_____	_____	_____	<u>607,397</u>	<u>(607,397)</u>	_____
DICIEMBRE 31, 2000	27,280	340,000	13,937	833,217		(103,561)
Pérdida						(1,231)
Dividendos pagados	_____	_____	_____	_____		<u>(14,457)</u>
DICIEMBRE 31, 2001	<u>27,280</u>	<u>340,000</u>	<u>13,937</u>	<u>833,217</u>		<u>(119,249)</u>

Ver notas a los estados financieros

# TIOSA S. A.

## ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

---

	2001	2000
	(U.S. dólares)	
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	18,924,143	10,057,627
Pagado a proveedores	(19,665,169)	(9,706,929)
Intereses pagados	<u>(147,023)</u>	<u>(175,543)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(888,049)</u>	<u>175,155</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades	(292,926)	(8,193)
Aumento en otros activos	<u>(423,124)</u>	<u>          </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(716,050)</u>	<u>(8,193)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones bancarias	483,310	26,893
Obligaciones a largo plazo	1,356,269	
Compañías relacionadas		50,377
Dividendos pagados	<u>(14,457)</u>	<u>          </u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,825,122</u>	<u>77,270</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Aumento neto durante el año	221,023	244,232
Comienzo del año	<u>388,060</u>	<u>143,828</u>
<b>FINAL DEL AÑO</b>	<u>609,083</u>	<u>388,060</u>

(CONTINUA)

# TIOSA S. A.

## ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000 (CONTINUACION)

---

	2001	2000
	(U.S. dólares)	
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	<u>(1,231)</u>	<u>(61,712)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	81,048	82,267
Provisión cuentas incobrables	7,378	
Resultado por exposición a la inflación		108,418
Provisión para jubilación, neta de pagos	82,770	
Otros		21,639
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(1,709,676)	(749,259)
Gastos anticipados	(53,635)	
Inventarios	(686,730)	153,452
Cuentas por pagar	1,380,307	600,944
Gastos acumulados	<u>11,720</u>	<u>19,406</u>
Total ajustes	<u>(886,818)</u>	<u>236,867</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(888,049)</u>	<u>175,155</u>

Ver notas a los estados financieros

---

# **TIOSA S. A.**

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

---

### **1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

La Compañía fue constituida en 1963 en Ecuador y su actividad principal es la elaboración y comercialización de productos de panificación. A partir del año 1999, la Compañía inició la comercialización de productos alimenticios y refrescos.

En octubre del 2001, mediante resolución No. 01-G-IJ-9156 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, la Compañía cambió su denominación social de Transportes Internos Organizados S. A. a Tiosa S. A.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U. S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, nota 3, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones 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 estuvieron basadas en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

***Caja y sus Equivalentes*** – Representan el efectivo disponible y saldos en bancos.

***Ingresos y Costos por Ventas*** – Son registrados en los resultados del año en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de las mercaderías, respectivamente.

**Valuación de Inventarios** – Al costo promedio de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

**Valuación de Inversiones Permanentes** – Al costo de adquisición, que no excede al valor patrimonial.

**Valuación de Propiedades** – Al costo de adquisición, nota 7. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres, 5 para vehículos y equipos de computación y 2 para equipos de panificación.

**Cargos Diferidos** – Incluyen principalmente costos y gastos incurridos en la implantación de software contable y financiero, el cual será amortizado en un periodo de dos años a partir del año 2002.

**Provisión para Jubilación** - La provisión para jubilación patronal está constituida de acuerdo con estudio actuarial que considera a empleados con tiempo de servicio mayor a 10 años en la Compañía y es registrada con cargo a los resultados del año.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

<b>Año terminado diciembre 31</b>	<b>Porcentaje de variación</b>
1998	43
1999	61
2000	91
2001	22

### 4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, caja y bancos incluye principalmente saldos en cuentas corrientes bancarias por US\$504,979 y US\$307,000 respectivamente.

## 5. CUENTAS POR COBRAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Cientes	969,998	752,358
Compañías relacionadas, nota 15	1,103,810	48,339
Impuestos	249,650	116,659
Reclamos al seguro	56,514	
Anticipos a proveedores	46,900	17,898
Otras	239,604	32,044
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>(29,194)</u>	<u>(32,314)</u>
Total	<u>2,637,282</u>	<u>934,984</u>

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por ventas de productos con vencimientos promedios hasta 60 días, las cuales no generan intereses. La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes es como sigue:

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Corriente	440,848	492,407
Vencidos:		
60-90 días	314,036	173,721
91-120 días	127,249	13,148
más de 121 días	<u>87,865</u>	<u>73,082</u>
Total	<u>969,998</u>	<u>752,358</u>

Al 26 de abril del 2002, la Compañía ha recuperado los saldos vencidos que se encuentran registrados al 31 de diciembre del 2001.

## 6. INVENTARIOS

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Productos terminados	811,638	201,090
Materias primas	120,627	146,995
Materiales de empaque	99,131	103,764
En tránsito	93,646	
Otros	<u>62,732</u>	<u>49,195</u>
Total	<u>1,187,774</u>	<u>501,044</u>

## 7. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue el siguiente:

	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	578,713	190,902
Adquisiciones, neto	292,926	8,194
Efectos de aplicación NEC 17		188,110
Transferencia		273,774
Depreciación	<u>(81,048)</u>	<u>(82,267)</u>
Saldo neto al final del año	<u>790,591</u>	<u>578,713</u>

En el año 2000, transferencia a propiedades representa costos de equipos de panificación, que inicialmente fueron registrados en la cuenta de inventarios y posteriormente fueron reclasificados como propiedades.

## 8. CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2001, incluyen principalmente US\$372,099 correspondientes a costos y gastos incurridos en la implantación de software contable y financiero, los cuales serán amortizados de acuerdo con el método de línea recta en 2 años a partir del año 2002.

## 9. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

En el año 2001, incluye principalmente préstamos otorgados por banco local por US\$300,000 y US\$200,000 con vencimientos en marzo y septiembre del 2002 e intereses del 13% y 12% anual, respectivamente.

## 10. CUENTAS POR PAGAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Proveedores	2,209,375	1,001,485
Compañías relacionadas, nota 15	189,456	59,776
Otras	<u>229,475</u>	<u>186,738</u>
Total	<u>2,628,306</u>	<u>1,247,999</u>

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, proveedores representan compras de productos terminados y materias primas con vencimientos promedio hasta 60 días, las cuales no generan intereses.

## 11. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2001, representa préstamo con un banco local por US\$1.3 millones con vencimientos mensuales de capital e intereses hasta noviembre del 2004, el cual devenga una tasa de interés del 13% anual, reajutable trimestralmente. Este préstamo está garantizado con maquinarias y equipos de la línea de panificación de una compañía relacionada por US\$1.7 millones.

Al 31 de diciembre del 2001, los vencimientos de la obligación a largo plazo incluyen US\$408,673 en el año 2002; US\$465,083 en el año 2003 y US\$482,513 en el año 2004.

## 12. PROVISION PARA JUBILACION

En el año 2001, el movimiento de la provisión para jubilación fue el siguiente:

	U. S. dólares
Saldo al inicio del año	47,165
Provisión	92,019
Pagos	<u>(9,249)</u>
Saldo al final del año	<u>129,935</u>

## 13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

*Capital Social* – Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, está representado por 682,000 acciones de valor nominal unitario de US\$ 0.04.

**Reserva Legal** – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta alcance el 50% del capital social. El saldo de esta reserva no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada.

**Reserva de Capital** – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

#### 14. CONTRATO

En el año 1998, la Compañía suscribió con Supan S. A. contrato de uso de marcas y administración de bienes con plazo de duración de cinco años; mediante el cual, Supan S. A. pone a disposición de Tiosa S. A. las plantas de producción, instalaciones y edificaciones industriales para la operación del negocio de panificación en sus fases de producción y comercialización.

Durante los años 2001 y 2000, la Compañía pago por este concepto US\$291,200 y US\$336,987 que fueron registrados en los resultados del año.

#### 15. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen los siguientes:

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
<b>CUENTAS POR COBRAR:</b>		
Supán S. A.	1,032,330	
Puntos Calientes S. A. Puncalsa	69,395	15,409
Otras	<u>2,085</u>	<u>32,930</u>
Total	<u>1,103,810</u>	<u>48,339</u>
<b>CUENTAS POR PAGAR:</b>		
Supán S. A.		48,828
Convismart S.A.	178,045	
Otras	<u>11,411</u>	<u>10,948</u>
Total	<u>189,456</u>	<u>59,776</u>

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas no generan ni devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

	2001	2000
	(U. S. dólares)	
<b>GASTOS:</b>		
Supán S. A.:		
Regalías por uso de marcas y administración de bienes	291,200	336,987
Arriendo de edificios e instalaciones	455,330	
Servicio de transporte y carga	<u>          </u>	<u>246,348</u>
<b>Total</b>	<u><b>746,530</b></u>	<u><b>583,335</b></u>
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Consabor S. A.:		
Reembolso de gastos	<u>377,535</u>	<u>86,000</u>
Inmobiliaria Prat S. A.:		
Arriendo de oficinas	<u>56,700</u>	<u>56,448</u>

## 16. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuestos hasta el año 1996 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y se encuentran abiertas para su revisión desde el año 1999 hasta el 2001, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos, gastos deducibles y otros.

## 17. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la Compañía tiene suscritos contratos de arrendamiento mercantil de vehículos por US\$459,388 y US\$136,000 con vencimientos hasta mayo del 2004. Durante los años 2001 y 2000, por estos conceptos la Compañía registró US\$457,394 y US\$387,000 en los resultados del año.

En diciembre 28 del 2001, la Compañía suscribió contrato de arrendamiento mercantil de inmuebles por US\$596,347 con un banco local con vencimiento en octubre del 2006 y que devenga intereses equivalentes al 80% de la tasa activa referencial del Banco Central del Ecuador reajustables cada 90 días. El contrato establece un canon mensual de US\$9,939 a partir de enero del 2002.

\* \* \* \* \*