



Pannell Kerr Forster

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas  
**TIOSA S.A.**  
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **TIOSA S.A.** al 31 de diciembre del 2002, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2001 fueron auditados por otros auditores cuya opinión sin salvedades se emitió el 26 de abril del 2002.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **TIOSA S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

*Pannell Kerr Forster*

11 de marzo del 2003  
Guayaquil, Ecuador

  
Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485  
Superintendencia de Compañías No.015

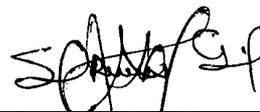
TIOSA S.A.BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	31 de diciembre del	
	2002	2001
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
Efectivo (Nota C)	685,195	609,083
Inversiones temporales	6,144	
Cuentas por cobrar (Nota D)	2,385,608	2,637,282
Inventarios (Nota E)	986,004	1,187,774
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	411,082	126,059
<b>TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>4,474,033</b>	<b>4,560,198</b>
<b>ACTIVO FIJO (Nota G)</b>	<b>501,114</b>	<b>790,591</b>
<b>INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS (Nota H)</b>	<b>383,930</b>	<b>502,628</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>5,359,077</b>	<b>5,853,417</b>
<b><u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
<b>PASIVO CIRCULANTE:</b>		
Obligaciones bancarias (Nota I)	616,200	545,216
Cuentas por pagar (Nota J)	2,017,199	2,628,306
Gastos acumulados por pagar (Nota K)	350,478	98,506
Porción corriente del pasivo (Nota L)	465,083	408,673
<b>TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>3,448,960</b>	<b>3,680,701</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)</b>	<b>482,513</b>	<b>947,596</b>
<b>OTROS PASIVOS (Nota M)</b>	<b>162,376</b>	<b>129,935</b>
<b>INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)</b>		
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
Reserva facultativa	1,524	
Resultados acumulados	49,270	(119,249)
<b>TOTAL DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>1,265,228</b>	<b>1,095,185</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>5,359,077</b>	<b>5,853,417</b>



Sr. José Vicente Hernández  
Representante Legal



Ing. Erwin Gil Aguilar  
Contador

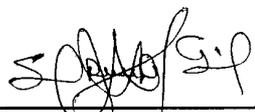
Vea notas a los estados financieros

TIOSA S.A.ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<b>INGRESOS DE OPERACION:</b>		
Ventas	21,903,384	19,152,281
Otros ingresos	<u>53,233</u>	<u>51,391</u>
	<u>21,956,617</u>	<u>19,203,672</u>
<b>COSTO Y GASTOS DE OPERACION:</b>		
Costo ventas	14,882,048	12,263,576
Gastos de administración y ventas	6,580,032	6,794,304
Gastos financieros	218,604	147,023
Otros	<u>12,818</u>	<u>                    </u>
	<u>21,693,502</u>	<u>19,204,903</u>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE LA PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	263,115	(1,231)
15% de participación a los trabajadores (Nota Q)	<u>40,541</u>	<u>                    </u>
	222,574	<u>                    </u>
25% de impuesto a la renta (Nota R)	<u>57,434</u>	<u>                    </u>
<b>UTILIDAD NETA (PERDIDA)</b>	<u>165,140</u>	<u>(1,231)</u>

  
 \_\_\_\_\_  
 Sr. José Vicente Hernández  
 Representante Legal

  
 \_\_\_\_\_  
 Ing. Erwin Gil Aguilar  
 Contador

Vea notas a los estados financieros

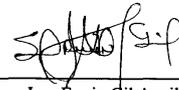
**TIOSA S.A.****ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2001	27,280	340,000	13,937		833,217	(103,561)
Pérdida						(1,231)
Dividendos pagados						(14,457)
Saldo al 31 de diciembre del 2001, según estados financieros auditados	27,280	340,000	13,937	0	833,217	(119,249)
Ajustes para conciliar cifras del informe de auditoría con libros:						
Transacción no identificada						4,903
Compensación de reservas facultativas				1,524		(1,524)
Saldo al 31 de diciembre del 2001 según libros	27,280	340,000	13,937	1,524	833,217	(115,870)
Utilidad neta						165,140
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>27,280</u>	<u>340,000</u>	<u>13,937</u>	<u>1,524</u>	<u>833,217</u>	<u>49,270</u>



Sr. José Vicente Hernández  
Representante Legal



Ing. Erwin Gil Aguilar  
Contador

Vea notas a los estados financieros

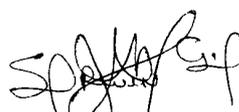
**TIOSA S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	<b>Años terminados el 31 de diciembre del</b>	
	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Efectivo recibido de clientes	21,731,460	18,924,143
Efectivo pagado a proveedores	(21,333,449)	(19,665,169)
Intereses pagados	218,604	(147,023)
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de operación	<u>616,615</u>	<u>(888,049)</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de activos fijos	(253,294)	(292,926)
Otros activos	50,480	(423,124)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(202,814)</u>	<u>(716,050)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones bancarias	70,984	483,310
Obligaciones a largo plazo	(408,673)	1,356,269
Dividendos pagados	_____	(14,457)
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(337,689)</u>	<u>1,825,122</u>
<b>AUMENTO DEL EFECTIVO</b>	76,112	221,023
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>609,083</u>	<u>388,060</u>
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<u><u>685,195</u></u>	<u><u>609,083</u></u>



Sr. José Vicente Hernández  
Representante Legal

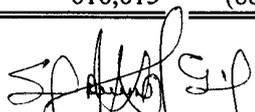


Ing. Erwin Gil Aguilar  
Contador

Vea notas a los estados financieros

**TIOSA S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****(Continuación)**

(Expresados en USDólares)

	<b>Años terminados el</b>	
	<b>31 de diciembre del</b>	
	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
<b>UTILIDAD (PERDIDA )</b>	165,140	(1,231)
actividades de operación:		
Depreciación	78,369	81,048
Amortizaciones	68,218	
Provisión para cuentas incobrables	8,750	7,378
Bajas de activo fijo	8,601	
Ajustes reportados en Informe de auditoría año 2001	4,903	
Provisión por jubilación	37,406	82,770
	<u>371,387</u>	<u>169,965</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Aumento y disminución en:		
Inversiones temporales	(6,144)	
Cuentas por cobrar	242,924	(1,709,676)
Gastos pagados por anticipado	(285,023)	(53,635)
Inventarios	657,571	(686,730)
Cuentas por pagar	(611,107)	1,380,307
Otros pasivos	(4,965)	
Gastos acumulados por pagar	251,972	11,720
	<u>245,228</u>	<u>(1,058,014)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>616,615</u>	<u>(888,049)</u>
 	 	
Sr. José Vicente Hernández Representante Legal	Ing. Erwin Gil Aguilar Contador	

Vea notas a los estados financieros

**TIOSA S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresadas en USDólares)

**A. TIOSA S.A.:**

Fue constituida en 1963 en Guayaquil, 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 otros 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.

**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:**

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los inventarios están valorados al costo o mercado, el menor. Los costos se determinan por el método de costo promedio.

Los cargos diferidos se amortizan usando el método de línea recta 5 años.

Provisión para cuentas incobrables. Se efectúa en base a estimaciones realizadas por la administración. Los incrementos se cargan a resultados y los castigos se rebajan acreditando la cuenta de Cartera.

Provisión para despido o desahucio y para jubilación patronal, está constituida en base a un estudio actuarial.

Los activos fijos registrados al 31 de marzo del 2000 están contabilizados según el procedimiento establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 y las adquisiciones posteriores a esa fecha, al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

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

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3 - 5
Vehículos	5

Las inversiones permanentes se registran al costo de adquisición.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se conocen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

Entorno económico: Durante el año 2001 los efectos del proceso de dolarización presentan cifras macroeconómicas favorables para la economía del Ecuador, lo que fortalece la confianza de los organismos multilaterales para continuar apoyando los programas macros del Gobierno. Al cierre del año, se reporta un crecimiento del 5.4% en el PIB, un índice de desempleo del 9.5% y una inflación del 22.4%. Las autoridades económicas sostienen que la economía del país seguirá mejorando.

**C. EFECTIVO:**

Al 31 de diciembre del 2002 el efectivo incluye depósitos locales por US\$597,677 y en bancos del exterior por US\$704. Los saldos son de libre e inmediata disponibilidad, no están sujetos a ningún tipo de restricción

**D. CUENTAS POR COBRAR:**

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Clientes	1,141,922	969,998
Compañías relacionadas (Ver Nota P)	1,118,016	1,103,810
Impuestos		249,650
Reclamos al seguro	69,376	56,514
Anticipo a proveedores		46,900
Empleados	14,870	
Otras	79,368	239,604
	<u>2,423,552</u>	<u>2,666,476</u>
Menos: provisión para cuentas incobrables (1)	<u>37,944</u>	<u>29,194</u>
	<u>2,385,608</u>	<u>2,637,282</u>

**TIOSA S.A.****D. CUENTAS POR COBRAR** (Continuación)

(1) El movimiento de la provisión durante el año 2002, fue:

Saldo al 1 de enero del 2002	29,194
Más: Provisión	8,750
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>37,944</u>

**E. INVENTARIOS:**

	31 de diciembre del	
	2002	2001
Productos terminados	392,695	811,638
Productos en proceso	13,355	
Materias primas	127,312	120,627
Materiales de empaque	201,536	99,131
En tránsito	13,686	93,646
Repuestos y materiales	237,420	
Otros		62,732
	<u>986,004</u>	<u>1,187,774</u>

**F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

Al 31 de diciembre del 2002 corresponde a:

Anticipo de impuesto a la renta pagado en años anteriores	402
Retenciones en la fuente	187,222
IVA pagado compras locales	70,589
IVA años anteriores	77,178
Seguros	75,691
	<u>411,082</u>

**G. ACTIVO FIJO:**

	Saldo al 31-12-01 Informe	Ajustes a conciliar estados financieros auditados con libros (1)	Saldo según libros 31-21-01	Compras y/o adiciones	Transferencias	Bajas	Saldo al 31/12/02
Costo:							
Construcciones en curso	3,258		3,258	26,991		(50)	30,249
Activos en poder de terceros	50		50				0
Maquinarias y equipos	633,440		633,440	197,654	16,171		847,265
Instalaciones	32,496		32,496	2,613	(16,171)		18,938
Muebles y equipos de oficina	29,496		29,496	4,116			33,612
Equipos de computación	38,815		38,815	1,207			40,022
Embalajes	503,961	503,961					
Vehículos	200,097		200,097	20,713		(20,251)	200,559
	1,441,613	503,961	937,652	253,294	0	(20,301)	1,170,645
Menos: Depreciación acumulada	651,022	48,160	602,862	78,369	0	11,700	669,531
	<u>790,591</u>	<u>455,801</u>	<u>334,790</u>	<u>174,925</u>	<u>0</u>	<u>(8,601)</u>	<u>501,114</u>

**TIOSA S.A.****G. ACTIVO FIJO** (Continuación)

(1) Estos valores fueron considerados por el auditor externo del año anterior como parte de la cuenta Activos Fijos.

**H. INVERSIONES PERMANENTES:**

	<b>31 de diciembre del</b>	
	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Inversiones permanentes	80,049	80,049
Cargos y gastos diferidos	(1) 303,881	372,099
Otros		50,480
	<u>383,930</u>	<u>502,628</u>

(1) Durante el 2002 el movimiento de esta cuenta fue como sigue:

Saldo al 1 de enero del 2002	372,099
Menos: Amortizaciones	<u>68,218</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>303,881</u>

**I. OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Al 31 de diciembre del 2002, las obligaciones bancarias que mantiene la compañía son:

<u>Banco</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Valor</u>
Bolivariano	12 %	02-ene-03	240,000
Bolivariano	11 %	24-feb-03	150,000
Bolivariano	12 %	16-ene-03	130,000
Bolivariano	13 %	10-feb-03	96,200
			<u>616,200</u>

**J. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

	<b>31 de diciembre del</b>	
	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Proveedores	1,538,357	2,209,375
Compañías relacionadas (Ver Nota P)	189,976	189,456
Otras	288,866	229,475
	<u>2,017,199</u>	<u>2,628,306</u>

**TIOSA S.A.****K. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

Beneficios sociales		119,151
Retenciones e impuestos	(1)	209,511
Intereses sobre obligaciones bancarias		21,816
		<u>350,478</u>

(1) Incluye US\$57,434 de la provisión de impuesto a la renta del año 2002.

**L. PASIVO A LARGO PLAZO:**

Corresponde a saldo de préstamo por US\$1,388,000 otorgado por Produbanco en septiembre del 2001 a 3 años plazo. El interés es reajutable y se calcula sobre la tasa pasiva referencial, al cierre de los estados financieros esta representó 8.35%. El saldo actual de la operación es:

Total saldo de la deuda	947,596
Menos: Porción corriente	<u>465,083</u>
Pasivo a largo plazo	<u>482,513</u>

**M. OTROS PASIVOS:**

El movimiento de las cuentas que incluye este saldo, durante el ejercicio 2002 fue:

	<b>Despido intempestivo (1)</b>	<b>Jubilación patronal (2)</b>	<b>Total</b>
Saldo al 1 de enero del 2002	4,954	124,981	129,935
Más: Provisiones	37,658	(252)	37,406
Menos: Pagos	<u>4,965</u>		<u>4,965</u>
	<u>37,647</u>	<u>124,729</u>	<u>162,376</u>

(1) Según lo establecido en el Código del Trabajo, en aquellos casos en que la relación laboral termina por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada año de servicio prestado. Esta provisión se establece a partir de que el trabajador cumple 10 años de servicio.

(2) Representa la provisión por jubilación patronal a que tienen derecho de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que han cumplido 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de la Compañía. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación, por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo el equivalente al 50% del salario mínimo vital.

**TIOSA S.A.****N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**

**Capital social:** Representa 682.000 acciones comunes al valor nominal de US\$0.04 cada una.

**Aportes para futuro aumento de capital:** Corresponde a los valores entregados por los accionistas para futuras capitalizaciones.

**Reserva legal:** De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

**Reserva de capital:** En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta general de accionistas.

**Pérdida de años anteriores:** La Ley de Régimen Tributario Interno, permite la compensación de la pérdida causada en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieren dentro de los cinco primeros períodos impositivos siguientes sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

Las pérdidas que han sido compensadas con otras cuentas patrimoniales, como Reexpresión monetaria, no pueden ser utilizadas como deducciones tributarias en ejercicios futuros.

**O. CONTRATO:**

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

**TIOSA S.A.****P. SALDO CON PARTES RELACIONADAS:**

Al 31 de diciembre del 2002, los saldos con compañías relacionadas son:

	<u>Por cobrar</u>	<u>Por pagar</u>
Supan S.A.	916,484	246
Consabor S.A.	3,042	
Megatrade Financial Corp	1,674	
Inalecsa S.A.	962	
Puncalsa	77,297	320
Inmobiliaria Prat S.A.	1,935	
Convismart S.A.		136,925
1800 – Tiendas S.A.		52,485
Otros	116,702	
	<u>1,118,096</u>	<u>189,976</u>

Las transacciones con relacionadas se realizan en condiciones similares a las efectuadas con terceros.

**Q. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES:**

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores. Al 31 de diciembre del 2002 esta representó US\$40,541. (Para el año 2001 no existió base imponible).

**R. IMPUESTO A LA RENTA:**

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. Al 31 de diciembre del 2002, la base de este cálculo se determinó según se indica a continuación:

Utilidad contable	263,116
Más: Gastos no deducibles	<u>7,162</u>
	270,278
15% participación de los trabajadores	<u>40,541</u>
Base imponible de impuesto a la renta	<u>229,737</u>
25% impuesto a la renta	<u>57,434</u>

**S. HECHOS SUBSECUENTES:**

A la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2002, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.