

TIOSA S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2005 y 2004



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
TIOSA S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **TIOSA S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDolares). 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.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con las Normas Ecuatorianas 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 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

25 de abril del 2006
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

TIOSA S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	1,067,689.91	1,094,475.76
Inversiones temporales	6,143.98	6,143.98
Cuentas por cobrar (Nota D)	3,685,877.61	2,605,393.75
Inventarios (Nota E)	1,485,025.45	1,196,675.04
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	282,015.49	249,187.42
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	6,526,752.44	5,151,875.95
ACTIVO FIJO (Nota G)	916,561.33	1,016,641.56
INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS (Nota H)	223,944.65	297,504.46
TOTAL DEL ACTIVO	7,667,258.42	6,466,021.97
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones bancarias (Nota I)	430,503.81	610,000.00
Cuentas por pagar (Nota J)	3,787,585.54	2,760,720.87
Gastos acumulados por pagar (Nota K)	641,815.51	564,540.43
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota L)		134,395.86
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	4,859,904.86	4,069,657.16
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)		130,504.41
OTROS PASIVOS (Nota M)	372,010.84	308,760.83
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)		
Capital social	367,280.00	367,280.00
Reserva legal	13,936.88	13,936.88
Reserva de capital	713,494.53	713,494.53
Reserva facultativa	1,523.85	1,523.85
Resultados acumulados	1,339,107.46	860,864.31
TOTAL DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	2,435,342.72	1,957,099.57
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	7,667,258.42	6,466,021.97


 Sra. Maria Luisa Camps
 Apoderada


 Ing. Erwin Gil Aguilar
 Contador

Vea notas a los estados financieros

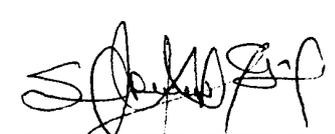
TIOSA S.A.ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS		
Ventas Operacionales	32,177,058.11	28,934,040.01
Otros ingresos	<u>24,026.82</u>	<u>61,381.75</u>
TOTAL INGRESOS	<u>32,201,084.93</u>	<u>28,995,421.76</u>
COSTO Y GASTOS DE OPERACION:		
Costo ventas (Nota O)	18,743,274.40	17,098,294.03
Gastos de administración y ventas (Nota P)	12,517,529.20	11,039,735.81
Gastos financieros	106,051.97	128,255.08
Otros	<u>11,600.53</u>	<u>6,391.77</u>
TOTAL GASTOS	<u>31,378,456.10</u>	<u>28,272,676.69</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	822,628.84	722,745.07
15% de participación a los trabajadores (Nota R)	126,218.66	109,612.97
25% de impuesto a la renta (Nota R)	<u>178,809.76</u>	<u>155,285.04</u>
UTILIDAD NETA	<u>517,600.42</u>	<u>457,847.06</u>



Sra. Maria Luisa Camps
Apoderada



Ing. Erwin Gil Aguilar
Contador

Vea notas a los estados financieros

TIOSA S.A.ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2004	27,280.00	13,936.88	1,523.85	713,494.53	407,919.14
Capitalización de aportes	340,000.00				
Ajustes a Impuesto a la renta año 2003					(2,873.52)
Ajustes a Participación Trabajadores año 2003					(2,028.37)
Utilidad neta del ejercicio					<u>457,847.06</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>367,280.00</u>	<u>13,936.88</u>	<u>1,523.85</u>	<u>713,494.53</u>	<u>860,864.31</u>
Pago de dividendos					(39,357.27)
Utilidad del ejercicio					<u>517,600.42</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>367,280.00</u>	<u>13,936.88</u>	<u>1,523.85</u>	<u>713,494.53</u>	<u>1,339,107.46</u>


 Sra. María Luisa Camps
 Apoderada


 Ing. Eryin Gil Aguilar
 Contador

Vea notas a los estados financieros

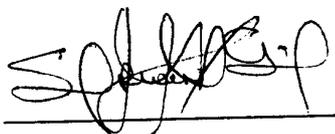
TIOSA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2005	2004
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	31,096,574.34	28,554,967.48
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(30,557,036.48)	(27,389,332.00)
Intereses pagados	(26,827.67)	(59,010.12)
Intereses ganados	863.95	2,042.50
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>513,574.14</u>	<u>1,108,667.86</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(55,746.87)	(360,955.77)
Certificados Corper	(859.39)	
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(56,606.26)</u>	<u>(360,955.77)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias		560,000.00
Dividendos accionistas	(39,357.27)	
Pagos de Préstamos	(444,396.46)	(887,612.43)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(483,753.73)</u>	<u>(327,612.43)</u>
(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO	(26,785.85)	420,099.66
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>1,094,475.76</u>	<u>674,376.10</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>1,067,689.91</u>	<u>1,094,475.76</u>



Sra. Maria Luisa Camps
Apoderada



Ing. Erwin Gil Aguilar
Contador

Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
UTILIDAD NETA	517,600.42	457,847.06
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	151,781.85	141,502.27
Amortizaciones	74,419.20	74,420.17
Provisión para cuentas incobrables	17,155.54	15,893.01
Provisión por obsolescencia de inventarios	90,705.86	81,517.69
Ajustes y bajas de activos fijos	4,045.25	1,544.49
Provisión por jubilación patronal	63,250.01	94,615.99
	<u>918,958.13</u>	<u>867,340.68</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Aumento y disminución en:		
Cuentas por cobrar	(1,097,639.32)	(94,449.95)
Gastos pagados por anticipado	(32,828.07)	203,713.25
Inventarios	(379,056.27)	(278,257.94)
Cuentas por pagar	1,026,864.59	362,843.65
Gastos acumulados por pagar	77,275.08	47,478.17
	<u>(405,383.99)</u>	<u>241,327.18</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>513,574.14</u>	<u>1,108,667.86</u>



Sra. Maria Luisa Camps
Apoderada



Ing. Erwin Gil Aguilar
Contador

Vea notas a los estados financieros

TIOSA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(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, 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 promedio.

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

Provisión para cuentas incobrables. Se efectúa en base a estimaciones realizadas por la administración. Los incrementos a la provisión se cargan a resultados.

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

Los activos fijos son registrados 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.

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

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Maquinarias y equipo	10
Muebles y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3 - 5
Vehículos	5
Latas y moldes	5
Instalaciones	10

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

(Continuación)

Anticipos a inversiones permanentes se registran al valor entregado.

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

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

C. EFECTIVO:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja	38,624.46	120,513.64
Bancos	(1) 1,029,065.45	973,962.12
	<u>1,067,689.91</u>	<u>1,094,475.76</u>

(1) Corresponde a depósitos en bancos locales por US\$1,005,476.63 y en bancos del exterior por US\$23,588.82. 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>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	1,772,397.26	1,668,103.38
Compañías relacionadas (Ver Nota Q)	1,552,591.58	648,846.95
Reclamos al SRI	(1) 180,507.90	181,120.88
Empleados	25,938.52	22,307.45
Otras	(2) 233,675.94	147,093.14
		<u>2,667,471.80</u>
Menos: provisión para cuentas incobrables	(3) 79,233.59	62,078.05
	<u>3,685,877.61</u>	<u>2,605,393.75</u>

(1) Corresponde al pago realizado en años anteriores de retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado por US\$94,663.41 y US\$86,457.47 respectivamente, en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas.

(2) Corresponde principalmente a anticipos entregados a proveedores.

(3) El movimiento de la provisión durante el año 2005, fue:

Saldo al 1 de enero del 2005	62,078.05
Más: Provisión cuentas incobrables	17,155.54
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>79,233.59</u>

TIOSA S.A.**E. INVENTARIOS:**

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Productos terminados	336,404.22	247,981.61
Productos en proceso	14,072.25	23,190.02
Materias primas	239,346.62	251,654.13
Materiales de empaque	370,184.37	315,209.24
En tránsito	180,524.29	97,902.39
Repuestos y materiales	335,617.82	263,307.45
Otros	8,875.88	(2,569.80)
	<u>1,485,025.45</u>	<u>1,196,675.04</u>

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Anticipo de impuesto a la renta pagado en años anteriores	402.45	402.45
Retenciones en la fuente	152,973.95	127,384.81
Impuesto al Valor Agregado	60,497.75	57,235.32
Seguros	68,141.34	64,164.84
	<u>282,015.49</u>	<u>249,187.42</u>

G. ACTIVO FIJO:

	Saldo al 31-12-04	Compras y/o adiciones	Bajas y/o Reclasificaciones	Saldo al 31-12-05
Maquinarias	1,548,235.78	36,765.42		1,585,001.20
Muebles y Enseres	45,722.70	3,530.85		49,253.55
Equipos computación	59,285.06		(306.24)	58,978.82
Vehículos	244,935.89	11,596.60		256,532.49
Instalaciones y adecuaciones	18,937.85	3,854.00	(2,392.32)	20,399.53
	<u>1,917,117.28</u>	<u>55,746.87</u>	<u>(2,698.56)</u>	<u>1,970,165.59</u>
(-) Depreciación acumulada	<u>(900,475.72)</u>	<u>(151,781.85)</u>	<u>(1,346.69)</u>	<u>(1,053,604.26)</u>
	<u>1,016,641.56</u>	<u>(96,034.98)</u>	<u>(4,045.25)</u>	<u>916,561.33</u>

H. INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Inversiones permanentes	(1) 149,523.96	148,664.57
Cargos y gastos diferidos	(2) 74,420.69	148,839.89
	<u>223,944.65</u>	<u>297,504.46</u>

(1) Incluye principalmente US\$139,931.00 y US\$6,002.71 de aportes para aumento de capital en sus relacionadas Puncalsa S.A. y Supan S.A., respectivamente.

(2) El saldo de esta cuenta es como sigue:

TIOSA S.A.**H. INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS** (Continuación):

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Gasto Diferido	372,098.76	372,098.76
Amortización acumulada	(3) (297,678.07)	(223,258.87)
Saldo al 31 de diciembre	74,420.69	148,839.89

(3) Durante el año 2005 se amortizó US\$74,419.20 contra los resultados del ejercicio.

I. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Al 31 de diciembre del 2005, las obligaciones bancarias que mantiene la Compañía son:

Banco	Tasa de Interés	Fecha de vencimiento	Valor
Produbanco	6.25 %	12-Jun-06	300,000.00
Produbanco	7.00 %	18-Nov-06	130,503.78
			430,503.78

J. CUENTAS POR PAGAR:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Proveedores	3,356,786.57	1,885,819.60
Compañías relacionadas (Ver Nota Q)	296,880.33	778,571.43
Otras	133,918.64	96,329.84
	3,787,585.56	2,760,720.87

K. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Intereses por pagar	1,131.79	2,533.11
Beneficios sociales	(1) 212,162.58	184,697.68
Retenciones e impuestos	428,521.14	377,309.64
	641,815.51	564,540.43

(1) Incluye US\$126,218.66 por la provisión de la participación de utilidades a los trabajadores correspondiente al ejercicio 2005. (Ver Nota R)

L. PASIVO A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre del 2004 corresponde a:

Préstamo otorgado por Produbanco el 4 de diciembre del 2003 y con vencimiento el 18 de noviembre del 2006 e intereses reajustables, equivalentes a la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador, que para el año 2004 fue del 8%.	264,900.27
	264,900.27
Menos vencimientos corrientes	(134,395.86)
	130,504.41

TIOSA S.A.**M. OTROS PASIVOS:**

Corresponde a la provisión por despido o desahucio y para jubilación patronal, que al 31 de diciembre del 2005 ascienden a US\$28,796.71 y US\$343,214.13, respectivamente. Durante el año 2005, se provisionó por este concepto US\$63,250.01.

N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 367,280 acciones comunes al valor nominal de US\$1.00 cada una.

Aportes para futuro aumento de capital: Corresponde a los valores entregados por los accionistas para futuras capitalizaciones. Durante el año 2004 se capitalizó el saldo de esta cuenta por US\$340,000.00

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.IC1.017 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.

Reserva facultativa y resultados acumulados: El saldo de estas cuentas está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

O. COSTO DE VENTAS:

Costo de Venta	18,523,738.16
Costo de Venta de otros productos	219,536.24
TOTAL	<u>18,743,274.40</u>

P. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Gastos de Ventas	9,465,567.51
Gastos Administrativos	(1) 3,051,961.69
TOTAL	<u>12,517,529.20</u>

(1) Incluye US\$1,219,955.00 por pago de honorarios por servicios profesionales a los administradores de la Compañía y terceros.

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

Al 31 de diciembre del 2005, los saldos con compañías relacionadas y filiales son:

	<u>Por cobrar</u>	<u>Por pagar</u>
Supan S.A.	1,318,995.85	
Consabor S.A.		76,278.85
Puncalsa S.A.	53,543.87	126.40
Megatrade S.A.	2,864.95	
Inalecsa S.A.	3,238.47	
Convismart S.A.		136,394.47
Inmovaleria Prat 1800 – Tiendas S.A.	173,948.44	
	<u>1,552,591.58</u>	<u>84,080.61</u>
		<u>296,880.33</u>

Las transacciones con relacionadas se realizan en condiciones similares a las que se desarrollan con terceros. Durante el año 2005, las principales transacciones con su relacionada Supan S.A. fueron las siguientes:

Alquiler de Marcas	374,508.79
Arriendo de edificios, instalaciones y servicios administrativos	748,601.15
TOTAL	<u>1,123,109.94</u>

R. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe estimar el 15% de su utilidad líquida antes de impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

La provisión de impuesto a la renta se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. La base de este cálculo se determinó según se indica a continuación:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad contable	822,628.84	722,745.07
Más: Gastos no deducibles	18,828.87	8,008.06
	841,457.71	730,753.13
Menos: 15% participación de los trabajadores	126,718.00	109,612.97
Base imponible	715,239.05	621,140.16
25% impuesto a la renta	178,809.76	155,285.04

S. CONTRATO DE USO DE MARCAS Y ADMINISTRACIÓN DE BIENES:

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. En el año 1999 se firmó un adendum mediante el cual se renovó el plazo de duración del contrato en forma indefinida.

T. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA – EJERCICIO 2005:

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494 la Reforma al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas. El mencionado Decreto establece las normas que se deben observar para ajustar los precios de transferencia, entre partes relacionadas, para la aplicación del principio de plena competencia. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas.

La Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006 determina "Solo presentaran un informe de Precios de Transferencia cuando en el periodo fiscal, las operaciones con partes relacionadas del exterior sean superiores a US\$300,000.00".

U. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2005, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.