

Guayaquil, 16 de mayo de 2008

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**  
Guayaquil.

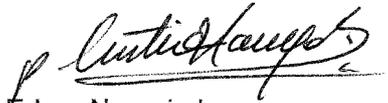
Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

<u>COMPAÑÍA</u>	<u>Años Terminados</u>	<u>Expediente No.</u>
• TIOSA S.A.	Al 31 de diciembre de 2007 y 2006	4061-1963

Muy atentamente,

PKF & Co.



Edgar Naranjo L.  
Socio Principal  
C.C. 170390950-5



## **TIOSA S.A.**

Informe sobre el examen  
de los estados financieros

Años terminados al 31 de  
diciembre del 2007 y 2006



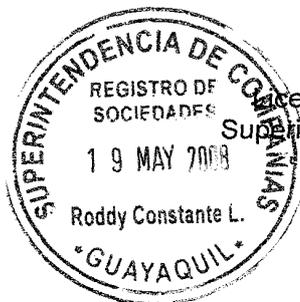
**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

1. Hemos examinado los balances generales de **TIOSA S.A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 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 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas 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.*

13 de abril del 2008  
Guayaquil, Ecuador



*Edgar Naranjo L.*  
Edgar Naranjo L.

Profesional No.16.485  
Superintendencia de Compañías No.015

**TIOSA S.A.****BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
Efectivo (Nota C)	592,591.11	996,088.41
Inversiones temporales	6,143.98	69,099.72
Cuentas por cobrar (Nota D)	7,527,195.34	5,404,703.84
Inventarios (Nota E)	1,925,432.96	1,941,374.70
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	497,594.82	344,444.89
<b>TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>10,548,958.21</b>	<b>8,755,711.56</b>
<b>ACTIVO FIJO (Nota G)</b>	<b>1,179,391.23</b>	<b>963,511.04</b>
<b>INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS (Nota H)</b>	<b>343,871.73</b>	<b>392,458.73</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>12,072,221.17</b>	<b>10,111,681.33</b>
<b><u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
<b>PASIVO CIRCULANTE:</b>		
Obligaciones bancarias (Nota I)	1,525,001.30	1,325,826.30
Cuentas por pagar (Nota J)	5,352,371.51	4,650,598.09
Pasivos acumulados por pagar (Nota K)	907,531.25	732,361.31
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota L)	70,571.30	
<b>TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>7,855,475.36</b>	<b>6,708,785.70</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)</b>	<b>478,761.69</b>	
<b>OTROS PASIVOS (Nota M)</b>	<b>312,756.41</b>	<b>441,542.67</b>
<b>INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)</b>		
Capital social	367,280.00	367,280.00
Reserva legal	164,082.67	13,936.88
Reserva facultativa	1,523.85	1,523.85
Reserva de capital	713,494.53	713,494.53
Resultados acumulados	2,178,846.66	1,865,117.70
<b>TOTAL DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>3,425,227.71</b>	<b>2,961,352.96</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>12,072,221.17</b>	<b>10,111,681.33</b>

Sr. José María Llopart T.  
Representante Legal

Ing. Erwin Gil Aguilar  
Contador

Vea notas a los estados financieros

**TIOSA S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	<b>Años terminados al</b>	
	<b>31 de diciembre del</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>INGRESOS</b>		
Ventas netas	37,370,668.51	36,336,207.64
Otros ingresos	<u>5,110.97</u>	<u>113,601.49</u>
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<u>37,375,779.48</u>	<u>36,449,809.13</u>
<b>COSTO Y GASTOS DE OPERACION:</b>		
Costo ventas (Nota O)	23,619,290.01	21,705,330.87
Gastos de administración y ventas (Nota P)	12,543,143.27	13,626,910.12
Gastos financieros	279,948.99	262,123.83
Otros	<u>7,377.77</u>	<u>19,015.25</u>
<b>TOTAL GASTOS</b>	<u>36,449,760.04</u>	<u>35,613,380.07</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	926,019.44	836,429.06
15% de participación a los trabajadores (Nota R)	141,577.11	128,449.17
25% de impuesto a la renta (Nota R)	<u>200,567.58</u>	<u>181,969.65</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<u>583,874.75</u>	<u>526,010.24</u>

Sr. José María Llopart T.  
Representante Legal

Ing. Erwin Gil Aguilar  
Contador

**Vea notas a los estados financieros**

**ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**

**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(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 2006	367,280.00	13,936.88	1,523.85	713,494.53	1,339,107.46
Utilidad neta					<u>526,010.24</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	367,280.00	13,936.88	1,523.85	713,494.53	1,865,117.70
Constitución de reservas		150,145.79			(150,145.79)
Distribución de dividendos					(120,000.00)
Utilidad neta					<u>583,874.75</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>367,280.00</u>	<u>164,082.67</u>	<u>1,523.85</u>	<u>713,494.53</u>	<u>2,178,846.66</u>

Sr. José María Llopart T.  
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 al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Efectivo recibido de clientes	36,942,631.71	36,148,754.50
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(37,260,729.60)	(36,510,423.67)
Intereses pagados	(127,936.84)	(142,016.78)
Intereses ganados	618.10	2,230.98
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(445,416.63)</u>	<u>(501,454.97)</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de activos fijos	(404,126.28)	(222,534.25)
Incremento de activos		<u>(242,934.77)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(404,126.28)</u>	<u>(465,469.02)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Pago de dividendos accionistas	(120,000.00)	
Pagos por jubilación patronal y deshaucio	(182,462.38)	
Financiamiento bancario	<u>748,507.99</u>	<u>895,322.49</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>446,045.61</u>	<u>895,322.49</u>
<b>DISMINUCION DEL EFECTIVO</b>	<b>(403,497.30)</b>	<b>(71,601.50)</b>
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>996,088.41</u>	<u>1,067,689.91</u>
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b><u>592,591.11</u></b>	<b><u>996,088.41</u></b>

Sr. José María Llopart T.  
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 al</b>	
	<b>31 de diciembre del</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
<b>UTILIDAD NETA</b>	583,874.75	526,010.24
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	188,246.09	163,635.86
Amortizaciones	48,587.00	74,420.69
Provisión para cuentas incobrables		1,875.68
Provisión por obsolescencia de empaques	121,844.75	
Provisión por jubilación patronal y deshaucio	53,676.12	69,531.83
	<u>996,228.71</u>	<u>835,474.30</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Aumento y disminución en:		
Inversiones temporales	62,955.74	(62,955.74)
Cuentas por cobrar	(2,122,491.50)	(1,708,753.23)
Gastos pagados por anticipado	(153,149.93)	(62,429.40)
Inventarios	(105,903.01)	(456,349.25)
Cuentas por pagar	701,773.42	434,491.41
Gastos acumulados por pagar	175,169.94	519,066.94
	<u>(1,441,645.34)</u>	<u>(1,336,929.27)</u>
<b>EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>(445,416.63)</u>	<u>(501,454.97)</u>

Sr. José María Llopart T.  
Representante Legal

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 2007 Y 2006**

(Expresadas en USDólares)

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

Fue constituida en 1963 en Guayaquil, Ecuador con el nombre de Transportes Internos Organizados S.A., su actividad principal es la elaboración y comercialización de productos de panificación y tiene como actividad secundaria la comercialización de otros productos alimenticios.

En octubre del 2001, cambió su denominación social de Transportes Internos Organizados S.A. a Tiosa S.A.. A partir del año 2007, suscribió un contrato de Administración Operativa con su relacionada Supan S.A. para operar la planta industrial de su propiedad, ubicada en la ciudad de Guayaquil. Mediante este contrato, Tiosa S.A. se encarga de la producción, distribución y comercialización de sus productos, para lo cual, mantiene a su cargo el manejo contable, recursos humanos y elaboración y distribución. Por este convenio, la Compañía reconoce a la Concedente una participación porcentual de los resultados anuales obtenidos y garantiza una participación mensual mínima de US\$80,000.00 (Ver Nota S).

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

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares 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 y no supera el 1% de las cuentas por cobrar.

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.

**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>
Maquinarias y equipo	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5
Instalaciones	10

Las inversiones permanentes se registran a su valor de adquisición. En esta cuenta se registran los aportes para futuro aumento de capital y se mantienen segregados hasta legalizar el aumento.

Alquiler y uso de marcas (Administración Operativa) es facturada por su relacionada Supan S.A. por el monto convenido en el contrato de Administración Operativa (Ver Nota S).

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>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja	55,948.82	28,886.14
Bancos	(1) 536,642.29	967,202.27
	<u>592,591.11</u>	<u>996,088.41</u>

(1) Corresponde a depósitos en bancos locales por US\$52,617.17 y US\$484,025.12 en bancos del exterior. Los saldos son de libre e inmediata disponibilidad.

**D. CUENTAS POR COBRAR:**

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	2,387,887.20	1,959,850.40
Compañías relacionadas (Ver Nota Q)	4,196,495.14	2,699,569.43
Reclamos al SRI	(1) 180,507.90	180,507.90
Empleados	19,265.70	22,716.18
Otras	(2) 822,308.64	623,169.20
	<u>7,606,464.58</u>	<u>5,485,813.11</u>
Menos: provisión para cuentas incobrables	(3) 79,269.24	81,109.27
	<u>7,527,195.34</u>	<u>5,404,703.84</u>

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

- (1) Corresponde al pago realizado en años anteriores por 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 2007, fue:

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Saldo inicial	81,109.27	79,233.59
Más: Provisión cuentas incobrables		1,875.68
Menos: Reversión de provisión	1,840.03	
Saldo final	<u>79,269.24</u>	<u>81,109.27</u>

**E. INVENTARIOS:**

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Productos terminados	294,849.07	297,368.10
Productos en proceso	26,948.83	22,003.12
Materias primas	367,960.19	430,284.52
Materiales de empaque	1,085,919.50	1,041,604.16
En tránsito	157,634.95	117,666.34
Repuestos y materiales	695,619.67	588,058.27
Otros	22,217.41	48,262.11
	<u>2,651,149.63</u>	<u>2,545,246.62</u>
Provisión	(1) (725,716.67)	(603,871.92)
	<u>1,925,432.96</u>	<u>1,941,374.70</u>

- (1) Corresponde a amortización de embalajes. Durante el 2007 esta cuenta se incrementó en US\$121,844.75.

**F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Anticipo de impuesto a la renta pagado en años anteriores	402.45	402.45
Retenciones en la fuente	326,311.14	170,501.98
Impuesto al Valor Agregado	63,429.80	68,145.11
Seguros	85,383.93	105,395.35
Otros	22,067.50	
	<u>497,594.82</u>	<u>344,444.89</u>

**TIOSA S.A.****G. ACTIVO FIJO:**

	<u>Saldo al 01-01-07</u>	<u>Compras y/o adiciones</u>	<u>Saldo al 31-12-07</u>
Maquinarias y equipos	1,761,852.38	392,674.40	2,154,526.78
Muebles y Enseres	51,369.26	1,013.60	52,382.86
Equipos computación	69,963.17	9,137.74	79,100.91
Vehículos	238,390.98	1,300.54	239,691.52
Instalaciones y adecuaciones	20,399.53		20,399.53
	<u>2,141,975.32</u>	<u>404,126.28</u>	<u>2,546,101.60</u>
Depreciación acumulada	<u>(1,178,464.28)</u>	<u>(188,246.09)</u>	<u>(1,366,710.37)</u>
	<u>963,511.04</u>	<u>215,880.19</u>	<u>1,179,391.23</u>

**H. INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS:**

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inversiones permanentes	(1)	149,523.96	149,523.96
Cargos y gastos diferidos	(2)	194,347.77	242,934.77
		<u>343,871.73</u>	<u>392,458.73</u>

(1) Incluye principalmente US\$139,931.00 y US\$7,685.58 de aportes para aumento de capital en sus relacionadas Puncalsa S.A. y Supan S.A., respectivamente.

(2) Durante el año 2007, se amortizaron US\$48,587.00 contra resultados del ejercicio.

**I. OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Al 31 de diciembre del 2007, 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	8.00%	08-Ene-08	300,001.30
Lloyds Bank	6.65%	11-Dic-08	250,000.00
Lloyds Bank	6.65%	29-Nov-08	175,000.00
Lloyds Bank	6.65%	29-Nov-08	150,000.00
Lloyds Bank	6.65%	25-Oct-08	350,000.00
Lloyds Bank	6.50%	05-Sep-08	300,000.00
			<u>1,525,001.30</u>

**J. CUENTAS POR PAGAR:**

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores	4,488,005.28	4,374,211.78
Compañías relacionadas (Ver Nota Q)	547,840.89	107,721.72
Otras	316,525.34	168,663.59
	<u>5,352,371.51</u>	<u>4,650,598.09</u>

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

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Intereses por pagar	28,416.27	11,071.89
Beneficios sociales (1)	318,297.92	252,054.35
Retenciones e impuestos (2)	560,817.06	469,235.07
	<u>907,531.25</u>	<u>732,361.31</u>

(1) Incluye US\$141,577.11 (En el 2006 US\$128,449.17) por la provisión de la participación de utilidades a los trabajadores. Ver cálculos en Nota R.

(2) Incluye US\$200,567.58 (En el 2006 US\$181,969.65) de la provisión para el pago de impuesto a la renta. Ver cálculos en Nota R.

**L. PASIVO A LARGO PLAZO:**

Corresponde a crédito obtenido del Banco de Guayaquil a 5 años plazo, con tasa de interés anual del 8.75%, por un valor inicial de US\$600,000.00

**M. OTROS PASIVOS:**

Corresponde a la provisión por despido o desahucio y para jubilación patronal, que al 31 de diciembre del 2007 ascienden a US\$14,333.38 y US\$298,423.03, respectivamente. Durante el año 2007, el movimiento de estas provisiones fue como sigue:

	<b>Provisión para :</b>		<b>Total Otros Pasivos</b>
	<b>Despido o desahucio</b>	<b>Jubilación Patronal</b>	
Saldo al 01-01-07	28,796.71	412,745.96	441,542.67
Cargos	3,948.28	49,727.84	53,676.12
Pagos	(18,411.61)	(164,050.77)	(182,462.38)
Saldo al 31-12-07	<u>14,333.38</u>	<u>298,423.03</u>	<u>312,756.41</u>

**N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**

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

**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.

**N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Continuación):**

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.

**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:**

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Costo de venta operacionales	23,136,857.04	21,081,356.20
Otros costos no operacionales	482,432.97	623,974.67
	<u>23,619,290.01</u>	<u>21,705,330.87</u>

**P. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:**

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos de Ventas	9,758,226.96	10,814,291.78
Gastos Administrativos	(1) 2,784,916.31	2,812,618.34
	<u>12,543,143.27</u>	<u>13,626,910.12</u>

(1) Incluye US\$2,144,328.38 (En el 2006 US\$1,397,075.46) por pago de honorarios por servicios profesionales a los administradores de la Compañía y terceros.

**Q. SALDO CON PARTES RELACIONADAS:**

Al 31 de diciembre del 2007, los saldos con compañías relacionadas y filiales son:

	<u>Por cobrar</u>	<u>Por pagar</u>
Supan S.A.	(1) 3,634,361.94	
Inmobiliaria María del Pilar		22,448.47
Puncalsa S.A.	63,840.88	863.10
Megatrade S.A.	2,864.95	
Domitel		42,328.16
Inalecsa S.A.	5,348.97	
Convismart S.A.		111,218.59
Grillé S.A.		370,982.57
Inmobiliaria Prat	(2) 490,078.40	
	<u>4,196,495.14</u>	<u>547,840.89</u>

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

- (1) Durante el año 2007, la principal transacción con su relacionada Supan S.A. fue de US\$1,624,000, originado por el convenio de Administración Operativa (Ver Nota S).
- (2) Se origina por los pagos realizados para la ampliación de la Planta Industrial, de propiedad de la Inmobiliaria.

Las transacciones con partes relacionadas se efectúan en condiciones similares a las que se realizan con terceros.

**R. PARTICIPACIÓN A 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. Para los años 2007 y 2006, la base de este cálculo se determinó según se indica a continuación:

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Utilidad contable	926,019.44	836,429.06
Más: Gastos no deducibles	17,827.98	19,898.74
	<u>943,847.42</u>	<u>856,327.80</u>
Menos: 15% participación de los trabajadores	141,577.11	128,449.17
Base imponible	802,270.31	727,878.63
25% impuesto a la renta	<u>200,567.58</u>	<u>181,969.65</u>

**S. CONTRATO DE USO DE MARCAS Y ADMINISTRACIÓN OPERATIVA:**

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. la planta 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 y estuvo vigente hasta el año 2006.

El 14 de julio del 2006 Tiosa S.A. celebró un contrato de Administración Operativa con su relacionada Supan S.A. para encargarse de la producción, distribución y comercialización de sus productos, para lo cual utiliza la planta ubicada en la ciudad de Guayaquil, en el Km. 25 vía Perimetral. Tiosa S.A. se compromete a cumplir a cabalidad las normas de calidad impuestas, el cuidado de los bienes, llevar adecuados registros contables de toda la operación, contratar el debido recurso humano y gestionar la obtención de los registros y autorizaciones necesarias. El contrato aplica a partir del año 2007.

**TIOSA S.A.****S. CONTRATO DE USO DE MARCAS Y ADMINISTRACIÓN OPERATIVA (Continuación):**

De igual manera, Tiosa S.A. podrá comercializar los productos bajo las marcas, lemas comerciales y demás derechos de propiedad de Supan S.A., para lo cual, se le otorga licencia de uso por el tiempo de vigencia del contrato. Tiosa S.A. no podrá realizar enmiendas o afectaciones a las marcas ni a sus gráficos ni diseños.

El plazo del contrato es por 5 años y de mutuo acuerdo de las partes, podrán dar por terminado el contrato en cualquier momento.

Como beneficio, Supan S.A. percibirá una participación porcentual de los resultados de la operación, calculada sobre la utilidad neta anual del negocio y liquidada anualmente. Adicionalmente, la Tiosa S.A. debe garantizar una participación mínima que, según el ademum al Contrato de Administración Operativa, firmado el 1 de marzo del 2007, es de US\$80,000.00 (originalmente de US\$90,000.00) mensuales.

**T. HECHOS SUBSECUENTES:**

A la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2007, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.