

Guayaquil, 30 de abril de 2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

4061

Arce
No. 259

Estimados Señores:

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

| COMPAÑÍA | Años Terminados | Expediente No. |
|-----------------|--------------------------------------|-----------------------|
| • TIOSA S.A. | Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 | 4061-1963 |

Muy atentamente,

PKF & Co.

Edgar Naranjo L.

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





Accountants &
business advisers

TIOSA S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2009 y 2008



*Revisado por
Cristina
09/05/09*

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
TIOSA S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **TIOSA S.A.**, los cuales incluyen los balances generales por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los estados de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de éstos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886
E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com
PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **TIOSA S.A.**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.



1 de abril del 2010
Guayaquil, Ecuador



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



TIOSA S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

| | Al 31 de diciembre del | |
|---|-------------------------------|-------------------|
| | 2009 | 2008 |
| <u>ACTIVO</u> | | |
| ACTIVO CIRCULANTE: | | |
| Efectivo (Nota C) | 1,964,977 | 935,570 |
| Inversiones temporales | 6,144 | 6,144 |
| Cuentas por cobrar (Nota D) | 9,108,143 | 8,911,933 |
| Inventarios (Nota E) | 2,321,172 | 2,259,737 |
| Pagos anticipados (Nota F) | 547,709 | 548,395 |
| TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE | 13,948,145 | 12,661,778 |
| ACTIVO FIJO (Nota G) | 1,038,788 | 1,224,814 |
| INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS (Nota H) | 246,698 | 295,285 |
| TOTAL DEL ACTIVO | 15,233,631 | 14,181,877 |
| <u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u> | | |
| PASIVO CIRCULANTE: | | |
| Obligaciones bancarias (Nota I) | 1,125,000 | 1,413,333 |
| Cuentas por pagar (Nota J) | 6,238,317 | 6,913,322 |
| Pasivos acumulados por pagar (Nota K) | 1,166,713 | 1,092,241 |
| Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota L) | 610,593 | 76,355 |
| TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE | 9,140,622 | 9,495,252 |
| PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L) | 1,009,745 | 402,406 |
| OTROS PASIVOS (Nota M) | 447,969 | 389,996 |
| INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota N) | | |
| Capital social | 367,280 | 367,280 |
| Reserva legal | 183,640 | 164,083 |
| Reserva facultativa | 1,524 | 1,524 |
| Reserva de capital | 713,495 | 713,495 |
| Resultados acumulados | 3,369,357 | 2,647,842 |
| TOTAL DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS | 4,635,295 | 3,894,223 |
| TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS | 15,233,631 | 14,181,877 |



Sr. José F. Vicente Hernández
Representante Legal



CPA. Erwin Gil Aguilar
Contador

Veá notas a los estados financieros

TIOSA S.A.ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

| | Años terminados al 31 de diciembre del | |
|--|---|-------------------|
| | 2009 | 2008 |
| INGRESOS | | |
| Ventas netas | 51,830,951 | 48,610,926 |
| Intereses | 1,159 | |
| Otros ingresos | 4,324 | 8,320 |
| TOTAL INGRESOS | 51,836,434 | 48,619,246 |
| COSTO Y GASTOS DE OPERACION: | | |
| Costo ventas (Nota O) | 33,465,518 | 31,831,097 |
| Gastos de administración y ventas (Nota P) | 15,077,802 | 14,739,317 |
| Gastos financieros | 348,779 | 307,257 |
| Otros | 23,251 | 24,416 |
| TOTAL GASTOS | 48,915,350 | 46,902,088 |
| UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA | 2,921,084 | 1,717,158 |
| 15% de participación a los trabajadores (Nota R) | 446,901 | 261,171 |
| 25% de impuesto a la renta (Nota R) | 633,110 | 369,992 |
| UTILIDAD NETA | 1,841,072 | 1,085,995 |



Sr. José F. Vicente Hernández
Representante Legal



CPA. Erwin Gil Aguilar
Contador

Vea notas a los estados financieros

TIOSA S.A.

ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en USDólares)

| | Capital social | Reserva Legal | Reserva facultativa | Reserva de capital | Resultados acumulados |
|-----------------------------------|----------------|---------------|---------------------|--------------------|-----------------------|
| Saldo al 1 de enero del 2008 | 367,280 | 164,083 | 1,524 | 713,495 | 2,178,847 |
| Distribución de dividendos | | | | | (617,000) |
| Utilidad neta | | | | | 1,085,995 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2008 | 367,280 | 164,083 | 1,524 | 713,495 | 2,647,842 |
| Constitución de reservas | | 19,557 | | | (19,557) |
| Pago de dividendos | | | | | (1,100,000) |
| Utilidad neta | | | | | 1,841,072 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2009 | 367,280 | 183,640 | 1,524 | 713,495 | 3,369,357 |



Sr. José F. Vicente Hernández
Representante Legal



CPA. Erwin Gil Aguilar
Contador

Veá notas a los estados financieros

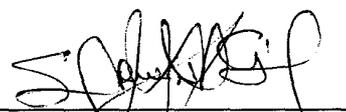
TIOSA S.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

| | Años terminados al 31 de diciembre del | |
|---|---|-----------------------|
| | 2009 | 2008 |
| ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Efectivo recibido de clientes | 49,330,951 | 48,052,149 |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados | (47,685,890) | (46,475,472) |
| Intereses pagados | (348,779) | (185,181) |
| Intereses ganados | 1,159 | 1,134 |
| Efectivo neto proveniente de las actividades de operación | <u>1,297,441</u> | <u>1,392,630</u> |
| ACTIVIDADES DE INVERSION: | | |
| Adquisición de activos fijos | (20,207) | (241,274) |
| Efectivo neto usado en las actividades de inversión | <u>(20,207)</u> | <u>(241,274)</u> |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Pago de dividendos accionistas | (1,100,000) | (617,000) |
| Pagos por jubilación patronal y deshaucio | (1,070) | (9,138) |
| Financiamiento bancario, neto | <u>853,243</u> | <u>(182,239)</u> |
| Efectivo neto usado (proveniente) de las actividades de financiamiento | <u>(247,827)</u> | <u>(808,377)</u> |
| AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO | 1,029,407 | 342,979 |
| Saldo del efectivo al inicio del año | <u>935,570</u> | <u>592,591</u> |
| SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | <u><u>1,964,977</u></u> | <u><u>935,570</u></u> |



Sr. José F. Vicente Hernández
Representante Legal



CPA 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 | |
| | 2009 | 2008 |
| CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| UTILIDAD NETA | 1,841,072 | 1,717,158 |
| Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto proveniente de actividades de operación: | | |
| Depreciación | 206,121 | 195,795 |
| Amortizaciones | 48,587 | 48,587 |
| Provisión para cuentas incobrables | 20,045 | (1,399) |
| Amortización de materiales para embalaje | 188,323 | 121,845 |
| Provisión por jubilación patronal y deshaucio | 59,043 | 86,377 |
| Ajustes por venta / bajas de activos | 112 | 56 |
| | <u>2,363,303</u> | <u>2,168,419</u> |
| CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES: | | |
| Aumento y disminución en: | | |
| Cuentas por cobrar | (216,255) | (1,023,354) |
| Pagos anticipados | 685 | (50,800) |
| Inventarios | (249,758) | (456,149) |
| Cuentas por pagar | (675,006) | 540,423 |
| Gastos acumulados por pagar | 74,472 | 214,090 |
| | <u>(1,065,862)</u> | <u>(775,789)</u> |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION | <u>1,297,441</u> | <u>1,392,630</u> |



Sr. José F. Vicente Hernández
Representante Legal



CPA. 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 2009 Y 2008**

(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 MÁS 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:

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.

Los inventarios se registran al valor de adquisición. Para la determinación del costo se utiliza el método promedio, que es menor al de mercado.

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

Provisión para despido o desahucio y para jubilación patronal, está constituida en base a un estudio actuarial. El incremento de la provisión se registra en los resultados del ejercicio

Los activos fijos son registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurriarse 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 MÁS 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 producen 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>2009</u> | <u>2008</u> |
| Caja | | 21,921 | 21,911 |
| Bancos | (1) | 1,943,056 | 913,659 |
| | | <u>1,964,977</u> | <u>935,570</u> |

(1) Corresponde a depósitos por US\$1,936,281 (En el 2008, US\$902,246) y US\$6,774 (En el 2008, US\$11,413) en bancos locales y del exterior, respectivamente. Los saldos son de libre e inmediata disponibilidad.

D. CUENTAS POR COBRAR:

| | | <u>Al 31 de diciembre del</u> | |
|---|-----|-------------------------------|------------------|
| | | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
| Clientes | | 2,537,580 | 2,947,080 |
| Compañías relacionadas (Ver Nota Q) | | 5,887,666 | 5,357,163 |
| Reclamos al SRI | (1) | 306,251 | 306,251 |
| Empleados | | 30,784 | 28,436 |
| Otras | (2) | 443,777 | 350,872 |
| | | <u>9,206,058</u> | <u>8,989,802</u> |
| Menos: provisión para cuentas incobrables | (3) | 97,915 | 77,870 |
| | | <u>9,108,143</u> | <u>8,911,933</u> |

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

- (1) Corresponde al pago realizado en años anteriores de retenciones en la fuente por US\$219,794 e impuesto al valor agregado por US\$86,457, que se encuentran en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas.
- (2) Incluye principalmente US\$375,772 en anticipos entregados a proveedores varios.
- (3) El movimiento de la provisión durante el año 2009, fue:

| | Al 31 de diciembre del | |
|-------------------|-------------------------------|---------------|
| | 2009 | 2008 |
| Saldo inicial | 77,870 | 79,269 |
| Castigos | | (1,399) |
| Provisión del año | 20,045 | |
| Saldo final | <u>97,915</u> | <u>77,870</u> |

E. INVENTARIOS:

| | Al 31 de diciembre del | |
|------------------------|-------------------------------|------------------|
| | 2009 | 2008 |
| Productos terminados | 393,933 | 413,569 |
| Productos en proceso | 30,701 | 13,060 |
| Materias primas | 435,602 | 469,678 |
| Materiales de empaque | 1,533,289 | 1,410,997 |
| En tránsito | 67,614 | 17,246 |
| Repuestos y materiales | 882,473 | 784,830 |
| Otros | 30,133 | 14,607 |
| | <u>3,373,746</u> | <u>3,123,987</u> |
| Amortización embalaje | (1) (1,052,573) | (864,250) |
| | <u>2,321,172</u> | <u>2,259,737</u> |

- (1) Corresponde a la provisión por obsolescencia de materiales de embalaje. Durante el 2009, se incrementó la provisión con cargo a resultados del ejercicio por US\$188,323.

F. PAGOS ANTICIPADOS:

| | Al 31 de diciembre del | |
|---|-------------------------------|----------------|
| | 2009 | 2008 |
| Anticipo de impuesto a la renta pagado en años anteriores | 402 | 402 |
| Retenciones en la fuente | 349,777 | 365,279 |
| Impuesto al Valor Agregado | 112,530 | 95,669 |
| Seguros | 82,312 | 87,044 |
| Otros | 2,688 | |
| | <u>547,709</u> | <u>548,395</u> |

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

| | <u>Saldo al 01-01-09</u> | <u>Compras y/o adiciones</u> | <u>Ventas y/o Bajas</u> | <u>Saldo al 31-12-09</u> |
|------------------------------|------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| Costo: | | | | |
| Maquinarias y equipos | 2,328,777 | | (2) | 2,328,775 |
| Muebles y enseres | 51,198 | 1,030 | | 52,229 |
| Equipos computación | 84,211 | | | 84,211 |
| Vehículos | 298,330 | 19,176 | (143,610.91) | 173,895 |
| Instalaciones y adecuaciones | 20,400 | | | 20,400 |
| | <u>2,782,916</u> | <u>20,207</u> | <u>(143,613)</u> | <u>2,659,510</u> |
| Depreciación acumulada | <u>(1,558,102)</u> | <u>(206,121)</u> | <u>143,501</u> | <u>(1,620,721)</u> |
| | <u>1,224,814</u> | <u>(185,914)</u> | <u>(112)</u> | <u>1,038,788</u> |

H. INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS:

| | | <u>Al 31 de diciembre del</u> | |
|---------------------------|-----|-------------------------------|----------------|
| | | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
| Inversiones permanentes | (1) | 149,524 | 149,524 |
| Cargos y gastos diferidos | (2) | 97,174 | 145,761 |
| | | <u>246,698</u> | <u>295,285</u> |

(1) Incluye principalmente US\$139,931 y US\$7,686 de aportes para aumento de capital en sus relacionadas Puncalsa S.A. y Supan S.A., respectivamente.

(2) Durante el año 2009, se amortizaron US\$48,587 contra resultados del ejercicio.

I. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Al 31 de diciembre del 2009, las obligaciones bancarias que mantiene la Compañía son:

| <u>Banco</u> | <u>Tasa de Interés</u> | <u>Fecha de Emisión</u> | <u>Fecha de vencimiento</u> | <u>Valor</u> | <u>Pagos</u> | <u>Saldo al 31/12/2009</u> |
|--------------|----------------------------|-----------------------------|---------------------------------|------------------|--------------|--------------------------------|
| Lloyds Bank | 8.60% | 20-Nov-09 | 19-Nov-10 | 1,125,000 | | 1,125,000 |
| | | | | <u>1,125,000</u> | | <u>1,125,000</u> |

J. CUENTAS POR PAGAR:

| | | <u>Al 31 de diciembre del</u> | |
|-------------------------------------|-----|-------------------------------|------------------|
| | | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
| Proveedores | | 3,985,563 | 4,880,383 |
| Compañías relacionadas (Ver Nota Q) | | 1,152,348 | 1,085,712 |
| Retenciones e impuestos por pagar | (1) | 1,100,406 | 947,227 |
| | | <u>6,238,317</u> | <u>6,913,322</u> |

(1) Corresponde a US\$118,400 por aportes al IESS, US\$220,016 por retenciones en la fuente a la renta e IVA, US\$128,880 por impuesto a la renta empleados y US\$633,110 de Impuesto a la Renta del año 2009. (Ver cálculo en Nota R)

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

| | <u>Al 31 de diciembre del</u> | |
|---------------------|-------------------------------|------------------|
| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
| Intereses por pagar | 16,959 | 21,427 |
| Beneficios sociales | (1) 743,575 | 572,169. |
| Otros | (2) 406,178 | 498,645 |
| | <u>1,166,713</u> | <u>1,092,241</u> |

(1) Incluye principalmente US\$185,315 por la provisión de vacaciones de los empleados y US\$446,901 de la participación a trabajadores del año 2009.

(2) Incluye principalmente US\$408,158 por la provisión de bonificaciones que se entregan al final del año, por cumplimiento de resultados de la compañía.

L. PASIVO A LARGO PLAZO:

| <u>Banco</u> | <u>N° Operación</u> | <u>Tasa de Interés</u> | <u>Fecha de Emisión</u> | <u>Fecha de Emisión</u> | <u>Saldo al 31/12/2009</u> | <u>Saldo al 31/12/2008</u> |
|---------------------------------|---------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Guayaquil | 102341 | 8.00% | 29/03/2007 | 15/03/2014 | 402,406 | 478,762 |
| Produbanco | 26849 | 8.88% | 03/04/2009 | 22/07/2011 | 443,335 | |
| Produbanco | 28828 | 8.95% | 07/08/2009 | 23/07/2012 | 400,000 | |
| Produbanco | 29155 | 8.95% | 26/08/2009 | 13/08/2012 | 180,000 | |
| Internacional | 214527 | 9.76% | 14/11/2009 | 14/10/2012 | 194,596 | |
| | | | | | (1) 1,620,338 | 478,762 |
| Menos: Porción Corriente | | | | | 610,593 | 76,355 |
| | | | | | <u>1,009,745</u> | <u>402,406</u> |

(1) Los vencimientos futuros serán:

| | <u>Banco Guayaquil</u> | <u>Produbanco</u> | <u>Banco Internacional</u> | <u>Total</u> |
|------|------------------------|-------------------|----------------------------|------------------|
| 2010 | 82,746 | 464,734 | 63,113 | 610,593 |
| 2011 | 89,665 | 405,130 | 69,034 | 563,828 |
| 2012 | 97,024 | 153,471 | 62,450 | 312,946 |
| 2013 | 105,305 | | | 105,305 |
| 2014 | 27,666 | | | 27,666 |
| | <u>402,406</u> | <u>1,023,335</u> | <u>194,596</u> | <u>1,620,338</u> |

M. OTROS PASIVOS:

Corresponde a la provisión por despido o desahucio y para jubilación patronal, que al 31 de diciembre del 2009 ascienden a US\$13,802 y US\$434,166, respectivamente. Durante el año 2009, el movimiento de estas provisiones fue como sigue:

TIOSA S.A.**M. OTROS PASIVOS** (Continuación):

| | Provisión para: | | Total Otros Pasivos |
|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | Despido o desahucio | Jubilación Patronal | |
| Saldo al 01-01-09 | 14,102 | 375,893 | 389,995 |
| Pagos | (300) | (770) | (1,070) |
| Provisión | | 59,043 | 59,043 |
| Saldo al 31-12-09 | <u>13,802</u> | <u>434,168</u> | <u>447,969</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.

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:

| | Al 31 de diciembre del | |
|-------------------------------|------------------------|-------------------|
| | 2009 | 2008 |
| Costo de venta operacionales | 32,759,006 | 31,099,388 |
| Otros costos no operacionales | 706,512 | 731,709 |
| | <u>33,465,518</u> | <u>31,831,097</u> |

P. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:

| | Al 31 de diciembre del | |
|------------------------|-------------------------------|-------------------|
| | 2009 | 2008 |
| Gastos de Ventas | 11,116,509 | 10,672,429 |
| Gastos Administrativos | (1) 3,961,293 | 4,066,887 |
| | <u>15,077,802</u> | <u>14,739,317</u> |

(1) Incluye US\$2,274,417 (En el 2008 US\$2,448,072) por pago de participación del convenio de Administración Operativa.

Q. SALDO CON PARTES RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre del 2009, los saldos con compañías relacionadas y filiales son:

| | Por cobrar | Por pagar |
|------------------------------|-------------------|------------------|
| Supan S.A. | (1) 4,449,827 | |
| Inmobiliaria María del Pilar | | 310,516 |
| Domitel S.A. | | 132,965 |
| Puncalsa S.A. | 60,736 | 126 |
| Megatrade Finacial Corp. | 792 | |
| Inalecsa S.A. | 2,108 | 1,211 |
| Convismart S.A. | 45 | |
| Grillé S.A. | 15,319 | 578,462 |
| Inmobiliaria Prat | (2) 1,358,838 | 129,069 |
| | <u>5,887,666</u> | <u>1,152,348</u> |

(1) Durante el año 2009, la principal transacción con su relacionada Supan S.A. fue de US\$2,274,417 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 liquida 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 el 2009, la base de este cálculo se determinó según se indica a continuación:

R. PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA (Continuación):

| | Al 31 de diciembre del | |
|--|-------------------------------|------------------|
| | 2009 | 2008 |
| Utilidad contable | 2,921,084 | 1,717,158 |
| Gastos no deducibles | 58,259 | 23,981 |
| | <u>2,979,343</u> | <u>1,741,139</u> |
| Participación de los trabajadores en la utilidad | (446,901) | (261,171) |
| Base imponible | 2,532,441 | 1,479,968 |
| 25% impuesto a la renta causado | <u>633,110</u> | <u>369,992</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.

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 adendum 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 2009, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

