UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S. A.

ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

Contenido **Página**

Informe de los Auditores Independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujo de efectivo	6 - 7
Notas a los estados financieros	7 - 35
Información Financiera Suplementaria	
Cumplimiento de condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública de la primera emisión de obligaciones	Anexo 1
Cumplimiento de condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública de la segunda emisión de obligaciones	Anexo 2
Aplicación de los recursos captados por la emisión de obligaciones	Anexo 3
Provisiones para el pago de capital e intereses de la emisión de obligaciones	Anexo 4
Garantías que respaldan las emisiones de obligaciones	Anexo 5

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US$	U.S. dólares
ISD	Impuesto a la Salida de Divisas

Deloitte.

Deloitte & Touche
Ecuador Cía. Ltda.
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 381 5100
Quito – Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 370 0100
Guayaquil – Ecuador
www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Universal Sweet Industries S. A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Universal Sweet Industries S. A. que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros estén libres de errores materiales debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Universal Sweet Industries S. A. al 31 de diciembre del 2015, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Otros asuntos

- Los estados financieros de Universal Sweet Industries S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 18 de febrero del 2015.

- La información financiera suplementaria adjunta de Universal Sweet Industries S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, es presentada con el propósito de cumplir con las disposiciones establecidas en el Título II, Subtítulo IV, Capítulo IV, Sección IV, Artículo 13 de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores, y no es requerida como parte de los estados financieros básicos. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de la información financiera suplementaria, de acuerdo con las disposiciones mencionadas precedentemente.

  A la referida información financiera suplementaria, hemos aplicado los procedimientos de auditoría utilizados en el examen de los estados financieros básicos y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente, en todos sus aspectos materiales cuando es considerada en conjunto con los estados financieros básicos por el año terminado el 31 de diciembre del 2015.

Deloitte & Touche.

Guayaquil, Marzo 31, 2016
SC-RNAE 019

Jaime Castro H.
Socio
Registro No. 0.7503

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S. A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

ACTIVOS	Notas	31/12/15	31/12/14
		(en U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	6,019,806	2,740,195
Inversión mantenida hasta el vencimiento		20,792	19,758
Cuentas por cobrar	5	18,351,053	18,445,755
Inventarios	6	8,606,045	9,783,239
Impuestos	12	384,132	
Otros activos		346,469	195,567
Total activos corrientes		33,728,297	31,184,514
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	7	60,708,487	25,508,698
Propiedades de inversión	8	3,960,188	
Intangibles	9	3,870,566	3,235,819
Otros activos		61,265	25,115
Total activos no corrientes		68,600,506	28,769,632
TOTAL		102,328,803	59,954,146

Ver notas a los estados financieros

Ing. Jefferson Santander
Presidente

PASIVOS Y PATRIMONIO	**Notas**	**31/12/15**	**31/12/14**
		(en U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	10, 19	22,306,250	13,935,365
Cuentas por pagar	11, 19	12,392,891	7,322,287
Impuestos	12	710,846	1,618,830
Obligaciones acumuladas	14	1,657,575	1,719,440
Total pasivos corrientes		37,067,562	24,595,922
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	10	38,138,273	15,754,859
Impuestos diferidos	12	1,023,948	537,085
Obligaciones por beneficios definidos	15	658,194	391,068
Total pasivos no corrientes		39,820,415	16,683,012
Total pasivos		76,887,977	41,278,934
PATRIMONIO:	17		
Capital social		20,431,429	12,000,000
Reserva legal		1,557,295	1,064,914
Utilidades retenidas		3,452,102	5,610,298
Total patrimonio		25,440,826	18,675,212
TOTAL		102,328,803	59,954,146

CPA. Nelson Rivera Daza
Contador General

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S. A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

	Notas	Año terminado 31/12/15	31/12/14
		(en U.S. dólares)	
INGRESOS		61,558,436	48,377,199
COSTO DE VENTAS		(37,663,642)	(29,009,799)
MARGEN BRUTO		23,894,794	19,367,400
Gastos de administración	18	(5,585,882)	(4,259,044)
Gastos de ventas	18	(4,462,711)	(4,075,133)
Gastos de marketing	18	(3,119,483)	(2,147,227)
Gastos de logística	18	(3,115,633)	(1,996,549)
Costos financieros		(2,880,483)	(1,308,987)
Gastos de depreciación y amortización		(367,421)	(241,623)
Bajas y ajustes de inventarios		(204,133)	(100,020)
Otros ingresos, neto		49,787	719,123
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		4,208,835	5,957,940
Gasto por impuesto a la renta:	12		
Corriente		(790,458)	(1,034,129)
Diferido		(486,863)	
Total		(1,277,321)	(1,034,129)
UTILIDAD DEL AÑO		2,931,514	4,923,811
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Partidas que no se reclasificaran posteriormente a resultados			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		(43,320)	
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		2,888,194	4,923,811
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (en U.S. dólares)	17	0.14	0.41

Ver notas a los estados financieros

Ing. Jefferson Santander
Presidente

CPA. Nelson Rivera Daza
Contador General

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Utilidades retenidas	Total
			... (en U.S. dólares) ...		
Enero 1, 2014	10,000,000	96,055	669,622	1,303,986	12,069,663
Utilidad				4,923,811	4,923,811
Registro de intangibles				2,063,473	2,063,473
Ajustes de años anteriores				(381,735)	(381,735)
Apropiación			395,292	(395,292)	
Capitalización	2,000,000	(96,055)		(1,903,945)	
Diciembre 31, 2014	12,000,000		1,064,914	5,610,298	18,675,212
Aporte, nota 17		4,000,000			4,000,000
Utilidad				2,931,514	2,931,514
Otro resultado integral				(43,320)	(43,320)
Apropiación			492,381	(492,381)	
Capitalización, nota 17	8,431,429	(4,000,000)		(4,431,429)	
Otros				(122,580)	(122,580)
Diciembre 31, 2015	20,431,429		1,557,295	3,452,102	25,440,826

Ver notas a los estados financieros

Ing. Jefferson Santander
Presidente

CPA. Nelson Rivera Daza
Contador General

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S. A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2015 Y 2014

	Año terminado 31/12/15	31/12/14
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	56,513,403	44,854,281
Pagado a proveedores y a empleados	(46,703,396)	(43,242,039)
Impuesto a la renta pagado	(1,690,300)	(1,131,019)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	8,119,707	481,223
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(36,025,680)	(11,577,098)
Adquisición de intangibles	(670,566)	(1,151,503)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	(1,034)	(979)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(36,697,280)	(12,729,580)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Nuevos préstamos	51,576,438	27,954,203
Pagos de préstamos	(21,156,708)	(13,158,231)
Intereses pagados	(2,562,546)	(1,088,607)
Aportes	4,000,000	
Flujo neto proveniente de actividades de financiamiento	31,857,184	13,707,365
EFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	3,279,611	1,459,008
Saldos al comienzo del año	2,740,195	1,281,187
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	6,019,806	2,740,195
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO		
Reclasificación anticipos por compra de propiedades y maquinarias	5,000,000	
Transferencias desde propiedades, planta y equipo a propiedad de inversión	3,960,188	

Ver notas a los estados financieros

Ing. Jefferson Santander
Presidente

CPA. Nelson Rivera Daza
Contador General

1. INFORMACIÓN GENERAL

Universal Sweet Industries S. A. fue constituida en septiembre 30 del 2005, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Guayaquil en las calles Eloy Alfaro 1103 y Gómez Rendón, y su actividad principal es la fabricación, distribución, maquila, comercialización, importación y exportación de productos de chocolatería, confitería, galletería y otros relacionados con estos rubros alimenticios bajo la marca La Universal.

Al 31 de diciembre del 2015, el personal de la compañía alcanza 732 empleados.

La Compañía es una subsidiaria de Beauport S. A. y su controladora final es Unionar S. A.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 ***Declaración de cumplimiento*** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2.2 ***Moneda funcional*** - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólares), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

2.3 ***Bases de preparación*** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

Los importes de las notas a los estados financieros están expresados en miles de U.S. dólares, excepto cuando se especifique lo contrario.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.4 Efectivo y bancos - Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos que pueden transformarse rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.5 Inventarios - Son presentados al costo de adquisición/producción o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de determinación y los costos necesarios para la venta.

2.6 Propiedades, planta y equipo

2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente a su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende el precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento - modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se registran en los resultados del período en que se producen.

2.6.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de propiedades, planta y equipo, se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Descripción	Vida útil (en años)
Edificios	50 - 60
Instalaciones	3 - 60
Maquinaria y equipo	3 - 25
Moldes	5 - 10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5 - 10
Equipo de computación	3 - 10
Equipo de oficina y comunicación	3 - 10
Equipo de laboratorio	10 - 20

2.6.4 ***Retiro o venta de propiedades, planta y equipo*** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y se reconoce en resultados.

2.7 ***Costos por préstamos*** - Los intereses por préstamos atribuidos directamente a la adquisición o construcción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

2.8 ***Propiedad de inversión*** - Son aquellos activos de la Compañía que producen plusvalías, y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su disposición o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa baja. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del período en el cual se dio de baja la propiedad.

2.9 ***Activos intangibles***

2.9.1 ***Activos intangibles adquiridos de forma separada*** - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva. Los activos intangibles con vida útil indefinida que son adquiridos separadamente se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro acumulada.

2.9.2 ***Baja de activos intangibles -*** Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en libros de un activo intangible, medidas como la diferencia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el importe en libros del activo se reconocen en el resultado del período al momento en que el activo es dado de baja.

2.9.3 ***Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles*** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso son sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.
Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

Al 31 de diciembre del 2015, no se determinó deterioro de los activos tangibles e intangibles.

2.9.4 ***Método de amortización y vidas útiles*** - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía es igual a cero.

A continuación se presenta los principales activos intangibles de vida útil finita y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

Ítem	Vida útil (en años)
Licencias	3 - 8

2.10 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.10.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria), registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.10.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce para todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas al final del período que se informa.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si, tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.10.3 Gastos por impuestos corrientes y diferidos: Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

2.11 Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

*2.12 **Beneficios a empleados***

*2.12.1 **Beneficios definidos - Jubilación patronal y bonificación por desahucio*** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

*2.12.2 **Participación a trabajadores*** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

*2.13 **Reconocimiento de ingresos*** - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda haber otorgado.

*2.13.1 **Venta de bienes*** - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

*2.13.2 **Prestación de servicios*** - Corresponden a valores por servicios relacionados con el alquiler de planta y honorarios por asesoría en la elaboración de galletas, los cuales se reconocen en resultados en función de la prestación del servicio.

*2.14 **Costos y gastos*** - Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.15 ***Compensación de saldos y transacciones*** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.16 ***Activos financieros*** - La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías efectivo y bancos, inversiones mantenidas al vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se generaron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.16.1 ***Inversiones mantenidas hasta el vencimiento -*** Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que la Compañía tiene la intención afirmativa y capacidad de mantener hasta el vencimiento. Luego del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

2.16.2 ***Préstamos y cuentas por cobrar*** - Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobra son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.16.3 ***Deterioro de valor de activos financieros*** - Los activos financieros distintos a aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son probados por deterioro de valor al final de cada periodo sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para todos los otros activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

- Dificultades financieras significativa del emisor o del obligado; o
- Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el cliente entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas comerciales por cobrar, un activo cuyo deterioro no ha sido evaluado individualmente, es evaluado por deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir las políticas establecidas por la Administración, considerando, entre otros factores, la antigüedad de los saldos pendientes de cobro y sus posibilidades de ser recuperados y la evidencia de dificultades financieras del deudor que incrementan más allá de lo normal el riesgo de incobrabilidad de los saldos pendientes de cobro, de modo que su valor tenga un nivel que la Administración estima adecuado para cubrir eventuales pérdidas en las cuentas por cobrar a la fecha del estado de situación financiera.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Para los activos financieros registrados al costo, el importe de la pérdida por deterioro de valor se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos estimados de efectivo descontados a la tasa de retorno actual del mercado para un activo financiero similar. Esta pérdida por deterioro de valor no será reversada en periodos subsiguientes.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado del resultado del período.

2.16.4 Baja en cuenta de los activos financieros - La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.17 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía - Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.17.1 Préstamos y cuentas por pagar - Los préstamos y cuentas por pagar son pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos y partidas por pagar son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor.

El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 a 90 días.

2.17.2 Baja en cuentas de un pasivo financiero - La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero si, y sólo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.18 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIIF	Título	Efectiva a partir
NIIF 9	Instrumentos financieros.	Enero 1, 2018
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización.	Enero 1, 2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes.	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 1	Iniciativas de revelación.	Enero 1, 2016
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014.	Enero 1, 2016

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros no tendrán un impacto significativo sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en estimaciones contables surgidos de estas revisiones se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si el cambio afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

4. EFECTIVO Y BANCOS

	31/12/15	31/12/14
Bancos	6,015,463	2,735,920
Efectivo	4,343	4,275
Total	6,019,806	2,740,195

Al 31 de diciembre del 2015, bancos representa saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, los cuales generan intereses entre el 0.35% y 1.85% anual.

5. CUENTAS POR COBRAR

	31/12/15	31/12/14
Clientes **(1)**	18,722,371	13,675,720
Relacionadas Ex-Universal **(2)**	659,042	659,042
Anticipos a proveedores	130,158	306,178
Anticipo a Nuvinat S.A.		5,000,000
Otras	336,252	225,003
Provisión para cuentas dudosas **(3)**	(1,496,770)	(1,420,188)
Total	18,351,053	18,445,755

(1) Al 31 de diciembre del 2015, clientes representa facturas pendientes de cobro por venta de productos de confitería, chocolatería y galletería los cuales tienen vencimientos promedios de 60 días, no generan intereses.

Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar es como sigue:

Corriente	13,558,652
Vencido (en días):	
1 – 30	3,666,648
31 – 60	422,647
61 – 90	74,282
91 en adelante	1,000,142
Total	18,722,371

Cartera en garantía - Al 31 de diciembre del 2015, existen facturas entregadas en garantía por las operaciones de factoring con las empresas Anyimp S.A. y Fideicomiso CN por US$ 3.8 millones.

(2) Al 31 de diciembre del 2015, relacionadas Ex-Universal representa valores pendientes de cobro a partes relacionadas de la antigua compañía La Universal S. A. por coerción de pago de obligaciones contraídas con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, las cuales se encuentran provisionadas en su totalidad.

(3) Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Saldos al comienzo del año	(1,420,188)	(1,481,587)
Provisión	(78,200)	
Ajustes		44,616
Bajas	1,618	16,783
Saldos al final del año	(1,496,770)	(1,420,188)

6. INVENTARIOS

	31/12/15	31/12/14
Material de empaque	2,559,620	2,664,242
Producto semielaborado	2,386,246	2,598,553
Producto terminado	1,841,426	2,503,307
Materia prima	1,142,521	1,390,503
Repuestos, materiales y otros	676,232	626,634
Total	8,606,045	9,783,239

Inventarios en garantía **-** Al 31 de diciembre del 2015, existen gravámenes constituidos en garantía de los préstamos bancarios sobre los inventarios por US$4.3 millones.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	31/12/15	31/12/14
Costo	66,235,226	29,171,353
Depreciación acumulada y deterioro	(5,526,739)	(3,662,655)
Total	60,708,487	25,508,698
Clasificación:		
Terrenos	7,288,620	5,472,386
Edificios e instalaciones	21,797,209	4,018,095
Maquinarias, moldes y equipos de laboratorio	15,603,976	12,770,471
Muebles, enseres y equipos de cómputo	646,139	581,005
Vehículos	124,049	94,347
Equipos de oficina	112,278	70,989
Repuestos y piezas importantes	159,168	
Construcciones en curso e importaciones en tránsito	14,977,048	2,501,405
Total	60,708,487	25,508,698

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinaria, moldes y equipos de laboratorio	Muebles, enseres y equipos de cómputo	Vehículos	Equipos de oficina	Repuestos y piezas importantes	Construcciones en curso e importaciones en tránsito	Total
Costo									
Enero 1, 2014	5,375,572	3,941,401	9,984,991	663,623	222,943	62,764		3,202,946	23,454,240
Adquisiciones	96,814	773,537	5,111,478	236,440		88,196		270,633	6,577,098
Activación		25,375	879,111	67,688				(972,174)	
Bajas		(334,457)	(194,612)	(203,641)	(67,838)	(59,437)			(859,985)
Diciembre 31, 2014	5,472,386	4,405,856	15,780,968	764,110	155,105	91,523		2,501,405	29,171,353
Adquisiciones	4,917,671	17,820,353	2,860,757	90,318	58,305	54,124	21,277	15,202,875	41,025,680
Activación		336,955	1,211,180	180,140			140,206	(1,868,481)	
Baja			(1,619)						(1,619)
Transferencias a propiedad de inversión	(3,101,437)							(858,751)	(3,960,188)
Diciembre 31, 2015	7,288,620	22,563,164	19,851,286	1,034,568	213,410	145,647	161,483	14,977,048	66,235,226
Depreciación acumulada									
Enero 1, 2014		(166,809)	(1,994,824)	(273,706)	(96,556)	(36,376)			(2,568,271)
Baja		54,894	131,705	178,826	50,403	59,437			475,265
Gasto por depreciación		(275,846)	(1,147,378)	(88,225)	(14,605)	(43,595)			(1,569,649)
Diciembre 31, 2014		(387,761)	(3,010,497)	(183,105)	(60,758)	(20,534)			(3,662,655)
Baja			87						87
Gasto por depreciación		(378,194)	(1,236,900)	(205,324)	(28,603)	(12,835)	(2,315)		(1,864,171)
Diciembre 31, 2015		(765,955)	(4,247,310)	(388,429)	(89,361)	(33,369)	(2,315)		(5,526,739)

Al 31 de diciembre del 2015, Adquisiciones, incluye principalmente desembolsos para: (1) terreno por US$4.9 millones; (2) edificios por US$17.8 millones; (3) maquinarias por US$6.7 millones y; (4) desembolsos anticipados para la adquisición y puesta en funcionamiento de las líneas de caramelos y huevitos por US$7.1 millones estos desembolsos están relacionados principalmente con la adquisición y ampliación de la nueva planta de producción de la Compañía ubicada en el sector denominado TABALTAL de la parroquia San Juan, cantón Riobamba, provincia del Chimborazo. Ver nota 20.

Activos en garantías **-** Al 31 de diciembre del 2015, existen gravámenes constituidos en garantía de los préstamos bancarios sobre terrenos por US$7.3 millones, edificios e instalaciones por US$20.1 millones, maquinarias por US$17.6 millones y vehículos por US$42,778.

8. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre del 2015, propiedad de inversión representa principalmente costo de terreno ubicado en el km 14 de la vía Duran - Yaguachi, provincia del Guayas, el cual tiene extensión de 25.87 hectáreas.

El valor razonable del terreno al 31 de diciembre del 2015 por US$4.3 millones se obtuvo a través de un avalúo realizado a esa fecha por un perito independiente no relacionado con la Compañía quien cuenta con todas las certificaciones apropiadas y experiencia reciente en el avalúo de propiedades en las ubicaciones referidas. El avalúo, el cual se realizó de conformidad con las Normas Internacionales de Avalúo, se determinó con base en la evidencia de mercado de los precios de transacciones para propiedades similares. El valor razonable de la propiedad de inversión corresponde al Nivel 2 dentro de la jerarquía de valor razonable establecida por la NIIF 13. Adicionalmente, no han existido transferencias entre el Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 durante el año.

Activos en garantías **-** Al 31 de diciembre del 2015, existen gravámenes constituidos en garantía sobre la propiedad de inversión por US$3.9 millones.

9. INTANGIBLES

	31/12/15	31/12/14
Costo	3,906,500	3,235,997
Amortización	(35,934)	(178)
Total	3,870,566	3,235,819
Clasificación:		
Marcas	3,400,111	3,235,819
Licencias	370,455	
Know How	100,000	
Total	3,870,566	3,235,819

Al 31 de diciembre del 2015:

- ***Marcas*** - Representa intangibles con vida útil indefinida por US$3.4 millones. Durante el año 2015 la Compañía registró adquisición de marcas por US$164,114.

- ***Licencias*** - Representa desembolsos por la adquisición licencias de módulos contables por US$406,389. Durante el año la Compañía registró gastos de amortización por US$35,934.

10. PRÉSTAMOS

	31/12/15	31/12/14
Al costo amortizado:		
Préstamos bancarios **(1)**	43,537,848	17,564,736
Emisión de obligaciones **(2)**	13,109,972	12,125,488
Compañías relacionadas, nota 19	3,796,703	
Total	60,444,523	29,690,224
Clasificación:		
Corriente	22,306,250	13,935,365
No corriente	38,138,273	15,754,859
Total	60,444,523	29,690,224

Al 31 de diciembre del 2015:

(1) Representa obligaciones con instituciones financieras locales y del exterior por US$42.5 millones y US$1 millón respectivamente, con vencimientos hasta el año 2025.

Un detalle de préstamos bancarios es como sigue:

Institución financiera	Vencimiento hasta	Tasa promedio ponderado anual	(en U.S. dólares)
Locales:			
Banco de Guayaquil S. A.	Noviembre 2016	8.14%	2,244,078
Banco Produbanco S. A.	Diciembre 2020	8.95%	7,429,435
Banco Bolivariano C. A.	Enero 2016	9.00%	3,138,750
Banco Internacional S. A.	Enero 2016	8.99%	4,033,497
Banco del Pacífico S. A.	Mayo 2024	8.49%	2,682,677
Corporación Financiera Nacional – CFN	Agosto 2025	7.08%	23,008,744
Subtotal instituciones financieras locales			42,537,181
Del exterior:			
Banco Bolivariano de Panamá	Febrero 2016	4.00%	1,000,667
Total			43,537,848

Durante el periodo de vigencia del préstamo con la Corporación Financiera Nacional - CFN, la Compañía se compromete a mantener una relación de patrimonio sobre activos totales de mínimo el 20%, y mantener una cobertura de garantía mínima exigible en relación al monto de la operación de crédito. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene una relación de patrimonio sobre activos totales de 24.86% y gravámenes constituidos en garantía sobre terrenos por US$7.3 millones, edificios e instalaciones por US$20.1 millones y maquinarias por US$11.7 millones.

Durante el año 2015, la Compañía registró con cargo a los resultados del año, costos financieros por US$1.6 millones relacionados con estos préstamos.

(2) Representan documentos por pagar a terceros por emisión de obligaciones, realizadas como sigue:

- Primera Emisión: En junio del 2013 por un total de US$6 millones, intereses del 7.75% anual y vencimientos hasta junio del 2018, la cual fue colocada en su totalidad en julio 24 del 2013.
- Segunda emisión: En octubre del 2014 por un total de US$10 millones, divididos en dos clases: "A" por US$7 millones y "B" por US$3 millones, intereses del 7.75% y 8.00% anual respectivamente y vencimientos hasta noviembre del 2020, la cual fue colocada en su totalidad en febrero 25 del 2015.

Durante el año 2015, la Compañía registró con cargo a los resultados del año, costos financieros por US$1 millón relacionados con estas emisiones.

Los vencimientos contractuales futuros de los préstamos al 31 de diciembre del 2015, son como sigue:

Años	
2017	6,754,333
2018	6,485,128
2019	6,074,691
2020	6,982,261
2021 al 2025	11,841,860
Total	38,138,273

11. CUENTAS POR PAGAR

	31/12/15	31/12/14
Proveedores	8,233,067	6,557,528
Compañías relacionadas, nota 19	4,157,482	682,883
Otras cuentas por pagar	2,342	81,876
Total	12,392,891	7,322,287

Al 31 de diciembre del 2015, proveedores representan saldos por pagar por compra de bienes y servicios con vencimientos promedios entre 60 y 90 días, los cuales no devengan intereses.

12. IMPUESTOS

12.1 Activos y pasivos del año corriente

	31/12/15	31/12/14
Activos por impuestos corrientes:		
Crédito tributario en impuesto a la renta	384,132	
Pasivos por impuestos corrientes:		
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta e IVA, neto	466,585	171,906
Impuesto al Valor Agregado – IVA	244,261	931,214
Impuesto a la renta por pagar		515,710
Total	710,846	1,618,830

12.2 Conciliación tributaria – contable del impuesto a la renta corriente – Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros de la Compañía y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a las renta	4,208,835	5,957,940
Gastos no deducibles	782,582	769,729
Deducción por leyes especiales		(14,062)
Utilidad gravable	4,991,417	6,713,607
Impuesto a la renta causado 22% **(1)**	421,273	502,691
Impuesto a la renta causado 12% **(1)**	369,185	531,438
Impuesto a la renta causado y cargado a resultados	790,458	1,034,129

(1) De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se determina con la tarifa del 22% sobre las utilidades sujetas a distribución, y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización

Durante el año 2015, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta US$441,728; sin embargo, el impuesto a la renta causado y cargado a resultados del año fue US$790,458.

Las declaraciones de impuestos, han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008, y hasta la fecha de los estados financieros, la Compañía no ha recibido notificaciones con respecto a los años 2010 y 2012 al 2015, por lo cual estos años estarían abiertos para futuras determinaciones sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos no deducibles y otros.

12.3 Movimiento de la provisión, crédito tributario de impuesto a la renta

Los movimientos de la provisión de impuesto a la renta y crédito tributario son como sigue:

	31/12/15	31/12/14
Saldos al inicio del año	515,710	612,600
Gasto impuestos a la renta corriente	790,458	1,034,129
Retenciones en la fuente e ISD	(1,118,548)	(506,780)
Pagos de impuesto a la renta	(515,710)	(612,600)
Anticipo de impuesto a la renta	(56,042)	(11,639)
Saldos al final del año	(384,132)	515,710

El anticipo de impuesto a la renta del año 2015, fue cancelado en efectivo en el mes de julio y con el crédito tributario del impuesto a la salida de divisas en el mes de septiembre del año 2015, en cumplimiento con legislaciones legales ecuatorianas vigentes.

Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de activos y pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al final del año
Año 2015				
Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:				
Propiedades, planta y equipo	(913,812)	(110,136)		(1,023,948)
Provisión otras cuentas dudosas	144,989	(144,989)		
Provisión de jubilación patronal	86,035	(86,035)		
Otros	145,703	(145,703)		
Total	(537,085)	(486,863)		(1,023,948)
Año 2014				
Propiedades, planta y equipo	(623,155)		(290,657)	(913,812)
Provisión de jubilación patronal	84,732		1,303	86,035
Provisión otras cuentas dudosas	144,989			144,989
Otros	238,103		(92,400)	145,703
Total	(155,331)		(381,754)	(537,085)

12.4 Aspectos Tributarios

Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal **-** En diciembre 29 del 2014 se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios lo siguiente:

Impuesto a la renta:

- ***Ingresos gravados*** **-** Se considera como ingresos de fuente ecuatoriana y gravados con el Impuesto a la Renta la ganancia proveniente de la enajenación de acciones, participaciones y derechos de capital. De la misma manera se considera ingreso gravado el incremento patrimonial no justificado.

- ***Deducibilidad de Gastos*** **-** En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.

  - ✓ Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.

  - ✓ No se considerarán deducibles los gastos de promoción y publicidad en alimentos hiperprocesados. El criterio para definir tal calidad la establecerá la autoridad sanitaria competente.

  - ✓ Vía reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.

  - ✓ Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.

  - ✓ No se aceptará la deducción por pérdidas en la enajenación ocasional de acciones, participaciones o derechos de capital que se den entre partes relacionadas.

  - ✓ No se permite la deducción por el deterioro de activos intangibles con vida útil indefinida.

- ***Tarifa de Impuesto a la Renta***

  - ✓ Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.

- ***Anticipo de Impuesto a la Renta***

  - ✓ Para efectos del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.

  - ✓ Se excluirá del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas

inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

Reformas a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador:

Impuesto a la Salida de Divisas

- Los pagos efectuados al exterior por créditos obtenidos por entidades ecuatorianas, estarán exentos únicamente respecto de aquellos créditos para financiar segmentos definidos por el Comité de Política Tributaria.

- Se establece como hecho generador del ISD cualquier mecanismo de extinción de obligaciones cuando las operaciones se realicen hacia el exterior.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US$15 millones, están obligados a presentar el estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. El importe acumulado de las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2015, no superó el importe acumulado mencionado.

14. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	31/12/15	31/12/14
Beneficios sociales	905,009	618,939
Participación a trabajadores	742,736	1,051,401
Otros	9,830	49,100
Total	1,657,575	1,719,440

14.1 Beneficios sociales - Al 31 de diciembre del 2015, representa prestaciones a favor del personal de la Compañía, de acuerdo a lo estipulado en el código de trabajo.

14.2 Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Saldos al comienzo del año	1,051,401	887,838
Provisión del año	742,736	1051,401
Pagos efectuados	(1,051,401)	(887,838)
Saldos al final del año	742,736	1,051,401

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	31/12/15	31/12/14
Jubilación patronal	442,330	391,068
Bonificación por desahucio	215,864	
Total	658,194	391,068

15.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.
Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	Año terminado 31/12/15
Saldos al comienzo del año	391,068
Costo de los servicios del período corriente	107,582
Costo por intereses	27,374
Pérdida actuarial	35,536
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(119,230)
Saldos al final del año	442,330

15.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	Año terminado 31/12/15
Saldos al comienzo del año	
Reconocido en el patrimonio	122,580
Costo de los servicios del período corriente	22,207
Costo por intereses	8,464
Pérdida actuarial	7,784
Costos por servicios pasados	54,831
Saldos al final del año	215,864

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a otro resultado integral.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Si la tasa de descuento varía en 0.5 puntos (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos, disminuiría por US$73,622 o aumentaría por US$84,269.

Si los incrementos salariales esperados aumentan o disminuyen en 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en U$86,721 o disminuiría por US$76,173.

Si la esperanza de vida aumenta o disminuye por un año tanto para hombres como para mujeres, la obligación por beneficios definidos aumentaría en US$18,883 o disminuiría en US$19,065.

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	31/12/15 %	31/12/14 %
Tasa(s) de descuento	6.31	6.54
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3	3

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

16.1 Gestión de Riesgos Financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia Financiera, que permiten identificar estos riesgos, determinar su magnitud, proponer a los Accionistas medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

16.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasas de interés fijas y variables. Sin embargo el riesgo es manejado por la Compañía manteniendo adecuadas estrategias de cobertura.

16.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas, las cuales se encuentran en gran mayoría cubiertas por la póliza de seguros que la Compañía mantiene con COFACE.

La Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ninguna compañía de contrapartes con características similares. La Compañía define que las contrapartes que tienen características similares son consideradas partes relacionadas.

16.1.3 Riesgo de liquidez - La Administración es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

Liquidez y tablas de riesgo de interés **-** Las siguientes tablas detallan los vencimientos contractuales restantes de la Compañía para sus pasivos financieros no derivados. Las tablas se han elaborado sobre la base de los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros basados en la primera fecha en la que la Compañía puede ser obligada a pagar. Los cuadros incluyen tanto los intereses como principales flujos de efectivo. En la medida en que los flujos de interés sean variables, el importe no descontado se deriva de las curvas de tipos de interés al final del período de referencia.

El vencimiento contractual se basa en la primera fecha en la que la Compañía puede ser obligada a pagar.

	Tasa promedio ponderada anual	Hasta 1 año	1 a 5 Años	Mayor a 5 años	Valor en libros
			(en U.S. dólares)		
31 de diciembre del 2015:					
Obligaciones financieras con tasas de interés fijas:					
Préstamos bancarios	8.57	12,340,831	7,830,248	358,025	20,529,104
Emisión de obligaciones	7.81	3,659,972	9,450,000		13,109,972
Compañías relacionadas	1.38	3,796,703			3,796,703
Total		19,797,506	17,280,248	358,025	37,435,779
Obligaciones financieras con tasas de interés variables:					
Préstamos bancarios	7.08	2,508,744	11,546,875	8,953,125	23,008,744
Total		22,306,250	28,827,123	9,311,150	60,444,523
31 de diciembre del 2014:					
Obligaciones financieras con tasas de interés fijas:					
Préstamos bancarios	7.33	9,076,596	436,715	1,145,680	10,658,991
Emisión de obligaciones	7.77	1,788,739	10,336,750		12,125,489
Total		10,865,335	10,773,465	1,145,680	22,784,480
Obligaciones financieras con tasas de interés variables:					
Préstamos bancarios	8.19	3,070,030	3,835,714		6,905,744
Total		13,935,365	14,609,179	1,145,680	29,690,224

16.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Administración de la Compañía revisa la estructura de capital sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, la Administración considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital. El endeudamiento de la Compañía representa 2.35% veces el patrimonio.

16.2 Categorías de instrumentos financieros

	31/12/15	31/12/14
Activos financieros:		
Efectivo y bancos	6,019,806	2,740,195
Inversión mantenida hasta el vencimiento	20,792	19,758
Cuentas por cobrar	18,351,053	18,445,755
Total	24,391,651	21,205,708
Pasivos financieros:		
Préstamos	60,444,523	29,690,224
Cuentas por pagar	12,392,891	7,322,287
Total	72,837,414	37,012,511

16.3 Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

17. PATRIMONIO

17.1 Capital Social - Al 31 de diciembre del 2015, el capital social autorizado, suscrito y pagado está constituido por 20,431,429 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US$1 cada una.

En mayo 28 del 2015, mediante Junta General Ordinaria y Universal de Accionista, se aprobó aumentar el capital social de la Compañía en US$8.4 millones mediante la capitalización de utilidades correspondientes al ejercicio económico 2014 por US$4.4 millones y aporte en efectivo por US$4 millones de su principal accionista Beauport S.A.. El referido aumento fue inscrito en el registro mercantil en diciembre 30 del 2015.

17.2 Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

17.3 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	31/12/15	31/12/14
Utilidades retenidas – distribuibles	2,421,796	4,536,672
Otro resultado integral	(43,320)	
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	1,073,626	1,073,626
Total	3,452,102	5,610,298

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2012, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. De acuerdo a resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, el saldo de esta cuenta solo podrá ser capitalizado en la parte que excede al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico incluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso liquidación de la Compañía.

17.4 Utilidad básica por acción - Se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la compañía entre el número de acciones

	31/12/15	31/12/14
Utilidades del año – atribuible a los accionistas	2,931,514	4,923,811
Número de acciones	20,431,429	12,000,000
Utilidad básica por acción	0.14	0.41

18. GASTOS POR SU NATURALEZA

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Gastos de administración	5,585,882	4,259,044
Gastos de ventas	4,462,711	4,075,133
Gastos de marketing	3,119,483	2,147,227
Gastos de logística	3,115,633	1,996,549
Total	16,283,709	12,477,953

Un detalle de gastos por su naturaleza es como sigue:

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
Beneficios a trabajadores	4,927,854	3,909,662
Distribución y logística	2,199,819	1,711,652
Publicidad y promociones	1,702,942	856,446
Honorarios profesionales	1,381,810	1,205,365
Elaboración y diseño de videos y material publicitario	830,422	848,111
Arriendos	709,148	466,173
Impuestos, tasas y contribuciones	461,502	298,122
Seguros	411,062	232,353
Viajes y movilización	382,473	240,004
Misceláneos	298,571	41,125
Regalías	293,683	240,555
PASAN:	13,599,286	10,049,568

	Año terminado	
	31/12/15	31/12/14
VIENEN:	13,599,286	10,049,568
Información de mercado	287,588	152,516
Seguridad y vigilancia	219,322	137,117
Servicios básicos	199,624	99,179
Suministros	166,230	112,405
Servicio de limpieza	123,295	113,799
Incentivos y programas de lealtad a clientes	97,236	32,305
Provisión de cuentas dudosas	78,200	
Mantenimiento y reparación	61,472	63,886
Legales	40,533	43,546
Otros	1,410,926	1,673,612
Total	16,283,709	12,477,953

- ***Beneficios a trabajadores*** - Una descomposición es como sigue:

	31/12/15	31/12/14
Sueldos y salarios	2,441,491	2,053,052
Beneficios y aportes sociales	1,131,358	830,673
Comisiones y bonificaciones	266,932	251,852
Participación a trabajadores	277,144	450,709
Sobretiempos	130,124	57,445
Beneficios definidos	101,226	9,957
Otros	579,579	255,974
Total	4,927,854	3,909,662

19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2015, los saldos y transacciones con compañías relacionadas, efectuadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	31/12/15	31/12/14
Préstamos:		
Anyimp S. A.	2,622,769	
Fideicomiso de inversión CN	1,173,934	
Total	3,796,703	

	31/12/15	31/12/14
Cuentas por pagar:		
Compañía Azucarera Valdez S.A.	3,632,245	682,883
Consorcio Nobis S. A.	281,818	
Inverquim S. A.	145,699	
Tecnobis S. A.	96,239	
Solcentro	1,481	
Total	4,157,482	682883
Compras de servicios y materias primas:		
Compañía Azucarera Valdez S.A.	4,839,968	4,143,454
Consorcio Nobis S.A.	445,485	530,016
Tecnobis S. A.	197,281	168,383
Inverquim S. A.	293,683	240,555
Anyim S.A. (Intereses)	201,240	
Consorcio Nobis S.A. (Intereses)	42,773	
Otras	37,159	54,805
Ventas de bienes:		
Consorcio Nobis S.A.	1,910	1,786
Solcentro S. A.	1,488	1,851
Otras		875

La remuneración del personal clave de la gerencia durante el año fue como sigue:

	31/12/15	31/12/14
Honorarios profesionales	259,612	
Sueldos y beneficios sociales	884,364	865,158
Bonificación por desahucio	3,279	
Total	1,147,255	865,158

20. COMPROMISOS

Acuerdo de intención – En noviembre 19 del 2014, la Compañía suscribió un acuerdo comercial con Nuvinat S. A., para la adquisición de una planta de producción de galletas ubicada en la parroquia San Juan, cantón Riobamba, provincia de Chimborazo. El referido acuerdo incluye la compra de: (1) terreno e infraestructuras por US$22.7 millones; (2) Maquinarias por US$2.5 millones; (3) Know How por la adquisición de información comercial relativa a las ventas, clientes, estadísticas de compras, y pagos de productos de galletas, recetas y fórmulas para la elaboración de galletas, harina y el manejo de una planta de molinería por US$100,000 y; (4) Marcas por US$20,000.

Adicionalmente Nuvinat S.A. se compromete a construir: (1) nave industrial para el funcionamiento de una planta de galletas waffer con capacidad anual de 2400TM y sus maquinarias; (2) edificaciones para el funcionamiento de planta de molinería con capacidad de molienda de 40TM por día y sus maquinarias y; (3) nave industrial para el funcionamiento de una planta de caramelos duros con capacidad de 14.4 TM por día por un costo total de US$10.6 millones.

En junio 4 del 2015, la Compañía suscribió una adenda a este contrato para incluir la construcción de: (1) línea de producción de caramelos suaves con capacidad de 14.4 TM por día; (2) línea de producción de huevitos con capacidad de producción de 2000TM anuales por un costo total de US$4.9 millones.

Durante el año 2015, la compañía a registrado en sus estados financieros adquisición de activos por US$36.6 millones aproximadamente relacionados con este contrato.

Primera emisión de obligaciones – En marzo 18 del 2013, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía resolvió autorizar la primera emisión de obligaciones por US$6 millones.

En junio 11 del 2013, mediante resolución No.SC-IMV-DJMV-DAYR-G-13-0003422 la Superintendencia de Compañías del Ecuador, aprobó la primera emisión de obligaciones de la compañía Universal Sweet Industries S. A. Al 31 de diciembre del 2015, los referidos valores han sido colocados en su totalidad.

La emisión de estas obligaciones está respaldada por garantía general, en los términos de la Ley de Mercado de Valores.

Segunda emisión de obligaciones – En julio 7 del 2014, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía resolvió autorizar la segunda emisión de obligaciones por US$10 millones.

En octubre 15 del 2014, mediante resolución No.SCV-INMV-DNAR.14.0029322 la Superintendencia de Compañías del Ecuador, aprobó la segunda emisión de obligaciones de la compañía Universal Sweet Industries S. A. Al 31 de diciembre del 2015, los referidos valores han sido colocados en su totalidad.

La emisión de estas obligaciones está respaldada por garantía general, en los términos de la Ley de Mercado de Valores.

Contrato de compraventa de cartera

Anyimp S. A. - En septiembre 17 de 2015 la Compañía suscribió con Anyimp S. A. un contrato de compraventa de cartera por US$1,026,610 con una tasa de descuento del 1.50%.

Durante el año 2015, la compañía registró en sus estados financieros costos financieros por US$52,652 relacionados con este contrato.

Fideicomiso de Inversión CN - Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía mantiene varios contratos de compraventa de cartera suscritos con el Fideicomiso de Inversión CN, los cuales a la fecha indicada ascienden a US$1.2 millones aproximadamente, incluyendo una tasa de descuento del 1.25%.

Durante el año 2015, la compañía registró en sus estados financieros costos financieros por US$42,773 relacionados con este contrato.

Contrato marco de descuento revolvente

En mayo 19 de 2015 la Compañía suscribió con Anyimp S. A. un contrato marco de descuento revolvente para la compra de facturas hasta por un monto de US$1,4 millones, con una tasa de descuento del 1.50%.

Durante el año 2015, la compañía registró en sus estados financieros costos financieros por US$148,588 relacionados con este contrato.

Contrato de producción

En agosto 17 del 2009, se firmó el contrato de producción entre la Compañía y Corporación El Rosado S.A. en el cual la Compañía se compromete a producir, empacar y a entregar a Corporación El Rosado S.A., bajo los estándares de calidad, el producto cocoa en polvo bajo la marca comercial Mi Comisariato.

Durante el año 2015, la compañía registró en sus estados financieros ingresos por US$317,225 relacionados con este contrato.

21. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros (Marzo 31 del 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido aprobados por la administración de la Compañía en marzo18 del 2016 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

Emisión de obligaciones aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No.SC-IMV-DJMV-DAYR-G-13-0003422

La Junta General de Accionistas celebrada en marzo 18 del 2013, aprobó la primera emisión de obligaciones por US$6,000,000, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No.SC-IMV-DJMV-DAYR-G-13-0003422 en junio 11 del 2013. Esta emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores en junio 18 del 2013, con el No. 2013-2-01-01183. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública son:

Características de la emisión de obligaciones:

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLE	COMENTARIOS
1.1	Fecha del Acta de la Junta General de Accionistas	La Junta General de Accionistas celebrada en marzo 18 del 2013 resolvió autorizar la primera emisión obligaciones por US$6,000,000.	Cumplida	Ninguno
1.2	Valor y plazo	El monto total de la emisión es de US$6,000,000. El plazo establecido a partir de la fecha de emisión es de 1,800 días. La emisión se realizó de forma desmaterializada.	Cumplida	Ninguno
1.3	Moneda	Dólar de los Estados Unidos de América.	Cumplida	Ninguno
1.4	Tasa de interés y forma de cálculo	La tasa de interés nominal de la emisión será del 7.75% anual fija. La modalidad de cálculo de los intereses sobre las obligaciones es el 360/360.	Cumplida	Ninguno
1.5	Pago de intereses y amortización de capital	El pago de capital e intereses se realizará cada noventa (90) días, es decir trimestralmente.	Cumplida	Ninguno

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLE	COMENTARIOS
1.6	Agente pagador y lugar de pago	El agente pagador de las obligaciones es Decevale S. A. Los pagos se realizaran mediante depósito en cuenta de los beneficiarios.	Cumplida	Ninguno
1.7	Resguardos	• La Compañía se obliga a mantener los siguientes resguardos:	Cumplida	Ninguno
		(i) Mantener el posicionamiento y prestigio en el sector que se desenvuelve;	Cumplida	Ninguno
		(ii) Con los recursos generados a través del financiamiento en el mercado de valores se busca invertir principalmente en la ampliación de la capacidad productiva y/o capital de trabajo, así como sustituir los pasivos financieros de la empresa;	Cumplida	Ninguno
		(iii) Mantener una buena relación con el recurso humano de la empresa y con sus clientes;	Cumplida	Ninguno
		• La Compañía mantendrá un límite de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses de hasta 2.5 veces el patrimonio.	Cumplida	Ninguno
1.8	Garantía de la emisión	La emisión estará respaldada por Garantía General en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus Reglamentos.	Cumplida	Ver Anexo 5
1.9	Destino de la emisión	Los recursos captados servirán en un 50% para capital de trabajo y 50% para sustitución de pasivos.	Cumplida	Ver Anexo 3

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLE	COMENTARIOS
1.10	Descripción del sistema de colocación	Las obligaciones serán colocadas de forma bursátil o extrabursátil, a través de las bolsas de valores legalmente establecidas en el país, mediante la Casa de Valores Advfin S. A.	Cumplida	Ninguno
1.11	Representante de los obligacionistas y convenio de representación	El representante de los obligacionistas será el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados. En marzo 25 del 2013, se suscribió el contrato de representación de obligacionistas entre Universal Sweet Industries S. A. y Estudio Jurídico Pandzic & Asociados, en el que constan las obligaciones y facultades del representante de los obligacionistas, así como las obligaciones de la Emisora.	Cumplida	Ninguno
1.12	Procedimiento de rescates anticipados	La presente emisión de obligaciones no contempla rescate anticipado.	No aplica	Ninguno
1.13	Contrato de Underwriting	No existe contrato de Underwriting.	No aplica	Ninguno
1.14	Calificadora de riesgos	Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamericana	Cumplida	Ninguno

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA DE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

Emisión de obligaciones aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No.SCV-INMV-DNAR.14.0029322

La Junta General de Accionistas celebrada en julio 7 del 2014, aprobó la segunda emisión de obligaciones por US$10,000,000, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No.SCV-INMV-DNAR.14.0029322 en octubre 15 del 2014. Esta emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores en octubre 20 del 2014, con el No. 2014-2-02-01357. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública son:

Características de la emisión de obligaciones:

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLE	COMENTARIOS
1.1	Fecha del Acta de la Junta General de Accionistas	La Junta General de Accionistas celebrada en julio 7 del 2014 resolvió autorizar la segunda emisión de obligaciones por US$10,000,000.	Cumplida	Ninguno
1.2	Valor, plazo, tipo,	El monto total de la emisión es de US$10,000,000 dividido en dos clases: "A" y "B". El plazo establecido a partir de la fecha de emisión para la clase "A" es 1,800 días y para la clase "B" es 2,160 días. La emisión se realizó de forma desmaterializada.	Cumplida	Ninguno
1.3	Moneda	Dólar de los Estados Unidos de América.	Cumplida	Ninguno
1.4	Tasa de interés y forma de cálculo	La tasa de interés nominal de la emisión será del 7.75% anual fija para la serie "A" y del 8% anual fija para la serie "B". La modalidad de cálculo de los intereses sobre las obligaciones para las clases "A" y "B" es el 360/360.	Cumplida	Ninguno
1.5	Pago de intereses y amortización de capital	El pago de capital para la serie "A" y "B" se realizará cada noventa 90 días, con periodo de gracia de 360 días.	Cumplida	Ninguno

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA DE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLE	COMENTARIOS
		El pago de intereses para la serie "A" y "B" se realizará cada noventa 90 días.		
1.6	Agente pagador y lugar de pago	El agente pagador de las obligaciones es Decevale S. A. Los pagos se realizaran mediante cheque o depósito en cuenta a decisión de los obligacionistas.	Cumplida	Ninguno
1.7	Resguardos	• La Compañía se obliga a mantener los siguientes resguardos:		
		(a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno, a partir de la oferta pública y hasta la rendición total de los valores;	No Cumplida	Al 31 de diciembre del 2015 el indicador de liquidez es del 0.91
		(b) Los activos reales sobre los pasivos de la compañía deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno.	Cumplida	Ninguno
		• No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.	Cumplida	Ninguno
		• Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación de los activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación sin exceder el 80%. Ver anexo 5	Cumplida	Ninguno
		• La compañía no podrá mantener en circulación valores por un monto que exceda dos veces su patrimonio.	Cumplida	Ninguno

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA DE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

NUMERAL		DESCRIPCIÓN	CUMPLE	COMENTARIOS
1.8	Garantía de la emission	La emisión estará respaldada por Garantía General en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus Reglamentos.	Cumplida	Ver Anexo 5
1.9	Destino de la emisión	Los recursos captados servirán en un 40% para capital de trabajo y 60% para sustitución de pasivos.	Cumplida	Ver Anexo 3
1.10	Descripción del sistema de colocación	Las obligaciones serán colocadas de forma bursátil, a través de las bolsas de valores legalmente establecidas en el país, mediante la Compañía Ecuabursátil Casa de Valores S. A.	Cumplida	Ninguno
1.11	Representante de los obligacionistas y convenio de representación	El representante de los obligacionistas será el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados. En julio 14 del 2014, se suscribió el contrato de representación de obligacionistas entre Universal Sweet Industries S. A. y Estudio Jurídico Pandzic & Asociados, en el que constan las obligaciones y facultades del representante de los obligacionistas, así como las obligaciones de la Emisora.	Cumplida	Ninguno
1.12	Procedimiento de rescates anticipados	La presente emisión de obligaciones no contempla rescate anticipado.	No aplica	Ninguno
1.13	Contrato de Underwriting	No existe contrato de Underwriting.	No aplica	Ninguno
1.14	Calificadora de riesgos	Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamericana.	Cumplida	Ninguno

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S. A.

ANEXO 3
(1 de 2)

APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISIÓN DE VALORES POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

Emisión de obligaciones aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No.SC-IMV-DJMV-DAYR-G-13-0003422

Los recursos netos de descuentos y comisiones provenientes de esta emisión de obligaciones por US$5,900,762 fueron utilizados en un 50% para capital de trabajo y 50% para sustitución de pasivos.

Un detalle del destino de los fondos a continuación:

	Valor pagado (en US$ dólares)
Capital de trabajo:	
Compra de materia prima:	
Azúcar blanca	883,200
Cacao en grano	828,522
Leche en polvo entera	343,000
Glucosa	259,381
Material de empaque	222,274
Galleta dulce vainilla redondeada	81,774
Manteca vegetal sucedánea	77,500
Harina blanda	51,785
Maní trocedo	43,978
Maní tostado	42,837
Pre mescla de vitaminas	37,750
Manteca vegetal otras	35,340
Albúmina de huevo	26,581
Esencia de menta piperita	16,459
Total	2,950,381
Sustitución de pasivos:	
Banco Produbanco S. A.	2,724,027
Banco Internacional C. A.	226,354
Total recursos utilizados en sustitución de pasivos	2,950,381
Total	5,900,762

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S. A.

ANEXO 3
(2 de 2)

APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISIÓN DE VALORES POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

Emisión de obligaciones aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No.SCV-INMV-DNAR.14.0029322

Los recursos netos de descuentos y comisiones provenientes de esta emisión de obligaciones por US$9,980,782, fueron utilizados en un 60% para capital de trabajo y 40% para sustitución de pasivos.

Un detalle del destino de los fondos a continuación:

	Valor pagado (en US$ dólares)
Capital de trabajo	
Compra de materia prima:	
Cacao en grano	2,522,682
Coco	7,202
Colorante	12,231
Empaque	31,637
Leche en polvo entera	278,895
Glucosa	156,581
Sub-total	3,009,228
PAGO DE OBLIGACIONES CON EL SRI	983,085
Total recursos utilizados en capital de trabajo	3,992,313
Sustitución de pasivos	
Banco Produbanco S. A.	2,412,734
Banco Internacional C. A.	980,203
Banco Guayaquil S. A.	2,595,532
Total recursos utilizados en sustitución de pasivos	5,988,469
Total	9,980,782

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S. A.

ANEXO 4

PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL E INTERESES DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES REALIZADA POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

Emisiones de obligaciones aprobadas por la Superintendencia de Compañías según Resoluciones No.SC-IMV-DJMV-DAYR-G. 0003422 y No.SCV-INMV-DNAR.14.0029322

Al 31 de diciembre del 2015, Universal Sweet Industries S. A. tiene registrado en sus estados financieros los siguientes saldos relacionados con la emisión de obligaciones:

	Saldo contable	Diferencia	Saldo requerido
	… (en U.S. dólares) …		
Vencimientos corrientes:	3,550,000	-	3,550,000
Vencimientos no corrientes	9,450,000	-	9,450,000
Intereses por pagar	109,972	-	109,972

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S. A.

ANEXO 5

GARANTÍAS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

Emisiones de obligaciones aprobadas por la Superintendencia de Compañías según Resoluciones No.SC-IMV-DJMV-DAYR-G. 0003422 y No.SCV-INMV-DNAR.14.0029322

Un resumen de las garantías entregadas por la emisión de obligaciones es como sigue:

Tipo de garantía: General

	Total activos	102,328,803
(-)	Activos con gravamen	53,398,518
(-)	Saldo en circulación de obligaciones emitidas	13,109,972
	Activos libres de gravamen	35,820,313