

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2018

En conjunto con el Informe de Auditoría emitido por un Auditor Independiente

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de
UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.

Opinión con salvedades

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2018, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.
2. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto descrito en el párrafo 3 de la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los demás aspectos importantes, la situación financiera de UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A. al 31 de diciembre del 2018, así como sus resultados y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Fundamento de la opinión con salvedades

3. Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía ha compensado obligaciones por operaciones de confirming con Banco Guayaquil S.A. con cuentas por cobrar comerciales a una relacionada, ver Nota 21. EVENTOS SUBSECUENTES.
4. Nuestra auditoría fue efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría - NIA. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe con más detalle en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.
5. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos del Código de Ética para Contadores emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA), y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador.
6. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente para proporcionar una base razonable para nuestra opinión con salvedades.

Cuestiones clave de la auditoría

7. Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

a) Valuación y deterioro de activos

Durante el 2018, se realizó una valuación del registro, clasificación y medición de los principales activos de la Compañía, los rubros analizados son: a) Cuentas por cobrar, b) Partes relacionadas, c) Inventarios, d) Propiedades, planta y equipos, neto y e) Activos intangibles, neto.

Nuestros procedimientos de auditoría para evaluar las cuestiones clave de la auditoría incluyen los siguientes temas:

- Se evaluó el deterioro de la cartera de clientes y relacionadas al 31 de diciembre del 2018, considerando las nuevas enmiendas a la NIIF 9.
- Sobre el inventario se verificó la existencia y el estado de los activos, seleccionando una muestra, con la finalidad de evaluar deterioro o daños de los productos.
- En base al listado de los activos de propiedades, planta y equipos se realizó una verificación física de los activos ubicados en la planta de Riobamba, para determinar deterioro, y el estado de estos.
- Se obtuvo un análisis de los activos intangibles por parte de la Administración, principalmente de las marcas locales y del exterior, donde se evaluaron los criterios usados para determinar si existe deterioro.
- Se evaluó el valor actual del activo y pasivo por impuesto diferido basado en el método del pasivo, sobre las bases que determinan las diferencias temporarias se evidenciaron activos dados de baja que tuvieron efecto en la disminución de dichas diferencias temporarias.

En la aplicación de los procedimientos y sus resultados no se identificaron excepciones.

b) Cumplimiento de compromisos y covenants en préstamos

Las operaciones de la Compañía son financiadas mediante la contratación de préstamos con entidades financieras locales, lo que, al 31 de diciembre del 2018 representa que sus pasivos se compongan en un 78% por dichas obligaciones por US\$62,264,822, y como resguardos de los acreedores se compromete al cumplimiento de índices financieros contractuales, consideramos que el reconocimiento, clasificación y medición del costo amortizado de los préstamos como cuestiones claves de la auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría realizados para cubrir la cuestión clave incluyó lo siguiente:

- Se evaluaron los controles relevantes relacionados al registro, clasificación y medición del costo amortizado de los préstamos.
- Se revisaron los contratos de los préstamos adquiridos y las tablas de amortización vencidas y vigentes al 31 de diciembre del 2018.

- Se verificó el cumplimiento de los índices de resguardos y demás compromisos adquiridos solicitados por las entidades financieras, determinando excepciones en los resultados.

Información comparativa

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado al 31 de diciembre del 2017, excluyendo los ajustes retrospectivos descritos en la Nota 20. REESTRUCTURACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS, fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha Abril 17, 2018 contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros.

Asuntos de énfasis

Los siguientes asuntos de énfasis no modifican nuestra opinión:

8. En la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el 21 de diciembre del 2018, se aprueba por unanimidad la fusión por absorción de Umbrac Ecuador Umbrac S.A.
9. Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía presenta un capital de trabajo negativo por US\$27,736,620, ver Nota 1. ACTIVIDAD ECONÓMICA.
10. Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas por US\$13,422,116 y US\$1,818,185 (2017: US\$3,246,914 y US\$2,595,239) respectivamente, como se expone en la Nota 7. PARTES RELACIONADAS.
11. Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía presenta pérdidas acumuladas por US\$16,677,059, ver Nota 1. ACTIVIDAD ECONÓMICA.
12. Al 31 de diciembre del 2018, el 69% (2017: 27%) de las ventas de inventario son realizadas a dos compañías relacionadas, ver Notas 1. ACTIVIDAD ECONÓMICA y 16. COMPROMISOS Y CONTINGENTES.

Otra información que se presenta en la Junta General Ordinaria

13. Informe de auditoría externa a los estados financieros se emite con fecha Abril 29, 2019, previo a la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas en la cual se presentará información por parte de la Administración, sobre la que ésta es responsable. Esta otra información, a la fecha de emisión de este informe, no se encuentra disponible, por esta razón, no ha sido sometida a nuestra revisión y no podemos manifestar la existencia de congruencia entre la otra información que se presentará a la Junta y los estados financieros auditados.
14. Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información que presenta la Administración a la Junta y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre ésta, quedando fuera de nuestra responsabilidad como auditores.

Responsabilidades de la Administración y los Accionistas en relación con los estados financieros

15. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación fiel de estos estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y de control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores importantes debido a fraude o error.
16. En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la Compañía en funcionamiento y utilizando el principio contable de negocio en marcha, salvo que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones.
17. Los Accionistas son responsables de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros de la Compañía.

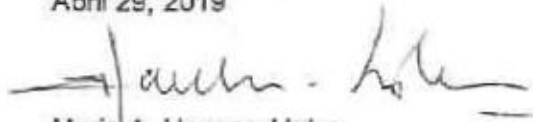
Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros (Ver Anexo 1)

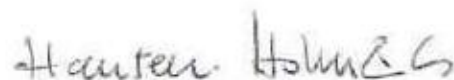
18. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o por error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es garantía de que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría - NIA siempre detecte errores materiales cuando existan. Las equivocaciones pueden surgir por fraude o error y se considera material si, individualmente o en su conjunto, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, basadas en los estados financieros.

Informes sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

19. Los informes de procedimientos convenidos relacionados con la segunda y tercera emisión de obligaciones y el contenido mínimo del informe de auditoría externa de UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A. al 31 de diciembre del 2018 se adjuntan en los Anexos 2 y 3.
20. El Informe de Cumplimiento Tributario de UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A., al 31 de diciembre del 2018, por requerimiento del Servicio de Rentas Internas, se emite por separado.

Guayaquil, Ecuador
Abril 29, 2019


Mario A. Hansen-Holm
Matrícula CPA G.10.923


Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
SC. RNAE - 003
RMV - 2007.1.14.00004

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Como parte de la auditoría a los estados financieros UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A. de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría - NIA, aplicamos el juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por la Administración del supuesto de empresa en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existen o no relaciones con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría; sin embargo, eventos futuros o condiciones pueden causar que la Compañía no pueda continuar como una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las operaciones subyacentes y eventos en una forma que logre presentación razonable. Obteniendo suficiente evidencia apropiada de auditoría respecto de la información financiera de la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros.
- Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la Compañía. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.
- Nos comunicamos con la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cosas, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los resultados importantes de la auditoría, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.
- Proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.

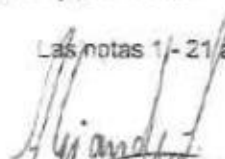
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

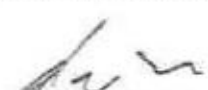
DICIEMBRE 31, 2018 Y 2017

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2018</u>	<u>(Reestructurado ver Nota 20) 2017</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Efectivo	5	167,540	1,707,070
Cuentas por cobrar	6	1,760,482	12,763,023
Partes relacionadas	7	13,422,116	3,248,814
Inventarios	8	7,646,057	8,556,093
Activos por impuestos corrientes		686,765	724,713
Otros activos		608,903	380,337
Total activo corriente		24,291,853	27,380,150
Propiedades, planta y equipos, neto	9	67,689,023	69,398,666
Activos intangibles, neto	10	4,303,420	3,952,407
Impuesto diferido	15	298,460	0
Otros activos		64,782	447,691
Inversiones permanentes		2	2
Total activos		96,545,550	101,179,236
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones financieras	11	35,534,659	18,263,205
Cuentas por pagar	12	13,042,799	9,598,353
Partes relacionadas	7	1,818,185	2,536,523
Pasivos por impuestos corrientes		1,115,982	1,305,008
Gastos acumulados	13	516,358	997,488
Total pasivo corriente		52,028,483	32,700,577
Obligaciones financieras	11	26,730,163	43,668,566
Partes relacionadas	7	0	58,716
Obligaciones por beneficios a los empleados	14	607,265	438,993
Impuesto diferido	15	600,929	1,019,139
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	16	31,026,457	23,026,457
Aportes para futuras capitalizaciones	16	0	8,000,000
Reserva legal	16	1,970,545	1,885,494
Reserva facultativa	16	358,767	358,767
Resultados acumulados	16	(16,677,069)	(9,965,471)
Total patrimonio		16,678,710	23,305,247
Total pasivos y patrimonio		96,545,550	101,179,236

Las notas 1- 21 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Lcdo. Alejandro Aguilar
Gerente General


CPA. Angel Proaño
Contador General

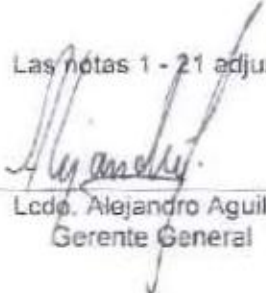
UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

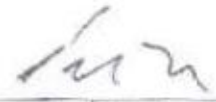
DICIEMBRE 31, 2018 Y 2017

(Expresados en dólares de E.U.A.)

			(Reestructurado, ver Nota 20)
	Notas	2018	2017
Ingresos por actividades ordinarias	1	47,811,440	65,138,037
Costo de ventas		(32,075,140)	(41,183,025)
Utilidad bruta		15,736,300	23,955,012
<u>Gastos</u>			
Gastos de administración	17	(5,134,721)	(12,714,186)
Gastos de ventas	17	(6,460,358)	(5,684,896)
Gastos de logística	17	(3,065,874)	(2,629,458)
Gastos de marketing	17	(2,804,826)	(2,625,360)
Gastos financieros, neto		(4,695,281)	(4,856,227)
Gastos de depreciación y amortización		(896,506)	(579,930)
Bajas y ajustes de inventarios		(992,338)	(1,432,181)
Total gastos		(24,049,903)	(30,322,238)
Otros ingresos (egresos), neto	18	2,047,474	(537,649)
(Pérdida) antes de participación e impuesto a las ganancias		(6,266,129)	(6,904,875)
Participación a trabajadores	15	0	(282,223)
Impuesto a las ganancias	15	(62,454)	(748,780)
(Pérdida) neta del ejercicio		(6,328,583)	(7,935,858)
(Pérdida) neta del ejercicio		2018 (6,328,583)	2017 (7,935,858)
<u>Otro resultado integral</u>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		(95,854)	239,630
Resultado integral del año		(6,424,537)	(7,696,228)

Las notas 1 - 21 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ldo. Alejandro Aguilar
Gerente General


CPA. Ángel Proaño
Contador General

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

DICIEMBRE 31, 2018 Y 2017

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Ajustes por adopción de las NIIF	Resultados acumulados	
						Resultados acumulados	Total
Saldos a diciembre 31, 2016	23,026,457	8,000,000	1,845,631	0	1,073,626	249,123	1,322,749
Ajustes por reestructuración, ver Nota 20						(3,193,362)	(3,193,362)
Saldos a diciembre 31, 2016, reestructurado	23,026,457	8,000,000	1,845,631	0	1,073,626	(2,944,239)	(1,870,613)
Transferencia a reserva legal			38,893	358,767		(39,863)	(39,863)
Transferencia a reserva facultativa, Nota 16. PATRIMONIO						(358,767)	(358,767)
Otro resultado integral						239,630	239,630
(Pérdida) neta del ejercicio						(7,935,858)	(7,935,858)
Saldos a diciembre 31, 2017, reestructurado	23,026,457	8,000,000	1,885,494	358,767	1,073,626	(11,039,007)	(9,965,471)
Transferencia a reserva legal							
Capitalización de aportes, ver Nota 16. PATRIMONIO	8,000,000	(8,000,000)				(85,051)	(85,051)
Otros ajustes, ver Nota 16. PATRIMONIO						(202,000)	(202,000)
Otro resultado integral						(95,954)	(95,954)
(Pérdida) neta del ejercicio						(8,328,583)	(8,328,583)
Saldos a diciembre 31, 2018	31,026,457	0	1,970,545	358,767	1,073,626	(17,750,685)	(16,677,059)

Las notas 1 - 21 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

[Firma]
Lido Alejandro Aguilar
Gerente General

[Firma]
CPA. Angel Proaño
Contador General

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.

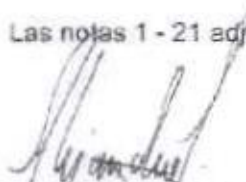
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

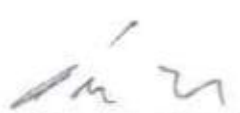
DICIEMBRE 31, 2018 Y 2017

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	2018	(Reestructurado 2017)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Efectivo recibido de clientes y partes relacionadas	53,979,539	64,437,372
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(45,695,651)	(59,992,767)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	8,283,888	4,444,605
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neto	(2,205,941)	(4,523,382)
Adquisición de activos intangibles, neto	(1,395,222)	(109,887)
Inversiones en pólizas	0	21,782
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(3,601,163)	(4,611,487)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</u>		
Obligaciones financieras	17,182,819	27,306,423
Pago de obligaciones financieras	(19,873,579)	(22,800,561)
Intereses pagados	(3,431,495)	(4,652,150)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiación	(6,222,255)	(147,288)
(Disminución) neta en efectivo	(1,539,530)	(314,170)
Efectivo al comienzo del año	1,707,070	2,021,240
Efectivo al final del año	167,540	1,707,070

Las notas 1 - 21 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Lcdo. Alejandro Aguilar
Gerente General


CPA. Angel Proaño
Contador General

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.

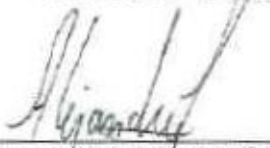
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

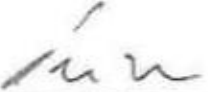
DICIEMBRE 31, 2018 Y 2017

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2018</u>	<u>(Reestructurado, 2017)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado integral del año	(6,424,537)	(7,696,228)
Ajustes para reconciliar el resultado integral del año con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	62,454	1,030,983
Depreciación	2,627,710	2,188,221
Baja y/o amortización de activos intangibles	1,044,209	254,411
Baja y/o ventas de propiedad, planta y equipos, neto	698,080	4,007
Obligaciones por beneficios a los empleados	74,318	201,229
Estimación de cuentas de dudoso cobro	261,636	6,053,342
Interés por pagar	1,263,786	396,804
Otro resultado integral	95,954	(239,630)
Otros ajustes	7,799	54,395
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar y otros	3,414,747	(700,665)
Inventarios	910,036	3,056,413
Cuentas por pagar y otros	4,438,314	36,451
Gastos acumulados	(190,618)	(195,128)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>8,283,888</u>	<u>4,444,605</u>

Las notas 1 - 21 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Lcdo. Alejandro Aguilar
Gerente General


CPA. Angel Proaño
Contador General

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2018 Y 2017

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

Operación

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A. fue constituida en septiembre 30 del 2005. Su actividad económica 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.

Durante el año 2018, se realizó la transferencia de acciones por 25,821,165 y 4,605,291 por un valor nominativo de US\$1 a nombre de Bia Snacks Investments S.L y Schokoholdings S.A., respectivamente.

Durante el año 2018, la Compañía ha experimentado un cambio de administración por cambio de accionistas, en este proceso de transición la nueva administración ha tomado decisiones para impulsar a futuro a la Compañía por ocasión que en el año 2019 cumplen 130 años desde el inicio de sus operaciones.

Dentro de los planes más significativos se menciona:

- a) Enfoque en las marcas más significativas que son apreciadas por los consumidores.
- b) Aprovechamiento de la infraestructura comercial de la relacionada The Tesalia Springs Company S.A.
- c) Fortalecimiento patrimonial de la Compañía y reestructuración de obligaciones financieras, ver Nota 21. EVENTOS SUBSECUENTES. Aporte de capital de accionista y Precancelación, consolidación y refinanciamiento de obligaciones financieras.

Al 31 de diciembre del 2018, el 69% (2017: 27%) de las ventas de inventario se realizaron a dos compañías relacionadas.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2018, han sido emitidos con la autorización de la Administración y serán presentados para su aprobación en la Junta General de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley, para su modificación y/o aprobación definitiva.

2. BASES DE ELABORACIÓN Y RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros se han elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF Completas) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), de conformidad con la Resolución

SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (publicado en el R.O. 94 del 23.XII.09).

a) Bases de elaboración

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico. El costo histórico está generalmente basado en el valor razonable de la contraprestación dada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado a la fecha de medición, independientemente de si dicho precio es directamente observable o estimado usando otras técnicas de valoración. En la estimación del valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía toma en cuenta las características de un activo o un pasivo que los participantes de mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo en la fecha de la medición.

Adicionalmente, para propósitos de información financiera, el valor razonable está categorizado en los niveles 1, 2 y 3, basado en el grado en que los datos de entrada para la medición del valor razonable son observables y la importancia de los datos de entrada para la medición del valor razonable en su totalidad. Los niveles de los datos de entrada se describen a continuación:

- Los datos de entrada de nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición.
- Los datos de entrada de nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- Los datos de entrada de nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

b) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una Compañía y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra Compañía. Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se convierte en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

El efectivo y los deudores comerciales representan los activos financieros de la Compañía. Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía incluye en esta cuenta caja y bancos.

La mayoría de las ventas se realizan con condiciones de crédito normales, y los valores de los deudores comerciales no tienen intereses. Cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, los valores de deudores comerciales se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Al final de cada periodo sobre el que se informa, los valores en libros de los deudores comerciales se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor.

Los acreedores comerciales y préstamos bancarios representan los pasivos financieros de la Compañía. Los acreedores comerciales son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses. Los gastos por intereses de los préstamos bancarios se reconocen sobre la base del método del interés efectivo y se incluyen en los gastos financieros.

c) Estimación de cuentas de dudoso cobro

La estimación de cuentas de dudoso cobro es determinada por la Gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos.

d) Inventarios

Los inventarios son medidos al costo o valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso normal de la operación, menos sus costos de importación y los gastos de comercialización y distribución.

El sistema de valoración de inventarios utilizado por la Compañía es el método de costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

e) Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos se miden inicialmente por su costo. El costo inicial comprende su precio de adquisición o costo de construcción, cualquier costo atribuible para que el activo esté listo para ser usado y todos los costos directamente relacionados para poner dichos activos en operación.

Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipos excepto por terrenos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor, si lo hubiera. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se cargan a resultados en el período que se producen.

La depreciación se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Edificios	50 - 60 años
Instalaciones	10 - 19 años
Maquinaria	10 - 25 años
Moldes	5 - 10 años
Equipos de laboratorio	5 - 15 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos de oficina	3 - 10 años
Equipos de computación	3 - 10 años
Vehículos	5 - 10 años

El costo de maquinarias y equipos incluidos en las líneas de producción de galletas, huevitos, chupetes y molino se deprecia en base al método de unidades producidas. La capacidad de producción 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.

f) Activos Intangibles

Los activos intangibles son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se evalúan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor siempre que exista un indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando existan indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado. Como parte de los activos intangibles con vida útil finita se incluyen las licencias, que se registran al costo y se amortizan entre 3 y 10 años.

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.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo.

g) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año. El cargo por impuesto a las ganancias corriente será el mayor de entre el cálculo sobre la renta imponible del año utilizando la tasa impositiva para sociedades del 25%, sobre la suma de coeficientes que constituyen el impuesto mínimo; excepto para sociedades cuyos accionistas se encuentran establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, será máximo hasta un 28%.

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporarias). Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que incrementen la ganancia fiscal en el futuro. Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que reduzcan la ganancia fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o crédito fiscal no utilizado. Los activos por impuestos diferidos se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia fiscal actual o estimada futura, es probable que se recuperen.

El valor en libros neto de los activos y pasivos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha sobre la que se informa y se ajusta para reflejar la evaluación actual de las ganancias y pérdidas fiscales futuras. Cualquier ajuste se reconoce en el resultado del periodo. El impuesto diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a la ganancia (pérdida) fiscal de los periodos en los que se espera realizar el activo por impuestos diferidos o cancelar el pasivo por impuestos diferidos, sobre la base de las tasas impositivas que hayan sido aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del periodo sobre el que se informa.

h) Obligaciones por beneficios a los empleados

El pasivo por obligaciones por beneficios a los empleados está relacionado con lo establecido por el gobierno para pagos por largos periodos de servicio. El gasto y la obligación de la Compañía de realizar pagos por beneficios a los empleados se reconocen durante los periodos de servicio de los empleados.

La NIC 19 especifica la contabilidad e información a revelar de los beneficios a los empleados por parte de los empleadores. Los pasivos por los beneficios post-empleo: jubilación patronal y desahucio, son registrados en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

El estudio actuarial se realiza en base a supuestos actuariales. Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones sobre las variables que determinarán el costo final de proporcionar los beneficios post-empleo. Las suposiciones actuariales serán compatibles entre sí cuando reflejen las relaciones económicas existentes entre factores tales como la inflación, tasas de aumento de los salarios y tasas de descuento.

Los supuestos actuariales utilizados por Actuaría Consultores Cía. Ltda. para determinar la provisión presentada en el informe son las siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Tasa de descuento	7.72%	6.65%
Tasa de incremento salarial	2.30%	1.5%
Tasa de rotación	19.34%	25.32%

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua 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. En los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

i) Participación a trabajadores

El derecho de los trabajadores al reparto de la participación en las utilidades de la empresa es calculado sobre las utilidades líquidas obtenidas en el ejercicio económico; debiendo entender por utilidad líquida el total de los ingresos menos el total de los costos y gastos. El derecho asciende al 15% de la utilidad líquida, sin ajustes tributarios salvo precios de transferencia y otras arbitrariedades, en proporción al tiempo de servicio prestado en la empresa durante el ejercicio económico: 10% (dos terceras partes del derecho) será destinado a todos los trabajadores, y el 5% (una tercera parte) restante será entregado al trabajador en proporción a sus cargas familiares.

La Compañía reconoce un gasto y un pasivo por participación a trabajadores del 15% de la utilidad líquida del ejercicio corriente en base a normas legales; por lo tanto, se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

El reconocimiento, medición y presentación de este beneficio a los trabajadores, son tratados como un beneficio a los empleados a corto plazo, de acuerdo con la NIC 19.

j) Reconocimiento de ingresos por actividades ordinarias

Los ingresos por actividades ordinarias 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.

- Venta de bienes: Los ingresos por actividades ordinarias 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.

k) Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre del 2017, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes. Estas normas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria a partir de:</u>
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019

La Administración no prevé impactos en la aplicación de las normas antes mencionadas.

3. SUPUESTOS CLAVES DE LA INCERTIDUMBRE EN LA ESTIMACIÓN

En la aplicación de las políticas de la Compañía, que son descritas en la Nota 2, se requiere que la Administración haga juicios, estimaciones y supuestos del valor en libros de los activos y pasivos. Las estimaciones y supuestos asociados están basados en la experiencia de costo histórico y otros factores que sean considerados relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones y los supuestos subyacentes son revisados en un modelo de negocio en marcha.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Durante el curso normal de las operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. La Gerencia Financiera de la Compañía tiene a su cargo la administración de riesgos, la cual identifica, evalúa y mitiga los riesgos financieros.

a) Riesgo de liquidez

Se genera cuando una compañía no puede hacer frente a las exigibilidades u obligaciones con terceros, por insuficiencia en el flujo de caja.

Las principales fuentes de liquidez de la Compañía son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales y préstamos financieros. Para administrar la liquidez de corto plazo la Compañía utiliza flujos de caja proyectados por un período de doce meses los cuales son ajustados y monitoreados periódicamente por la Gerencia Financiera con el fin de agilitar sus coberturas de efectivo y de ser necesario buscar apalancamiento en sus proveedores o instituciones financieras.

b) Riesgo de crédito

Es el 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 no relacionadas están compuestas por un número 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.

c) 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 3.73 veces el patrimonio.

5. EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el efectivo está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Caja	5,078	4,668
Bancos	<u>162,462</u>	<u>1,702,402</u>
	<u>167,540</u>	<u>1,707,070</u>

6. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el saldo de las cuentas por cobrar está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
		(Reestructurado, ver Nota 20)
Cientes locales (1)	586,798	11,355,569
Cientes del exterior (1)	336,562	642,149
Anticipos a proveedores	830,831	696,627
Relacionadas Ex-Universal (2)	0	659,042
Otras	335,383	467,982
Estimación de cuentas de dudoso cobro (3)	<u>(329,092)</u>	<u>(1,058,346)</u>
	<u>1,760,482</u>	<u>12,763,023</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, representan facturas pendientes de cobro por venta de productos de confitería, chocolatería y galletería las cuales tienen vencimientos promedios de 60 días y no generan intereses.

(2) Al 31 de diciembre del 2017, representan 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 por deterioro en su totalidad.

(3) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el movimiento de la estimación de cuentas de dudoso cobro es como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2016	(1,496,770)
Estimación del año	(28,000)
Bajas	<u>466,424</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2017	(1,058,346)
Estimación del año	(261,636)
Bajas	<u>990,890</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2018	<u>(329,092)</u>

7. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el saldo de las cuentas por cobrar con partes relacionadas es el siguiente:

	Naturaleza de la relación	Residencia	2018	(Reestructurado, ver Nota 20) 2017
Umbra Ecuador Umbraec S.A.	Administración	Local	8,118,627	8,692,419
The Tesalia Springs Company S.A.	Administración	Local	11,328,831	0
Comestibles Integrales S.A. (1)	Administración	Local	0	581,399
Solcentro S.A. (1)	Administración	Local	0	252
Compañía Azucarera Valdez S.A. (1)	Administración	Local	0	186
Estimación de cuentas de dudoso cobro (2)			(6,025,342)	(6,025,342)
			<u>13,422,116</u>	<u>3,248,914</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2018, por cambio accionario de la Compañía fueron excluidas como partes relacionadas.

(2) El movimiento en la estimación de cuentas de dudoso cobro con partes relacionadas se presenta a continuación:

Saldo al 31 de diciembre del 2016	0
Estimación del año	<u>(6,025,342)</u>
Saldo al 31 diciembre 2018 y 2017	<u>(6,025,342)</u>

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el saldo de las cuentas por pagar con partes relacionadas en el corto plazo está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Compañía de Jarabes y Bebidas		
Gaseosas La Mariposa S.A. (1)	1,219,984	0
CBC INTL. S.A.	357,237	0
The Tesalia Springs Company S.A.	240,964	0
Compañía Azucarera Valdez S.A. (2)	0	2,340,932
Ecoelectric S.A.	0	168,309
Tecnobis S.A.	0	16,771
Fundación Nobis	0	5,617
Guayhost S.A.	0	3,445
Fideicomiso Hotel Ciudad del Rio	0	761
Solcentro S.A.	0	688
	<u>1,818,185</u>	<u>2,536,523</u>

(1) Ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Contrato de servicios de asesoría.

(2) Al 31 de diciembre del 2017, las cuentas por pagar con partes relacionadas no generan intereses y no tienen vencimientos establecidos, excepto por la cuenta por pagar a largo plazo a Compañía Azucarera Valdez S.A. por US\$2,340,932, la cual tiene vencimiento en junio del 2018 y no genera intereses, ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Acuerdo de novación de obligaciones.

Al 31 de diciembre del 2017, el saldo de las cuentas por pagar con partes relacionadas en el largo plazo está compuesto de la siguiente manera:

Umbra Ecuador Umbraec S.A.	<u>58,716</u>
	<u>58,716</u>

Durante los años 2018 y 2017, las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Compras</u>		
Compañía de Jarabes y Bebidas Gaseosas		
La Mariposa S.A.	1,626,646	0
CBC INTL. S.A.	357,237	0
The Tesalia Springs Company S.A.	15,453	0
Compañía Azucarera Valdez S.A.	0	2,412,360
Nobis Interprises Inc.	0	704,907
Ecoelectric S.A.	0	589,125
Consortio Nobis S.A.	0	255,200
Tecnobis S.A.	0	201,565
Inverquim S.A.	0	255,520
Otras	0	59,576
<u>Ventas</u>		
The Tesalia Springs Company S.A.	29,078,231	0
Umbral Ecuador Umbral S.A.	3,719,226	17,377,901
Chocolates Best de Guatemala	303,645	0
Comestibles Integrales S.A.	0	746,704
Consortio Nobis S.A.	0	1,176
Solcentro S.A.	0	1,533
Otras	0	3,593

Las transacciones antes descritas fueron efectuadas en términos y condiciones equiparables a las realizadas con terceros, de acuerdo con el principio de plena competencia.

8. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el saldo de los inventarios está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>(Reestructurado, ver Nota 20)</u> <u>2017</u>
Producto semielaborado (1) (4)	2,476,584	3,655,759
Producto terminado (2) (4)	1,905,867	894,581
Material de empaque	735,095	1,335,938
Materia prima	675,252	1,460,855
Repuestos, materiales y otros (3)	1,853,259	1,208,960
	<u>7,646,057</u>	<u>8,556,093</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2018, representa principalmente inventarios de las siguientes líneas: i) 675,010 (2017: 986,722) kg de semielaborados de cacao por US\$2.1 millones (2017: US\$2.7 millones); ii) 111,473 (2017: 13,890) kg de productos de chocolatería por US\$207,393 (2017: US\$335,001); y, iii) 19,470 (2017: 328,908) kg de productos de confitería por US\$30,781 (2017: US\$319,836).

(2) Al 31 de diciembre del 2018, representa principalmente inventarios de las siguientes líneas: i) Productos de chocolatería por US\$688,999 (2017: US\$441,061); ii) Productos de la línea de confitería por US\$568,783 (2017: US\$253,926); y, iii) Productos de la línea de galletería por US\$420,517 (2017: US\$197,051).

- (3) Al 31 de diciembre del 2018, representa principalmente: i) Repuestos para las líneas de producción por US\$962,346 (2017: US\$671,916); ii) Insumos y materiales por US\$185,810 (2017: US\$88,210); e, importaciones en tránsito por US\$693,920 (2017: US\$313,092).
- (4) Al 31 de diciembre del 2018, existen gravámenes constituidos en garantía de los préstamos bancarios sobre los inventarios por US\$5,7 millones (2017: US\$4,2 millones), ver Notas 11. OBLIGACIONES FINANCIERAS y 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES. Garantías bancarias.

... Ver página siguiente Nota 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el movimiento de las propiedades, planta y equipos, neto se forma de la siguiente manera:

	2018					
	Terrenos (1)	Edificios e instalaciones (1) 1% - 10%	Maquinarias, moldes, equipos de laboratorio (1) 4% - 20%	Muebles y enseres, equipos de oficina y de computación 10% - 33%	Vehículos 10% - 20%	Construcciones en curso y maquinarias en tránsito (2)
% de depreciación						
Costo						
Saldo inicial, reestructurado, ver Nota 20	7,531,862	32,339,048	28,118,131	870,736	172,143	8,019,791
Adquisiciones	0	0	0	25,211	0	2,180,730
Activaciones	0	506,215	3,689,242	46,058	0	(4,241,515)
Bajas y/o ventas	0	(629,160)	(740,325)	(245,223)	(61,081)	0
Reclasificaciones	0	(825,617)	694,216	0	0	131,401
Transferencia desde / a otros activos	0	0	518,189	0	0	(977,020)
Total costo	7,531,862	31,390,486	32,279,453	696,782	111,062	5,113,387
Depreciación acumulada						
Saldo inicial, reestructurado, ver Nota 20	0	(1,797,401)	(5,310,088)	(461,400)	(83,834)	0
Reclasificaciones	0	102,157	(102,147)	4,453	0	0
Transferencia desde / a otros activos	0	0	(135,748)	0	0	0
Bajas	0	297,081	435,149	215,778	29,701	0
Depreciación del año	0	(617,712)	(1,898,279)	(90,269)	(21,450)	0
Total depreciación acumulada	0	(2,015,875)	(7,011,113)	(331,438)	(75,583)	0
Total propiedades, planta y equipos, neto	7,531,862	29,374,611	25,268,340	365,344	35,479	5,113,387
						67,689,023

Las obligaciones financieras están garantizadas con hipotecas sobre terrenos, edificios y maquinarias, ver Nota 11. OBLIGACIONES FINANCIERAS.

(1) Las obligaciones financieras están garantizadas con hipotecas sobre terrenos, edificios y maquinarias, ver Nota 11. OBLIGACIONES FINANCIERAS.

(2) Al 31 de diciembre del 2018, construcciones en curso incluye principalmente inversión para la adquisición y puesta en marcha de maquinarias para las líneas: i) Caramelos por US\$3,280,793 y ii) Huevitos por US\$682,051.

		2017					Total
		Terrenos (3)	Edificios e instalaciones (3) 1% - 10%	Maquinarias, móviles, equipos de laboratorio (3) 4% - 20%	Muebles, enseres, equipos de oficina y de computación 10% - 33%	Vehículos 10% - 20%	Construcción en curso e importaciones en tránsito (1)
% de depreciación							
Costo							
Saldo inicial reestructurado, ver Nota 20		7,531,862	30,808,238	18,511,185	767,818	243,854	14,727,138
Adquisiciones (2)		0	12,065	89,794	36,353	0	4,466,946
Activaciones		0	1,518,745	9,517,152	66,565	0	4,605,158
Bajas		0	0	0	0	0	0
Transferencia a activos Intangibles		0	0	0	0	(71,711)	0
Transferencia a otros activos		0	0	0	0	0	(61,888)
Total costo		7,531,862	32,339,048	28,118,131	870,736	172,143	(8,944)
							77,051,711
Depreciación acumulada							
Saldo inicial reestructurado, ver Nota 20		0	(1,185,145)	(3,815,327)	(355,259)	(122,080)	0
Bajas		0	0	0	0	67,704	0
Ajuste		0	0	(54,395)	0	0	67,704
Depreciación del año		0	(612,256)	(1,440,366)	(106,141)	(29,458)	0
Total depreciación acumulada		0	(1,797,401)	(5,310,088)	(461,400)	(83,834)	(2,183,221)
							0
Total propiedades, planta y equipos, neto		7,531,862	30,541,647	22,808,043	409,336	88,309	8,019,791
							69,396,988

(1) Al 31 de diciembre del 2017, construcciones en curso incluye principalmente inversión para la adquisición y puesta en marcha de maquinarias para las líneas de huevos por US\$1.1 millones, caramelos por US\$2.7 millones y molino por US\$3.5 millones.

(2) Al 31 de diciembre del 2017, adquisiciones incluye principalmente desembolsos realizados para compra de: i) Líneas de caramelos blandos, duros, equipos de molinera de trigo y huevos por US\$4.1 millones, estos desembolsos están relacionados con la ampliación de la planta de producción de la Compañía ubicada en el sector denominado Tabatal de la Parroquia San Juan, Cantón Riobamba, Provincia de Chimborazo, ii) Capitalización de intereses por los préstamos para la adquisición de activos calificados por US\$390,745; y, iii) Desembolsos anticipados para la adquisición y puesta en marcha de maquinarias por US\$88,408.

(3) Las obligaciones financieras están garantizadas con hipotecas sobre terrenos, edificios y maquinarias, ver Nota 11. OBLIGACIONES FINANCIERAS.

10. ACTIVOS INTANGIBLES, NETO

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el movimiento de activos intangibles, neto es el siguiente:

		<u>2018</u> <u>Licencias de</u> <u>módulos</u> <u>contables</u> 33%	<u>Total</u>
% de amortización	<u>Marcas</u> -		
Saldo al inicio del año, reestructurado	2,894,993	1,057,414	3,952,407
Adiciones (1)	0	1,395,222	1,395,222
Bajas	(5,713)	(905,918)	(911,631)
Amortización	0	(132,578)	(132,578)
Saldo al final del año	<u>2,889,280</u>	<u>1,414,140</u>	<u>4,303,420</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2018, Incluye costos de la instalación de la nueva versión SAP, ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Contrato de servicios de asesoría.

		<u>2017</u> <u>Licencias de</u> <u>módulos</u> <u>contables</u> 33%	<u>Total</u>
% de amortización	<u>Marcas</u> -		
Saldo al inicio del año, reestructurado	2,894,993	1,201,933	4,096,931
Adiciones	0	47,999	47,999
Otras transferencias (1)	0	61,888	61,888
Amortización	0	(254,411)	(254,411)
Saldo al final del año, reestructurado	<u>2,894,993</u>	<u>1,057,414</u>	<u>3,952,407</u>

(1) Ver Nota 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO.

... Ver página siguiente Nota 11. OBLIGACIONES FINANCIERAS.

11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, las obligaciones financieras están compuestas de la siguiente manera:

	Porción corriente	2018 Porción largo plazo	Total
<u>Corporación Financiera Nacional B.P. (1) (4)</u>			
Préstamo con vencimiento hasta mayo del 2026, con una tasa de interés anual del 7.08%	5,786,459	19,529,167	25,315,626
<u>Banco de la Producción S.A. Produbanco (2)</u>			
Préstamo con vencimiento hasta septiembre del 2023, con una tasa de interés anual del 6.85%	13,584,496	0	13,584,496
<u>Banco Internacional S.A. (2) (3)</u>			
Préstamo con vencimiento hasta abril del 2024, con una tasa de interés anual del 7.99%	1,382,322	3,193,064	4,575,386
<u>Banco del Pacífico S.A. (3) (4)</u>			
Préstamo con vencimiento hasta mayo del 2024, con una tasa de interés anual del 7.29%	1,934,522	1,259,886	3,194,408
<u>Banco Guayaquil S.A. (3)</u>			
Préstamo con vencimiento hasta octubre del 2018, con una tasa de interés anual del 8%	7,889,352	0	7,889,352
<u>Banco de Bolivariano C.A. (4)</u>			
Préstamo con vencimiento hasta octubre del 2018, con una tasa de interés anual del 8%	235,631	0	235,631
Emisión de obligaciones (5)	3,458,091	2,748,046	6,206,137
Interés por pagar	1,263,786	0	1,263,786
	<u>35,534,659</u>	<u>26,730,163</u>	<u>62,264,822</u>

- (1) Durante el período de vigencia del préstamo, 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 con el monto de la operación de crédito. Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía mantiene una relación de patrimonio sobre activos totales de 17.26%.
- (2) Los préstamos bancarios están garantizados con propiedades de terceros, ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES. Garantías bancarias constituidas por terceros.
- (3) Las obligaciones financieras están garantizadas con inventarios y propiedades, planta y equipos, ver Notas 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO y 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES. Garantías financieras.
- (4) Ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES. Otras operaciones bancarias.
- (5) Las emisiones fueron estructuradas con garantía general acorde a los términos señalados en la Ley de Mercado de Valores y sus reglamentos, por lo cual el valor colocado es inferior al 80% del valor de los activos libres de gravamen, ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES. Emisión de obligaciones.

	<u>Porción corriente</u>	<u>2017 Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Corporación Financiera Nacional B.P. (1) (6)</u>			
Préstamo con vencimiento hasta mayo del 2026, con una tasa de interés anual del 7.08%	4,690,238	24,290,854	28,981,092
<u>Banco de la Producción S.A. Produbanco (5)</u>			
Préstamo con vencimiento hasta septiembre del 2023, con una tasa de interés anual del 6.85%	5,292,952	7,227,406	12,520,358
<u>Banco Internacional S.A. (6)</u>			
Préstamo con vencimiento hasta abril del 2024, con una tasa de interés anual del 7.99%	1,274,653	3,831,710	5,106,363
<u>Banco del Pacífico S.A. (6)</u>			
Préstamo con vencimiento hasta mayo del 2024, con una tasa de interés anual del 7.29%	1,058,159	2,102,459	3,160,618
<u>Banco Guayaquil S.A. (6)</u>			
Préstamo con vencimiento hasta octubre del 2018, con una tasa de interés anual del 8%	1,492,308	0	1,492,308
Emisión de obligaciones (5)	4,058,091	6,206,137	10,264,228
Interés por pagar	396,804	0	396,804
	<u>18,263,205</u>	<u>43,658,566</u>	<u>61,921,771</u>

(6) Al 31 de diciembre del 2017, existen gravámenes constituidos en garantía de los préstamos bancarios sobre terrenos por US\$7.5 millones, edificios e instalaciones por US\$29.3 millones y maquinarias por US\$25.2 millones.

12. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el saldo las cuentas por pagar se forma de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>(Reestructurado, ver Nota 20) 2017</u>
Proveedores (1)	9,927,888	8,335,280
Otras provisiones (2)	3,074,747	1,253,336
Otras cuentas por pagar	40,166	9,737
	<u>13,042,799</u>	<u>9,598,353</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2018, representan saldos por pagar por compra de bienes y servicios con vencimientos promedios entre 30 y 90 días, los cuales no devengan intereses.

(2) Al 31 de diciembre del 2018, incluye principalmente provisiones para: i) Trade marketing por US\$1,079,358, ii) Reconocimiento de descuentos en ventas por US\$700,000, y iii) Contingente de US\$202,400 por acto determinativo del año 2014 realizado por la Administración Tributaria, ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Acto administrativo.

13. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el saldo de los gastos acumulados se compone de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Beneficios sociales (1)	447,974	556,673
IESS por pagar	42,094	140,270
Participación trabajadores	17,867	282,223
Otros	8,923	18,322
	<u>516,858</u>	<u>997,488</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el movimiento de la provisión de beneficios sociales fue como sigue:

	<u>Décimo tercero</u>	<u>Décimo cuarto</u>	<u>Vacaciones</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2016	53,954	186,406	399,679	620,039
Provisión del año	582,123	225,786	320,582	1,128,491
Pagos efectuados	(602,447)	(245,444)	(343,966)	(1,191,857)
Saldo al 31 de diciembre del 2017	33,630	146,748	376,295	556,673
Provisión del año	484,064	278,819	298,185	1,061,069
Pagos efectuados	(485,061)	(355,999)	(328,707)	(1,169,767)
Saldo al 31 de diciembre del 2018	<u>32,633</u>	<u>69,568</u>	<u>345,773</u>	<u>447,974</u>

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua 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.

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de la provisión es el siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2016	443,959	233,596	677,555
Costo de los servicios	112,130	46,905	159,035
Costos por intereses	27,898	14,296	42,194
(Ganancia) actuarial	(149,106)	(6,128)	(155,234)
Transferencia de empleados a relacionadas	(42,057)	(16,660)	(58,717)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(84,396)	0	(84,396)
Pagos efectuados	0	(143,444)	(143,444)
Saldo al 31 de diciembre del 2017	308,428	128,565	436,993
Costo de los servicios	84,153	30,541	114,694
Costos por intereses	20,357	8,359	28,716
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(69,092)	0	(69,092)
Pérdida actuarial	73,580	22,374	95,954
Saldo al 31 de diciembre del 2018	<u>417,426</u>	<u>189,839</u>	<u>607,265</u>

15. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a las ganancias se establece en el 25% (2017: 22%).

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la conciliación entre la (pérdida) utilidad según estados financieros y la (pérdida) tributaria / utilidad gravable, es como sigue:

	2018	2017 (*)
(Pérdida) utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	(6,266,129)	1,881,492
Participación a trabajadores	0	(282,223)
Gastos no deducibles	5,494,202	1,714,966
Deducciones adicionales	(141,753)	(177,800)
(Pérdida) tributaria / utilidad gravable	(913,680)	3,136,435
Impuesto corriente	0	690,016
Anticipo mínimo	789,387	444,976
Impuesto diferido	(726,933)	58,744
Impuesto a las ganancias	62,454	748,760

* Cifras no reestructuradas

Al 31 de diciembre del 2018, de acuerdo con el método del pasivo basado en el estado de situación financiera, el impuesto diferido activo es:

Saldo inicial	0
Ajuste del año	296,460
Saldo final	296,460

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, de acuerdo con el método del pasivo basado en el estado de situación financiera, el impuesto diferido pasivo es:

	2018	2017
Saldo inicial	1,019,139	960,395
Otros ajustes	12,263	0
Ajuste del año	(430,473)	58,744
Saldo final	600,929	1,019,139

16. PATRIMONIO

Capital social

El capital suscrito y pagado de la Compañía es de 31,026,457 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$1 cada una.

Al 31 de diciembre del 2018, la composición accionaria fue la siguiente:

Accionistas	Nacionalidad	% participación	No. de acciones	Valor nominal
Schokoholdings S.A.	Ecuador	80%	24,821,165	24,821,165
Bia Snacks Investments S.L.	España	20%	6,205,291	6,205,291
Latam Food Investments S.A.	Guatemala	0%	1	1
		100%	31,026,457	31,026,457

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de marzo del 2018, se decide por unanimidad que se capitalicen los aportes mantenidos en la cuenta de aportes para futura capitalizaciones por US\$8,000,000.

Con fecha 3 de abril del 2018, se efectuó aumento de capital y reforma parcial de los estatutos en US\$8,000,000, mediante escritura pública suscrita en la Notaría Titular Sexta del cantón Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil con el número 4398 con fecha 18 de mayo del 2018.

Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas. Al 31 de diciembre del 2018, la reserva legal asciende a US\$1,970,545 (2017: US\$1,885,494).

Reserva facultativa

Representa reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser capitalizado, distribuido o utilizado para cubrir pérdidas. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la reserva facultativa asciende a US\$358,767.

Resultados acumulados

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, los resultados acumulados incluyen lo siguiente:

		(Reestructurado, ver Nota 20)
	2018	2017
Ajustes por adopción de las NIIF (1)	1,073,626	1,073,626
Resultados acumulados (2)	(11,605,018)	(3,342,869)
Otro resultado integral	182,916	239,630
(Pérdida) neta del ejercicio	(6,328,583)	(7,935,858)
	<u>(16,677,059)</u>	<u>(9,935,471)</u>

(1) Según Resolución No. SC-ICI-CPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías en Septiembre del 2011, se aprueba: "ARTÍCULO SEGUNDO.- SALDO DE LA SUBCUENTA RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF.- Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" completas y de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), en lo que corresponda, y que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados Acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", que generaron un saldo acreedor sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

(2) Mediante Acta de Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de fecha 21 de diciembre del 2018, se aprueba de forma unánime el registro contra resultados acumulados de los siguientes ajustes:

Estimación de cuentas de dudoso cobro	(6,025,342)
Baja de maquinarias en desuso	(2,225,977)
Baja de inventarios	(1,107,095)
Baja de intangibles	(618,048)
Gastos por servicios Trade marketing	(603,966)
Otros ajustes	(1,501,302)
	<u>(12,181,730)</u>

Por el efecto de los ajustes se reestructuró el estado financiero de la Compañía por el año 2017 para fines de comparabilidad, ver Nota 20. REESTRUCTURACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2018, el ajuste por US\$202,000 no reestructurado, corresponde principalmente a provisión para acto determinativo del 2014 realizado por la Administración Tributaria, ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Acto administrativo.

17. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN, DE VENTAS, DE LOGÍSTICA Y DE MARKETING

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, los gastos de administración, de ventas, de logística y de marketing se componen de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gastos de administración	5,134,721	12,714,186
Gastos de ventas	6,460,358	5,684,896
Gastos de logística	3,065,874	2,629,458
Gastos de marketing	<u>2,804,825</u>	<u>2,625,360</u>
	<u>17,465,778</u>	<u>23,653,900</u>

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, un detalle de los gastos de administración, de ventas, de logística y de marketing es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Beneficios a trabajadores	3,645,024	4,305,665
Distribución y logística	904,463	2,878,476
Publicidad y promociones e incentivos a clientes	5,626,369	3,350,070
Honorarios profesionales	1,568,494	1,348,016
Elaboración y diseño de videos y material publicitario	896,265	773,313
Impuestos, tasas y contribuciones	968,027	550,922
Seguros	315,663	437,278
Misceláneos	109,950	414,223
Seguridad y vigilancia	251,359	295,857
Viajes y movilización	916,480	269,228
Servicios básicos	190,135	209,164
Suministros	128,329	203,615
Información de mercado	525,686	197,996
Mantenimiento y reparación	480,157	151,611
Legales	353,652	7,471
Estimación de cuentas de dudoso cobro	261,636	6,025,342
Otros	324,089	1,980,133
Regalías	0	255,520
	<u>17,465,778</u>	<u>23,653,900</u>

18. OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el saldo de otros ingresos (egresos), neto incluye lo siguiente:

	2018	2017
<u>Otros ingresos</u>		
Know How (1)	2,500,000	0
Otros ingresos	725,000	391,537
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	69,091	0
	<u>3,294,091</u>	<u>391,537</u>
<u>Otros egresos</u>		
Baja de SAP versión anterior	(824,800)	0
Otros (egresos)	(358,396)	(371,705)
(Pérdida) en venta de propiedades, planta y equipos	(63,421)	(4,007)
Ajustes de inventarios	0	(553,474)
	<u>(1,246,617)</u>	<u>(929,186)</u>
Total otros ingresos (egresos), neto	<u>2,047,474</u>	<u>(537,649)</u>

(1) Ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES. Contrato de colaboración de Know How.

19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

Emisión de obligaciones

a) Primera emisión de obligaciones

Mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2018-00007792 de fecha 29 de agosto del 2018, se resuelve cancelar en el Catastro Público del Mercado de Valores la inscripción de los valores emitidos por UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A. cuya oferta pública fue aprobada mediante Resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G. 13.0003422 de junio 11 del 2013.

b) Segunda emisión de obligaciones

Mediante Escritura Pública otorgada en la ciudad de Guayaquil el 5 de agosto del 2014 ante el Notario Trigésimo, se celebró el contrato de emisión de obligaciones de la Compañía. En octubre 15 del 2014, la Compañía fue autorizada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros según Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2014-000029322 a la emisión de obligaciones con garantía general por US\$10,000,000, divididos en dos tipos de clase: i) "A" a una tasa anual del 7.75% a cinco años; y, ii) "B", a una tasa anual del 8% a seis años. Los intereses y el capital son pagaderos trimestralmente. Al 31 de diciembre del 2018, el saldo de la emisión asciende a US\$2,950,000 (2017: US\$5,300,000).

c) Tercera emisión de obligaciones

Mediante Escritura Pública otorgada en la ciudad de Guayaquil el 21 de febrero del 2017 ante la Notaría Titular Cuadragésima Octava, se celebró el contrato de emisión de obligaciones de la Compañía. En marzo 24 del 2017, la Compañía fue autorizada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros según Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2017-00001106 a la emisión de obligaciones con garantía general por

US\$5,000,000, divididos en dos tipos de clase: i) "C" a una tasa anual del 7.75% a cuatro años; y, ii) "D" a una tasa anual del 8% a cinco años. Los intereses y el capital son pagaderos trimestralmente. Al 31 de diciembre del 2018, el saldo de la emisión asciende a US\$3,312,500 (2017: US\$4,437,500).

Durante el período de vigencia de las emisiones de obligaciones, la Compañía se compromete a mantener entre otros los siguientes resguardos principalmente:

- Para la segunda y tercera emisión:
 - Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación de los activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación sin exceder el 80%.
 - Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a 1, a partir de la oferta pública y hasta la rendición total de los valores.
 - Los activos reales sobre los pasivos de la Compañía deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno.
 - Mantener en circulación un monto que no exceda dos veces su patrimonio.
- Para la tercera emisión: Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a 0.90, a partir de la oferta pública y hasta la rendición total de los valores.

Contrato de colaboración de Know How

Con fecha 13 de noviembre del 2018, se celebró contrato entre The Tesalia Springs Company S.A. y la Compañía para que preste el servicio de Know How relacionados con los siguientes rubros:

- Acciones comerciales
- Trade Marketing y Marketing
- Conservación y manipulación de alimentos
- Manufacturas de alimentos

El precio pactado entre las partes es por US\$2,600,000 y se pagará de forma mensual durante la vigencia del contrato. Se ofrece un descuento por US\$100,000 si se cancela anticipadamente el precio.

El plazo del contrato es de 3 años, contados desde la suscripción del presente contrato.

Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía ha reconocido ingresos por Know How por US\$2,500,000, ver Nota 18. OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO.

Contrato de servicios de asesoría

Con fecha 14 de abril del 2018, se firma contrato de asesoría entre la Compañía de Jarabes y Bebidas Gaseosas La Mariposa S.A. y la Compañía, cuyo objeto es prestar servicios IT los cuales se detallan, pero no se limita a:

- Designar y proveer soporte en la implementación del Kit de tecnología SAP (Licencia SAP).

- Proveer software, licencia hardware IT y soporte, entre otros.

El pago del Fee se calculó con el costo pertinente más un porcentaje de recarga consistente con el alcance de los estándares de armas, la cual fue revisada y aprobada por las partes.

Al 31 de diciembre del 2018, los costos de servicios de IT ascendieron a US\$1.219.984, ver Nota 7. PARTES RELACIONADAS.

Contrato de producción

En agosto 17 del 2009, se firmó el contrato de producción entre Corporación El Rosado S.A. y la Compañía, en el cual la Compañía se compromete a producir, empaquetar 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 2018, la Compañía registró en sus estados financieros ingresos por US\$665,531 (2017: US\$336.586) relacionados con este contrato.

Escritura de constitución de Fideicomiso mercantil

Mediante escritura pública de fecha 26 de diciembre de 2018, en la Notaría Titular sexta de Guayaquil se constituye por la UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A. el Fideicomiso Mercantil denominado "Fideicomiso Flujos La Universal- Banco del Pacífico S.A." cuyo beneficiario es el Banco del Pacífico S.A.

El objeto y finalidad es que se administre el flujo de recursos proveniente de los derechos de cobro que se aportan al Fideicomiso y que el mismo sirva como fuente de pago de las obligaciones de la Constituyente con el Beneficiario.

Acuerdo de novación de obligaciones

Con fecha 27 de diciembre del 2016, la Compañía suscribió un acuerdo de novación de obligaciones con Compañía Azucarera Valdez S.A. por US\$5.4 millones. Mediante este acuerdo la Compañía se compromete a pagar el importe de esta obligación en junio del 2018, sin intereses.

Durante el año 2018, la Compañía realizó pagos de capital por US\$2.4 millones (2017: US\$3 millones) y registró en los estados financieros US\$84,430 (2017: US\$480.650) por concepto de interés implícito relacionado con esta obligación.

Garantías bancarias constituidas por terceros

Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía cuenta con garantías bancarias constituidas por terceros como respaldo de sus obligaciones financieras, así tenemos

<u>Institución financiera</u>	<u>Tipo</u>	
Banco Internacional S.A.	Terreno	4,271,137
Banco de la Producción S.A. Produbanco	Terrenos y edificios	25,461,637
		<u>29,732,774</u>

Garantías financieras

Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía ha entregado en garantías como respaldo de sus obligaciones financieras lo siguiente:

<u>Institución financiera</u>	<u>Tipo</u>	<u>2018</u>	
Banco Guayaquil S.A.	Inventarios	5,712,062	(1)
Banco Internacional S.A.	Maquinarias	3,010,730	(2)
Corporación Financiera Nacional P.B.	Terreno y edificios	22,476,732	(2)
Corporación Financiera Nacional P.B.	Maquinarias	16,053,083	(2)
Banco del Pacífico S.A.	Edificios e instalaciones	5,475,179	(2)
Banco del Pacífico S.A.	Terrenos	14,464,807	(2)
Banco del Pacífico S.A.	Maquinarias	3,842,123	(2)
Banco del Pacífico S.A.	Inventarios	3,411,783	(1)
		<u>74,446,499</u>	

(1) Ver Nota 6. INVENTARIOS.

(2) Ver Nota 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO.

Otras operaciones bancarias

Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía tiene con el Banco Bolivariano C.A. como garantía del pago de importaciones 3 cartas de crédito por US\$536.345 con vencimiento en enero del 2019.

Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía mantiene con el Banco del Pacífico S.A. carta de garantía bancaria por US\$26.039,072 incondicional, irrevocable y de cobro inmediato, para garantizar el pago de las obligaciones de créditos contraídas con la Corporación Financiera Nacional B.P. con la finalidad de obtener la cancelación de las hipotecas de los bienes entregados en garantías.

Acto administrativo

La Administración Tributaria en ejercicio de su facultad determinadora inició con fecha 9 de noviembre del 2017 la orden de determinación No. DZ8-AGFDETC17-00000022 correspondiente al impuesto a la renta del periodo 2014. Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros se ha emitido un acta borrador por parte de la Administración Tributaria respecto de su revisión.

Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía mantiene una provisión para contingentes tributarios por US\$202,440, ver Nota 12. CUENTAS POR PAGAR.

20. REESTRUCTURACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2017 fueron reestructurados por lo siguiente:

- a) Al 1 de enero del 2017, incluye principalmente ajuste por: i) Corrección por la baja de propiedades, planta y equipos por US\$2.225,978, ii) Proyectos no activados por US\$343.622, iii) Marcas y licencias por US\$623,762.
- b) Al 31 de diciembre del 2017, incluyen principalmente ajuste por: i) Deterioro de cartera de relacionadas por US\$6,025,342; ii) Baja y ajuste de cartera de clientes por US\$719.874; e, iii) Inventarios dados de baja por US\$1,472,247.

Los ajustes antes indicados no tuvieron un efecto en el estado de flujos de efectivo.

Los efectos en el estado de situación financiera y el estado de resultados integrales son como sigue:

Efectos sobre las cifras al 31 de diciembre del 2017

<u>Estado de situación financiera</u>	<u>Previamente reportado</u>	<u>Efecto de ajuste por error en periodos anteriores</u>	<u>Reestructurado</u>
Al 1 de enero del 2017:			
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipos, neto	69,681,885	(2,569,600)	67,112,285
Activos intangibles	4,720,093	(623,762)	4,096,331
Patrimonio - Resultados acumulados	(249,123)	3,193,362	2,944,239
<u>Estado de situación financiera</u>	<u>Previamente reportado</u>	<u>Efecto de ajuste por error en periodos anteriores</u>	<u>Reestructurado</u>
Al 31 de diciembre del 2017:			
Activos corrientes			
Cuentas por cobrar	13,482,897	(719,874)	12,763,023
Partes relacionadas	9,274,256	(6,025,342)	3,248,914
Inventarios	10,028,340	(1,472,247)	8,556,093
Gastos pagados por anticipado	489,121	(108,784)	380,337
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipos, neto	72,022,983	(2,623,005)	69,399,988
Activos intangibles	4,576,169	(623,762)	3,952,407
Pasivos corrientes			
Cuenta por pagar	(9,192,628)	(406,725)	(9,599,353)
Patrimonio - Resultados acumulados	149,507	3,193,362	3,342,869
Patrimonio - Resultados del ejercicio	(850,509)	8,786,367	7,935,858
<u>Estado de resultados integrales</u>	<u>Previamente reportado</u>	<u>Efecto de ajuste por error en periodos anteriores</u>	<u>Reestructurado</u>
Al 31 de diciembre del 2016:			
Utilidad neta	(398,630)	-	(398,630)
Baja de propiedades, planta y equipos	-	2,569,600	2,569,600
Baja de intangibles	-	623,762	623,762
Utilidad neta	(398,630)	3,193,362	2,794,732
Al 31 de diciembre del 2017:			
Utilidad neta	(850,509)	0	(850,509)
Estimación para cuentas de dudoso cobro	-	6,025,342	6,025,342
Baja de inventarios	-	1,472,247	1,472,247
Baja de cuentas por cobrar	-	719,874	719,874
Otros ajustes	-	568,904	568,904
Utilidad neta	(850,509)	8,786,367	7,935,858

21. EVENTOS SUBSECUENTES

a) Aporte de capital de accionista

El 17 de enero del 2019, en la Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprobó de forma unánime aportar para capital US\$25,000,000 aproximadamente, a realizarse en uno a varios desembolsos. Hasta la fecha de emisión del presente informe se han recibido aportes por US\$24,350,000.

b) Precancelación, consolidación y refinanciamiento de obligaciones financieras

Durante el primer trimestre del 2019, como cumplimiento del plan de estratégico, ver Nota 1. ACTIVIDAD ECONÓMICA, se ha realizado la precancelación de deudas con Corporación Financiera Nacional P.B. y Banco de la Producción S.A. Produbanco por US\$24,090,625 y US\$13,670,674, respectivamente. Estas precancelaciones se hicieron en acuerdo con el Banco Pacífico S.A., institución que ha abierto una línea de crédito para consolidación de deudas hasta por US\$49,460,000 y plazo a 10 años, incluidos 18 meses de gracia de pago de capital.

c) Cancelación de obligaciones por confirming Banco Guayaquil S.A.

Hasta la fecha de emisión del informe, The Tesalia Springs Company S.A., deudora de las facturas que garantiza la operación de confirming con el Banco Guayaquil S.A., ha cancelado US\$9,933,452, cumpliendo el 100% de las obligaciones.

Hasta la fecha de emisión del informe de auditoría (Abril 29, 2019), no se produjeron otros eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.

INFORME DE PROCEDIMIENTOS CONVENIDOS

A los Accionistas de
UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.

Hemos realizado ciertos procedimientos convenidos relacionados con la segunda emisión de obligaciones de UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A. al amparo de lo dispuesto por el Consejo Nacional de Valores (actualmente Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera) en la Resolución No. CNV-008-2006 que contiene las Resoluciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, Título II, Subtítulo IV, Capítulo IV, Sección IV (Disposiciones Generales, específicamente lo relacionado al de las Auditorías Externas).

Nuestro compromiso para aplicar procedimientos convenidos fue efectuado de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. La suficiencia de los procedimientos es solo responsabilidad de los usuarios específicos de este informe. Consecuentemente, no hacemos representación relacionada con la suficiencia de los procedimientos descritos a continuación ni sobre el propósito para el cual este informe fue solicitado.

La Administración de UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y de cumplir con todas las disposiciones legales indicadas en la Ley de Mercado de Valores y sus Resoluciones.

Nuestro trabajo se desarrolló en base a los documentos e información que fueron proporcionados por la Administración de UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A. No ha sido nuestra responsabilidad verificar la autenticidad o legitimidad de los mismos, recayendo ésta en aquellos que proporcionaron la información y documentación, y en quienes hagan uso del presente informe.

Los procedimientos convenidos y desarrollados por nosotros estuvieron dirigidos a determinar el cumplimiento por parte del emisor de las disposiciones contenidas en el Art. 13 del Capítulo IV, Sección IV de la Resolución No. CNV-008-2006.

- Paso 1: Verificación del cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública;
- Paso 2: Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de obligaciones;
- Paso 3: Verificación de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de la emisión de obligaciones realizada;
- Paso 4: Opinión sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de obligaciones;

Paso 5: Opinión respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas; y,

En los numerales siguientes se describen los resultados de los procedimientos antes mencionados relacionados con el proceso de la segunda emisión de obligaciones de UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.:

Paso 1: Se verificaron el cumplimiento de las siguientes condiciones:

- a) Se verificó la escritura de Segunda Emisión de Obligaciones, inscrita en el Registro de Mercado de Valores mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2014-000029322; y, se cruzó las características del Prospecto de Oferta Pública con lo determinado en la escritura.
- b) Verificamos la denominación del Agente Pagador, el cual es UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A. a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A. Los pagos fueron efectuados. En caso de emitirse desmaterializadas, pagadas a través de compensación de Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A. en la cuenta de cada beneficiario; y, en caso de emitirse materializadas, contra la presentación de cupones de capital e intereses, pagadas en las oficinas de Decevale S.A., a nivel nacional.
- c) Verificamos que la colocación de las obligaciones se realizó con Ecuabursátil Casa de Valores S.A.
- d) Se verificó que los Obligacionistas cuentan con su representante que es el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
- e) La Compañía Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A. otorga la calificación de AA+, emitida en febrero del 2019.
- f) Se verificaron que los pagos del capital e intereses se realizan trimestralmente, tal como se detalla en el Anexo A.1 y A.2 "Tabla de amortización consolidada".
- g) Verificación de resguardos: Límite de endeudamiento y condiciones de cumplimiento obligatorio:
 - Indicador de liquidez. - Mantener semestralmente un promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno.

En Miles de US\$	Jul	Agos	Sept	Oct	Nov	Dic
Activo corriente	26,546	26,831	28,255	28,621	30,674	24,292
Pasivo no corriente	34,594	35,089	37,224	37,729	45,628	52,028
Indicador de liquidez	0.77	0.76	0.76	0.76	0.67	0.47

Total índices de julio a diciembre	US\$	Índice
6 meses	4.19	= 0.70 veces
	6	

Al 31 de diciembre del 2018, se ha superado el límite establecido.

- Mantener la relación de los activos reales sobre los pasivos, mayor o igual 1, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo

	<u>US\$</u>	<u>Índice</u>
Total activos reales	92,408,285	= 1.16
Total pasivos	79,966,840	

Al 31 de diciembre del 2018, no se ha superado el límite establecido.

- Mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación sin exceder el 80%.

	<u>US\$</u>	<u>%</u>
Total obligación en circulación (*)	2,950,000	= 11.43%
Total activos libres de gravamen (**)	25,816,658	

(*) Las obligaciones en circulación son llevadas bajo la política de costo amortizado, sin embargo, para el cálculo solo se presenta el capital de la emisión.

Al 31 de diciembre del 2018, se mantiene la relación, no superando el límite establecido del 80%.

(**) Ver Anexo B.1 "Activos libres de gravamen".

- Mantener los valores en circulación, no podrán ser superior al 200% del patrimonio.

	<u>US\$</u>	<u>%</u>
Total obligación en circulación	6,206,137 (*)	= 18.60%
Total patrimonio al 200%	33,357,420	

(*) Las obligaciones en circulación son llevadas bajo la política de costo amortizado.

Al 31 de diciembre del 2018, se mantiene la relación, no superando el límite establecido.

- Mantener un límite de endeudamiento financieros hasta 2 veces referente al patrimonio.

	<u>US\$</u>	<u>Índice</u>
Total pasivos financieros	62,264,822	= 3.73
Total patrimonio	16,678,710	

Al 31 de diciembre del 2018, se ha superado el límite establecido.

- No repartir dividendos mientras estén en mora las obligaciones. Al 31 de diciembre del 2018, no se han repartido dividendos, ni existen obligaciones en mora.

Hansen-Holm

Al 31 de diciembre del 2018, el alcance de nuestro trabajo se establece sobre el cumplimiento de los límites de endeudamiento y de los resguardos financieros, y no sobre el cumplimiento de las medidas orientadas a preservar el objeto social o finalidad de las actividades del emisor, tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas.

Paso 2: Los recursos pagados para la emisión de obligaciones se están siendo utilizados para capital de trabajo, en la construcción y adecuaciones de nueva planta industrial, los cuales se detallan en el Anexo C.1 "Detalle de uso de los Fondos".

Paso 3: Al 31 de diciembre del 2018, las provisiones de capital e intereses de la obligación son:

Detalle	Clase A	Clase B	Total (*)
Monto corriente capital	1,750,000	600,000	2,350,000
Monto largo plazo capital	0	600,000	600,000
Monto del capital	1,750,000	1,200,000	2,950,000
Intereses provisionados	19,642	13,333	32,975

(*) Las obligaciones en circulación son llevadas bajo la política de costo amortizado, sin embargo, para el paso 3 solo se presenta el capital de la emisión.

Paso 4: La Compañía mantiene garantía general que respalda la emisión. Los activos de UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A. ascienden a US\$96,645,550, existen activos gravados por US\$64,067,490, activos diferidos por US\$296,460, emisiones en circulación por US\$6,262,500, impugnaciones tributarias por US\$202,440 e inversiones en acciones en compañías nacionales por US\$2, dejando un activo libre de gravamen por US\$25,816,658, ver Anexo B1 "Activos libres de gravamen". El monto de la segunda emisión colocado en el mercado de valores fue de US\$10,000,000 y al 31 de diciembre del 2018 se encuentra vigente en el mercado el monto de US\$2,950,000.

Paso 5: Las bases de presentación y revelación de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas se realizan conforme se establece en la Norma Internacional de Contabilidad 24 "Información a revelar sobre partes relacionadas", y su reconocimiento y valuación conforme a la Norma Internacional de Información Financiera 9 "Instrumentos Financieros".

Al 31 de diciembre del 2018, el saldo de las cuentas por cobrar en el corto plazo con partes relacionadas es el siguiente:

	Naturaleza de la relación	Residencia	2018
Umbra Ecuador Umbraec S.A.	Administración	Local	8,118,627
The Tesalia Springs Company S.A.	Administración	Local	11,328,831
Estimación de cuentas de dudoso cobro			(6,025,342)
			<u>13,422,116</u>

Nuestro informe es exclusivamente para el propósito expuesto en el segundo párrafo y para su información, y no debe utilizarse para ningún otro propósito ni ser distribuido a otras partes que las previstas en el contrato.

INFORME DE PROCEDIMIENTOS CONVENIDOS

A los Accionistas de
UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.

Hemos realizado ciertos procedimientos convenidos relacionados con la tercera emisión de obligaciones y el contenido mínimo del informe de auditoría externa de UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A. al amparo de lo dispuesto por el Consejo Nacional de Valores (actualmente Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera) en la Resolución No. CNV-008-2006 que contiene las Resoluciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, Título II, Subtítulo IV, Capítulo IV, Sección IV (Disposiciones Generales, específicamente lo relacionado al de las Auditorías Externas).

Nuestro compromiso para aplicar procedimientos convenidos fue efectuado de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. La suficiencia de los procedimientos es solo responsabilidad de los usuarios específicos de este informe. Consecuentemente, no hacemos representación relacionada con la suficiencia de los procedimientos descritos a continuación ni sobre el propósito para el cual este informe fue solicitado.

La Administración de UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y de cumplir con todas las disposiciones legales indicadas en la Ley de Mercado de Valores y sus Resoluciones.

Nuestro trabajo se desarrolló en base a los documentos e información que fueron proporcionados por la Administración de UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A. No ha sido nuestra responsabilidad verificar la autenticidad o legitimidad de los mismos, recayendo ésta en aquellos que proporcionaron la información y documentación, y en quienes hagan uso del presente informe.

Los procedimientos convenidos y desarrollados por nosotros estuvieron dirigidos a determinar el cumplimiento por parte del emisor de las disposiciones contenidas en el Art. 6 y 13 del Capítulo IV, Sección IV de la Resolución No. CNV-008-2006.

- Paso 1: Verificación del cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública;
- Paso 2: Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de obligaciones;
- Paso 3: Verificación de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de la emisión de obligaciones realizada;
- Paso 4: Opinión sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de obligaciones;

Paso 5: Opinión respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas; y,

Paso 6: Opinión sobre la información financiera suplementaria requerida por la Ley de Mercado de Valores y sus Resoluciones.

En los numerales siguientes se describen los resultados de los procedimientos antes mencionados relacionados con el proceso de la tercera emisión de obligaciones y el contenido mínimo del informe de auditoría externa de UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.:

Paso 1: Se verificaron el cumplimiento de las siguientes condiciones:

- a) Se verificó la escritura de Tercera Emisión de Obligaciones, inscrita en el Registro de Mercado de Valores mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2017-00001106; y, se cruzó las características del Prospecto de Oferta Pública con lo determinado en la escritura.
- b) Verificamos la denominación del Agente Pagador, el cual es UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A. a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A. Los pagos fueron efectuados. En caso de emitirse desmaterializadas, pagadas a través de compensación de Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A. en la cuenta de cada beneficiario; y, en caso de emitirse materializadas, contra la presentación de cupones de capital e intereses, pagadas en las oficinas de Decevale S.A., a nivel nacional.
- c) Verificamos que la colocación de las obligaciones se realizó con Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV
- d) Se verificó que los Obligacionistas cuentan con su representante que es el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
- e) La Compañía Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A. otorga la calificación de AA+, emitida en febrero del 2019.
- f) Se verificaron que los pagos del capital e intereses se realizan trimestralmente, tal como se detalla en el Anexo A.2 "Tabla de amortización consolidada".
- g) Verificación de resguardos: Límite de endeudamiento y condiciones de cumplimiento obligatorio:
 - Indicador de liquidez. - Mantener un semestralmente un promedio de liquidez o circulante, mayor o igual 0.90.

En Miles de US\$	Jul	Agos	Sept	Oct	Nov	Dic
Activo corriente	26,546	26,831	28,255	28,621	30,674	24,292
Pasivo no corriente	34,594	35,089	37,224	37,729	45,628	52,028
Indicador de liquidez	0.77	0.76	0.76	0.76	0.67	0.47

Hansen-Holm

	<u>US\$</u>	<u>Índice</u>
Total índices de julio a diciembre 6 meses	$\frac{4.19}{6}$	= 0.70 veces

Al 31 de diciembre del 2018, se ha superado el límite establecido.

- Mantener la relación de los activos reales sobre los pasivos, mayor o igual 1, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo

	<u>US\$</u>	<u>Índice</u>
Total activos reales	92,408,285	= 1.16
Total pasivos	79,966,840	

Al 31 de diciembre del 2018, no se ha superado el límite establecido.

- Mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación sin exceder el 80%.

	<u>US\$</u>	<u>%</u>
Total obligación en circulación (*)	3,312,500	= 12.83%
Total activos libres de gravamen (**)	25,816,658	

(*) Las obligaciones en circulación son llevadas bajo la política de costo amortizado.

Al 31 de diciembre del 2018, se mantiene la relación, no superando el límite establecido del 80%.

(**) Ver Anexo B.2 "Activos libres de gravamen".

- Mantener los valores en circulación, no podrá ser superior al 200% del patrimonio.

	<u>US\$</u>	<u>%</u>
Total obligación en circulación (*)	6,206,137	= 18.60%
Total patrimonio al 200%	33,357,420	

(*) Las obligaciones en circulación son llevadas bajo la política de costo amortizado.

- No repartir dividendos mientras estén en mora las obligaciones. Al 31 de diciembre del 2018, no se han repartido dividendos, ni existen obligaciones en mora.

- Mantener un límite de endeudamiento financieros hasta 3 veces referente al patrimonio.

	<u>US\$</u>	<u>Índice</u>
Total pasivos financieros	62,264,822	= 3.73
Total patrimonio	16,678,710	

Al 31 de diciembre del 2018, se ha superado el límite establecido.

Al 31 de diciembre del 2018, el alcance de nuestro trabajo se establece sobre el cumplimiento de los límites de endeudamiento y de los resguardos financieros, y no sobre el cumplimiento de las medidas orientadas a preservar el objeto social o finalidad de las actividades del emisor, tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas.

Paso 2: Los recursos pagados para la emisión de obligaciones se están siendo utilizados para capital de trabajo, en la construcción y adecuaciones de nueva planta industrial, los cuales se detallan en el Anexo C.2 "Detalle de uso de los Fondos".

Paso 3: Al 31 de diciembre del 2018, las provisiones de capital e intereses de la obligación son:

<u>Detalle</u>	<u>Clase C</u>	<u>Clase D</u>	<u>Total (*)</u>
Monto corriente capital	625,000	500,000	1,125,000
Monto largo plazo capital	937,500	1,250,000	2,187,500
Monto del capital	1,562,500	1,750,000	3,312,500
Intereses provisionados	27,919	32,278	60,197

(*) Las obligaciones en circulación son llevadas bajo la política de costo amortizado, sin embargo, para el paso 3 solo se presenta el capital de la emisión.

Paso 4: La Compañía mantiene garantía general que respalda la emisión. Los activos de UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A. ascienden a US\$96,645,550, existen activos gravados por US\$84,067,490, activos diferidos por US\$296,460, emisiones en circulación por US\$6,262,500, impugnaciones tributarias por US\$202,440 e inversiones en acciones en compañías nacionales por US\$2, dejando un activo libre de gravamen por US\$25,816,653, ver Anexo B2 "Activos libres de gravamen". El monto de la tercera emisión colocado en el mercado de valores fue de US\$5,000,000 y al 31 de diciembre del 2018 se encuentra vigente en el mercado el monto de US\$3,312,500.

Paso 5: Las bases de presentación y revelación de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas se realizan conforme se establece en la Norma Internacional de Contabilidad 24 "Información a revelar sobre partes relacionadas", y su reconocimiento y valuación conforme a la Norma Internacional de Información Financiera 9 "Instrumentos Financieros".

Al 31 de diciembre del 2018, el saldo de las cuentas por cobrar en el corto plazo con partes relacionadas es el siguiente:

	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Residencia</u>	<u>2018</u>
Umbral Ecuador Umbralco S.A.	Administración	Local	8,118,627
The Tesalia Springs Company S.A.	Administración	Local	11,328,831
Estimación de cuentas de dudoso cobro			(6,025,342)
			<u>13,422,116</u>

Paso 6: Respecto a la información financiera suplementaria requerida por la Ley de Mercado de Valores y sus Resoluciones indicamos lo siguiente:

a) Opinión sobre si las actividades realizadas se enmarcan en la Ley de Mercado de Valores

Las actividades realizadas por UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A. durante el año 2018, se enmarcan en la Ley de Mercado de Valores y los Reglamentos que rigen su actividad.

b) Evaluación y recomendaciones sobre el control interno

Como parte de nuestra revisión a los estados financieros de UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A. por el período terminado al 31 de diciembre del 2018, y para dar cumplimiento a las Normas Internacionales de Auditoría, efectuamos una evaluación del sistema de control interno de la Compañía.

Nuestro estudio y evaluación no revelaron debilidades que a nuestro juicio profesional consideramos de importancia suficiente para merecer la atención de ambos.

c) Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias

La opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias se la emite por separado de acuerdo con disposiciones tributarias vigentes, el mismo que es emitido hasta el 31 de julio del 2019.

d) Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones establecidas por la Ley de Mercado de Valores

La Compañía se encuentra al día en el cumplimiento de las obligaciones establecidas por la Ley de Mercado de Valores, en referencia a:

- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
- Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.
- Servicio de Rentas Internas.

e) Opinión sobre el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes anteriores

La Compañía ha evaluado e implementado las recomendaciones propuestas por el auditor del año 2018, en su informe de fecha 17 de abril del 2018.

Nuestro informe es exclusivamente para el propósito expuesto en el segundo párrafo y para su información, y no debe utilizarse para ningún otro propósito ni ser distribuido a otras partes que las previstas en el contrato.



Edy Alvarado 1100 y Gómez Rendón
Tel.: (503-4) 241 0222
Fax: (503-4) 241 0222, ext: 3010
Guayaquil - Ecuador

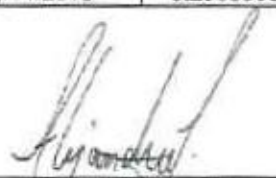
UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.

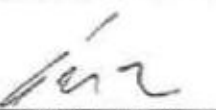
Emisión de Título 10-nov.-14
Vencimiento Título 15-oct.-19
Precio 100.0000%
Tasa Interés 7.75%
Serie A
Monto 7,000,000

Anexo A.1

Vecimiento del Cupón	% Valor Amortizar	% Valor Interés	Monto Capital	Monto Intereses	Pago total
10/11/2014		1.937500	-	135,625	135,625
10/5/2015		1.937500	-	135,625	135,625
10/9/2015		1.937500	-	135,625	135,625
10/11/2015		1.937500	-	135,625	135,625
10/2/2016	6.2500000000	1.937500	437,500	135,625	573,125
10/5/2016	6.2500000000	1.816406	437,500	127,148	564,648
10/9/2016	6.2500000000	1.696313	437,500	118,672	556,172
10/11/2016	6.2500000000	1.574219	437,500	110,195	547,695
10/2/2017	6.2500000000	1.453125	437,500	101,719	539,219
10/5/2017	6.2500000000	1.332031	437,500	93,242	530,742
10/9/2017	6.2500000000	1.210938	437,500	84,766	522,266
10/11/2017	6.2500000000	1.089844	437,500	76,289	513,789
10/2/2018	6.2500000000	0.968750	437,500	67,813	505,313
10/5/2018	6.2500000000	0.847656	437,500	59,336	496,836
10/9/2018	6.2500000000	0.726563	437,500	50,859	488,359
10/11/2018	6.2500000000	0.605469	437,500	42,383	479,883
10/2/2019	6.2500000000	0.484375	437,500	33,906	471,406
10/5/2019	6.2500000000	0.363281	437,500	25,430	462,930
10/9/2019	6.2500000000	0.242188	437,500	16,953	454,453
10/11/2019	6.2500000000	0.121094	437,500	8,477	445,977

7,000,000 1,695,312.64 8,695,312.64


Ldo. Alejandro Aguilera
Gerente General


CPA. Angel Proaño
Contador General





Caj. Aires: 1103 y Gómez Najón
Tel.: (503-4) 241 4222
Fax: (503-4) 241 0222, ext: 8010
Guayaquil - Ecuador

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.
LIQUIDACIONES DE BOLSA DE VALORES

Emisión de Título 10-nov-14
Vencimiento Título 9-oct-20
Precio 100.0000%
Tasa Interés 3.00%
Serie B
Monto 3,000,000

Anexo A.2

Vecimiento del Cupón	% Valor Amortizar	% Valor Interés	Monto Capital	Monto Intereses	Pago total
10/2/2015		2.000000	-	60.000	60.000
10/5/2015		2.000000	-	60.000	60.000
10/8/2015		2.000000	-	60.000	60.000
10/11/2015		2.000000	-	60.000	60.000
10/2/2016	5.0000000000	2.000000	150.000	60.000	210.000
10/5/2016	5.0000000000	1.900000	150.000	57.000	207.000
10/8/2016	5.0000000000	1.800000	150.000	54.000	204.000
10/11/2016	5.0000000000	1.700000	150.000	51.000	201.000
10/2/2017	5.0000000000	1.600000	150.000	48.000	198.000
10/5/2017	5.0000000000	1.500000	150.000	45.000	195.000
10/8/2017	5.0000000000	1.400000	150.000	42.000	192.000
10/11/2017	5.0000000000	1.300000	150.000	39.000	189.000
10/2/2018	5.0000000000	1.200000	150.000	36.000	186.000
10/5/2018	5.0000000000	1.100000	150.000	33.000	183.000
10/8/2018	5.0000000000	1.000000	150.000	30.000	180.000
10/11/2018	5.0000000000	0.900000	150.000	27.000	177.000
10/2/2019	5.0000000000	0.800000	150.000	24.000	174.000
10/5/2019	5.0000000000	0.700000	150.000	21.000	171.000
10/8/2019	5.0000000000	0.600000	150.000	18.000	168.000
10/11/2019	5.0000000000	0.500000	150.000	15.000	165.000
10/2/2020	5.0000000000	0.400000	150.000	12.000	162.000
10/5/2020	5.0000000000	0.300000	150.000	9.000	159.000
10/8/2020	5.0000000000	0.200000	150.000	6.000	156.000
10/11/2020	5.0000000000	0.100000	150.000	3.000	153.000

3,000,000 870,000 3,870,000

Ldo. Alejandro Aguilar
Gerente General

CPA. Angel Proaño
Contador General





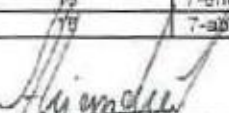
Boj Afaro 1103 y Gómez Rendón
Telf: (593-4) 241 0222
Fax: (593-4) 241 0222, ext: 6010
Quito - Ecuador

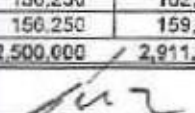
UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S. A.
III EMISIÓN DE OBLIGACIONES CLASE "C"
TABLA DE AMORTIZACIÓN TRIMESTRAL

Anexo A.3

MONTO 2,500,000
TASA DE INTERÉS 7.75000%
% AMORTIZACIÓN 6.25%
PLAZO 4 Años
PAGO Interés y Capital Trimestral
SERIE C
PAGO INTERESES 3.00

Número Trimestre	Mes	Saldo Capital	Amortización			Saldo Final	Trim.
			Interés	Capital	Total		
1	7-jul-17	2,500,000	48,438	156,250	204,688	2,343,750	Jul-17
2	7-oct-17	2,343,750	45,410	156,250	201,660	2,187,500	Oct-17
3	7-ene-18	2,187,500	42,383	156,250	198,633	2,031,250	Ene-18
4	7-abr-18	2,031,250	39,355	156,250	195,605	1,875,000	Abr-18
5	7-jul-18	1,875,000	36,328	156,250	192,578	1,718,750	Jul-18
6	7-oct-18	1,718,750	33,301	156,250	189,551	1,562,500	Oct-18
7	7-ene-19	1,562,500	30,273	156,250	186,523	1,406,250	Ene-19
8	7-abr-19	1,406,250	27,246	156,250	183,496	1,250,000	Abr-19
9	7-jul-19	1,250,000	24,219	156,250	180,469	1,093,750	Jul-19
10	7-oct-19	1,093,750	21,191	156,250	177,441	937,500	Oct-19
11	7-ene-20	937,500	18,164	156,250	174,414	781,250	Ene-20
12	7-abr-20	781,250	15,137	156,250	171,387	625,000	Abr-20
13	7-jul-20	625,000	12,109	156,250	168,359	468,750	Jul-20
14	7-oct-20	468,750	9,082	156,250	165,332	312,500	Oct-20
15	7-ene-21	312,500	6,055	156,250	162,305	156,250	Ene-21
16	7-abr-21	156,250	3,027	156,250	159,277	-	Abr-21
			411,719	2,500,000	2,911,719		


Ldo. Alejandro Aguilar
Gerente General


CPA. Angel Proaño
Contador General



Edy Alfaro 1103 y Gómez Ranzon
Tel: (593-4) 241 3222
Fax: (593-4) 241 0222, ext. 5210
Guayaquil - Ecuador

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S. A.
III EMISIÓN DE OBLIGACIONES CLASE "C"
TABLA DE AMORTIZACIÓN TRIMESTRAL

Anexo A.4

MONTO 2.500.000
TASA DE INTERÉS 8,000000%
% AMORTIZACIÓN 5,00% Meses
PLAZO 5 Años
PAGO Interés y Capital Trimestral
SERIE Q
PAGO INTERESES 3,00

Número Trimestre	Mes	Saldo Capital	Amortización			Saldo Final	Trim.
			Interés	Capital	Total		
1	7-jul-17	2.500.000	50.000	125.000	175.000	2.375.000	jul-17
2	7-oct-17	2.375.000	47.500	125.000	172.500	2.250.000	oct-17
3	7-ene-18	2.250.000	45.000	125.000	170.000	2.125.000	ene-18
4	7-abr-18	2.125.000	42.500	125.000	167.500	2.000.000	abr-18
5	7-jul-18	2.000.000	40.000	125.000	165.000	1.875.000	jul-18
6	7-oct-18	1.875.000	37.500	125.000	162.500	1.750.000	oct-18
7	7-ene-19	1.750.000	35.000	125.000	160.000	1.625.000	ene-19
8	7-abr-19	1.625.000	32.500	125.000	157.500	1.500.000	abr-19
9	7-jul-19	1.500.000	30.000	125.000	155.000	1.375.000	jul-19
10	7-oct-19	1.375.000	27.500	125.000	152.500	1.250.000	oct-19
11	7-ene-20	1.250.000	25.000	125.000	150.000	1.125.000	ene-20
12	7-abr-20	1.125.000	22.500	125.000	147.500	1.000.000	abr-20
13	7-jul-20	1.000.000	20.000	125.000	145.000	875.000	jul-20
14	7-oct-20	875.000	17.500	125.000	142.500	750.000	oct-20
15	7-ene-21	750.000	15.000	125.000	140.000	625.000	ene-21
16	7-abr-21	625.000	12.500	125.000	137.500	500.000	abr-21
17	7-jul-21	500.000	10.000	125.000	135.000	375.000	jul-21
18	7-oct-21	375.000	7.500	125.000	132.500	250.000	oct-21
19	7-ene-22	250.000	5.000	125.000	130.000	125.000	ene-22
20	7-abr-22	125.000	2.500	125.000	127.500	-	abr-22
			525.000	2.500.000	3.025.000		

Ldo. Alejandro Aguilar
Gerente General

CPA. Angel Proaño
Contador General



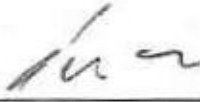
Anexo B.1

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.
CERTIFICADO DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN

CONCEPTO	Fecha de Corte (31-12-2013)
Total Activos	96,645,550
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	(296,460)
(-) Activos Gravados	(64,057,490)
(-) Activos en litigio independiente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	(202,440)
(-) Impugnaciones Tributarias independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	-
(-) Monto no redimido de titularización de flujos futuros de fondos de bienes que se espera que existan en los que el emisor haya actuado como originador	-
(-) Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	-
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo está compuesto por bienes gravados	-
(-) Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el registro especial para valores no inscritos -REVNI	-
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias	(2)
(-) Fianza solidaria para terceros	-
(-) Deudas con IESS (Impugnaciones/giros)	-
(-) Monto no redimido de Obligaciones en circulación	(6,262,500)
Total de activos menos deducciones	25,815,658
TOTAL MONTO NO REDIMIDO DE OBLIGACIONES EN CIRCULACION	
Emisión de Obligaciones I	2,950,000
Obligaciones Circulación/ Activos Libres	11.43%

"Declaro bajo juramento que la información que consta en el presente detalle es fidedigna, veraz y completa"


Lcdo. Alejandro Aguilar
Gerente General


CPA. Angel Proaño
Contador General



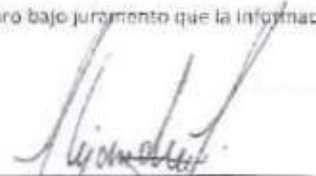
Edif. Altamira 1123 y Obispo Mendez
Tel.: (592-4) 241 0222
Fax: (592-4) 241 0222, ext. 8010
Quito - Ecuador

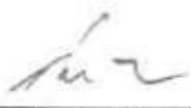
Anexo B.2

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.
CERTIFICADO DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN

CONCEPTO	Fecha de Corte (31-12-2018)
Total Activos	96,645,550
(-) Activos Diferidos o impuestos diferidos	(296,460)
(-) Activos Gravados	(64,067,680)
(-) Activos en litigio independiente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	(202,440)
(-) Impugnaciones Tributarias Independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	-
(-) Monto no redimido de titularización de flujos futuros de fondos de bienes que se espera que existan en los que el emisor haya actuado como originador	-
(-) Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	-
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo esté compuesto por bienes gravados	-
(-) Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el registro especial para valores no inscritos -REVNI	-
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias	(2)
(-) Fianza solidaria para terceros	-
(-) Deudas con IESS (Impugnaciones /glosas)	-
(-) Monto no redimido de Obligaciones en circulación	(6,262,500)
Total de activos menos deducciones	25,816,658
TOTAL MONTO NO REDIMIDO DE OBLIGACIONES EN CIRCULACION	
Emisión de Obligaciones III	3,512,500
Obligaciones Circulación/ Activos Libres	12.83%

"Declaro bajo juramento que la información que consta en el presente detalle es fidedigna, veraz y completa"


Licdo. Alejandro Aguilar
Gerente General


CPA. Angel Proaño
Contador General





Esby Alfaro 1123 y Gómez Rendón
Tel: (503-4) 241 0222
Fax: (503-4) 241 0222, ext: 8019
Guayaquil - Ecuador

Anexo C.1

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.
APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISIÓN DE VALORES POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

Emisión de obligaciones aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución N. SCV-INMV-DNAR.14.0029322

	Valor pagado, (en US\$ dólares)
<u>Capital de Trabajo</u>	
Compra de materia prima:	
Cacao en grano	2,527,682
Leche en polvo entera	278,695
Glucosa	155,581
Empaque	31,637
Colorante	12,231
Coco	7,202
Sub-total	3,009,228
PAGO DE OBLIGACIONES CON EL SRI	983,085
Total recursos utilizados en capital de trabajo	3,992,313
<u>Sustitución de pasivos</u>	
Banco Guayaquil S.A.	2,595,532
Banco Produbanco S.A.	2,412,734
Banco Internacional C.A.	980,203
Total recursos utilizados den sustitución de pasivos	5,988,469
Total	9,980,782

Alejandro Aguilar
Ldo. Alejandro Aguilar
Gerente General

Angel Proaño
CPA. Angel Proaño
Contador General



Eloy Alfaro 1108 y Gómez Rendon
Telf.: (593-4) 241 0222
Fax: (593-4) 241 0222, ext. 8010
Gonzaga - Ecuador

Anexo C.2

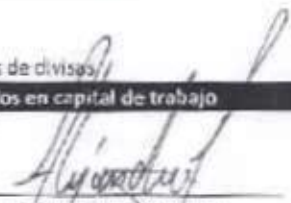
UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.

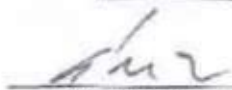
APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISIÓN DE VALORES POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

Emisión de obligaciones aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución N.

SCVS.INMV.DNAR.17.001106

	Valor pagado (en US\$ dólares)
<u>Capital de Trabajo</u>	
Compra de materia prima:	
Empaque	1,719,866
Azúcar	1,211,857
Lecche en polvo entera	499,171
Cacao en grano	458,779
Manteca	299,125
Esencias	184,111
Utilitarios	95,691
Harina	85,077
Mani	45,430
Coco	37,780
Premezclas	32,225
Chispas de chocolate	10,274
Ablandador	14,511
Pocho de cacao	6,780
Maquillas	3,989
Vitaminas	3,618
Colorante	2,946
Químicos	1,148
Impuesto de salidas de divisos	273,015
Total recursos utilizados en capital de trabajo	4,994,344


Lcdo. Alejandro Aguilar
Gerente General


CPA. Angel Proaño
Contador General