

120 585

# Hansen-Holm

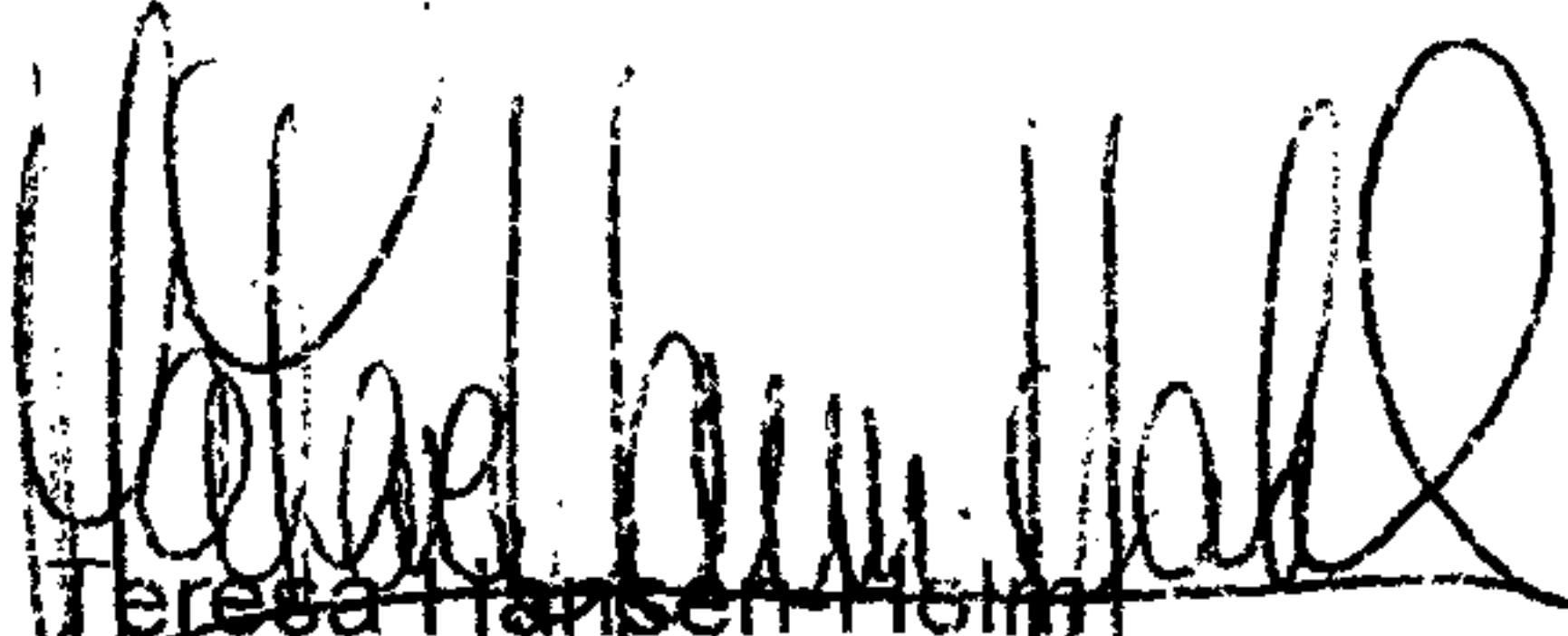
Av. 9 de Octubre 416 Y Chile  
Edificio Citibank, piso 4  
PBX: (593-4) 230 - 2742  
Fax: (593-4) 230 - 2805  
www.hansen-holm.com  
Guayaquil-Ecuador

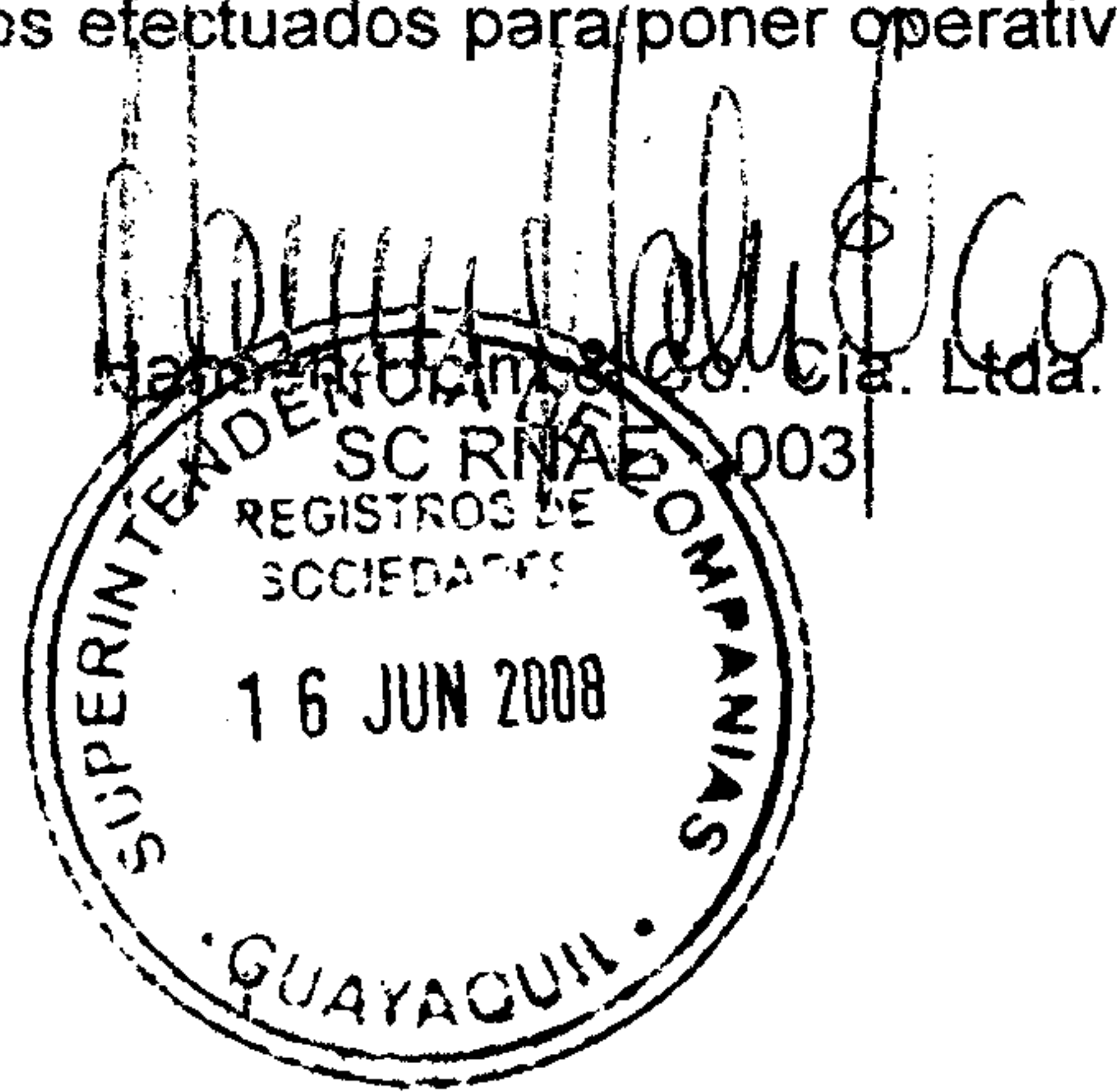
## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de  
Universal Sweet Industries S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Universal Sweet Industries S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Universal Sweet Industries S.A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Universal Sweet Industries S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se menciona en Nota 7. Gastos Preoperativos la Compañía cambió la estimación de amortización de los gastos preoperativos de cinco a diez años, en función de los beneficios futuros que generan los desembolsos efectuados para poner operativa la fábrica.

Guayaquil, Ecuador  
Abril 29, 2008

  
Teresa Hansen-Holm  
Matrícula CPA 23 895



Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda  
Miembro Independiente de Morison International

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja y bancos		693,142	107,464
Cuentas por cobrar, neto	3	6,475,352	4,556,571
Inventarios	5	2,880,534	2,277,111
Gastos pagados por anticipado		158,214	653,068
Total activo corriente		<u>10,207,242</u>	<u>7,594,214</u>
Activos fijos, neto	6	2,183,971	742,265
Derechos fiduciarios		5,974,919	5,958,000
Gastos preoperativos	7	3,538,104	3,949,686
Otros activos		<u>1,785,346</u>	<u>762,414</u>
Total activos		<u>23,689,582</u>	<u>19,006,579</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Sobregiros		0	445,345
Obligaciones bancarias	8	9,464,561	7,983,867
Documentos por pagar	10	372,174	594,838
Cuentas por pagar	9	5,136,231	4,011,344
Gastos acumulados		272,039	130,553
Total pasivo corriente		<u>15,245,005</u>	<u>13,165,947</u>
Obligaciones bancarias	8	2,500,000	4,021,901
Documentos por pagar	10	210,419	571,482
Total pasivos		<u>17,955,424</u>	<u>17,759,330</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	11	1,110,000	1,110,000
Aportes para futuras capitalizaciones		6,000,000	0
Resultados acumulados		(1,375,842)	137,249
Total patrimonio de los accionistas		<u>5,734,158</u>	<u>1,247,249</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>23,689,582</u>	<u>19,006,579</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas brutas	18,301,483	10,322,043
Descuentos, devoluciones y otros	<u>(618,616)</u>	<u>(204,591)</u>
Ventas netas	17,682,867	10,117,452
Costo de ventas	<u>12,867,416</u>	<u>6,772,363</u>
Utilidad bruta	4,815,451	3,345,089
<u>GASTOS</u>		
Gastos de administración	1,471,717	748,268
Gastos de ventas	3,088,636	1,443,870
Gastos financieros	1,080,401	500,978
Gastos depreciación y amortización	610,070	401,443
Otros	<u>77,718</u>	<u>19,065</u>
Total gastos	6,328,542	3,113,624
(Pérdida) utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	(1,513,091)	231,465
Participación a trabajadores	0	34,720
Impuesto a la renta	<u>0</u>	<u>59,496</u>
(Pérdida) utilidad neta del ejercicio	<u>(1,513,091)</u>	<u>137,249</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos a diciembre 31 del 2005	1,110,000	0	0	1,110,000
Utilidad neta del ejercicio			137,249	137,249
Saldos a diciembre 31 del 2006	1,110,000	0	137,249	1,247,249
Aporte de accionistas		6,000,000		6,000,000
Pérdida neta del ejercicio			(1,513,091)	(1,513,091)
Saldos a diciembre 31 del 2007	1,110,000	6,000,000	(1,375,842)	5,734,158

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
(Pérdida) utilidad del ejercicio	(1,513,091)	137,249
Ajustes para reconciliar la (perdida) utilidad del ejercicio con el efectivo neto (utilizado) en actividades de operación		
Depreciación y amortización	610,070	401,443
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	0	94,216
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar	(2,738,933)	(3,650,567)
Inventarios	(603,423)	(2,277,111)
Gastos anticipados	494,853	(614,390)
Proveedores y otros	1,296,556	2,931,198
Efectivo neto (utilizado) en actividades de operación	<u>(2,453,967)</u>	<u>(2,977,962)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Compra de activos fijos	(1,595,717)	(791,641)
Pago por documentos ex - empleados La Universal	(583,727)	(731,376)
Pago por gastos preoperativos y otros	<u>(1,042,328)</u>	<u>(4,588,086)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(3,221,772)</u>	<u>(6,111,130)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamo recibido de bancos, neto	(486,552)	9,259,326
Préstamo pagado a compañías relacionadas, neto	747,969	(1,327,972)
Aporte de accionistas para futura capitalización	6,000,000	0
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	<u>6,261,417</u>	<u>7,931,354</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	585,678	(1,157,738)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	107,464	1,265,202
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	693,142	107,464

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

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

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES

Universal Sweet Industries S.A. fue constituida en Septiembre del 2005, y su actividad principal es la fabricación, distribución, comercialización, importación y exportación de productos de chocolatería, confitería, galletería y otros relacionados con estos rubros alimenticios bajo la marca La Universal. En agosto del 2006, la compañía entró en etapa operativa.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Bases de Presentación

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y se espera en el 2009 la adopción de todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inventarios

Los inventarios de materia prima se presentan al costo histórico, utilizando el método promedio. Los productos terminados y semi-elaborados se presentan al real al final del ejercicio.

Activos Fijos

Los activos fijos se presentan al costo histórico, menos su depreciación acumulada y no exceden su valor de utilización económica. Los costos de mantenimiento y reparación menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes que oscila entre tres y diez años, siguiendo el método de línea recta.



### Gastos Preoperativos

Están constituidos principalmente por los gastos de sueldos, honorarios profesionales, legales y consultoría relacionados con la etapa de preoperación, los cuales están siendo amortizados a un plazo de diez años, desde el inicio de las operaciones. Ver Nota 7.

### GASTOS PREOPERATIVOS

### Otros Activos

Están constituidos principalmente por: gastos de publicidad en televisión relacionados con la promoción de nuevos productos, gastos de marcas y los desembolsos por el proyecto SAP, los cuales están siendo amortizados en un plazo que oscila entre un año y tres años.

### Reconocimiento de Ingresos

La compañía reconoce los ingresos cuando el inventario ha sido entregado al cliente.

### Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta

La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad líquida o contable del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

## 3. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, cuentas por cobrar están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cientes	5,411,630	3,574,861
Anticipos a terceros (1)	667,063	124,443
Otros	396,659	79,115
<u>Compañía relacionada</u>		
Ecoelectric S.A.	0	778,152
	<u>6,475,352</u>	<u>4,556,571</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2007 principalmente incluye anticipos entregados a proveedores de maquinarias por US\$257,141

## 4. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de cuentas por cobrar y pagar compañías relacionadas es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Préstamos recibidos	0	715,264
Préstamos pagados	0	2,280,700
Compra de azúcar	1,575,981	857,724

Los préstamos por cobrar y por pagar entre compañías relacionadas no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento.

## 5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de inventarios está compuesto por lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Materia prima	986,304	1,141,001
Producto terminado	1,187,444	756,752
Repuestos	195,378	156,565
Otros	511,408	222,793
	<u>2,880,534</u>	<u>2,277,111</u>

## 6. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el movimiento de activos fijos es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	742,265	871
Adiciones (1)	1,595,717	791,641
Depreciación	(154,011)	(50,247)
Saldo al final del año	<u>2,183,971</u>	<u>742,265</u>

(1) Incluye principalmente maquinarias en tránsito con diferentes proveedores del exterior por US\$1,361,800, Ver Nota 8. OBLIGACIONES BANCARIAS.

## 7. GASTOS PREOPERATIVOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de gastos preoperativos es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos preoperativos	4,309,657	4,309,657
Amortización acumulada	(754,939)	(359,971)
Ajustes	(16,614)	0
Saldo al final del año	<u>3,538,104</u>	<u>3,949,686</u>

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía cambió el tiempo de amortización de los gastos preoperativos de cinco a diez años, en función de los beneficios futuros que generan los desembolsos efectuados para poner operativa la fábrica. El efecto del cambio fue una disminución en el gasto de amortización por US\$466,962.

... Ver pagina siguiente Nota 8. OBLIGACIONES BANCARIAS



## 8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las obligaciones bancarias se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>		
	Porción corriente	Porción largo plazo	Total
Préstamos con bancos locales con vencimiento en abril del 2011 a un interés promedio anual del 11%. (1)	7,374,642	2,500,000	9,874,642
Préstamo con banco del exterior con vencimiento en junio del 2008 a una tasa de interés del 9%.	2,000,000	0	2,000,000
Intereses por pagar y otros	<u>89,919</u>	<u>0</u>	<u>89,919</u>
	<u>9,464,561</u>	<u>2,500,000</u>	<u>11,964,561</u>

	<u>2006</u>		
	Porción corriente	Porción largo plazo	Total
Préstamos con bancos locales con vencimiento en abril del 2011 a un interés promedio anual del 8%. (1)	4,668,738	4,021,901	8,690,639
Préstamo con banco del exterior con vencimiento en marzo del 2007 a una tasa de interés del 9%.	3,000,000		3,000,000
Intereses por pagar y otros	<u>315,129</u>	<u>0</u>	<u>315,129</u>
	<u>7,983,867</u>	<u>4,021,901</u>	<u>12,005,768</u>

(1) Las obligaciones se encuentran garantizadas por compañías relacionadas y por los derechos fiduciarios del Fideicomiso Mercantil descrito en Nota 12. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

## 9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por pagar son las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores	4,150,176	2,995,106
<u>Compañías relacionadas</u>		
Dalis Overseas Limited	436,055	719,285
Compañía Azucarera Valdez S.A.	550,000	296,953
	<u>5,136,231</u>	<u>4,011,344</u>

## 10. DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los documentos por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>Porción corriente</u>	<u>2007 Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Ex – Empleados de la Universal</u> Pagarés con vencimiento hasta abril 2009 con tasa de interés del 8% anual. (1)	284,674	210,419	495,093
<u>Abogado Tito Palma</u> Pagarés con vencimiento hasta octubre 2007 con tasa de interés del 8% anual (1)	87,500	0	87,500
	<u>372,174</u>	<u>210,419</u>	<u>582,593</u>

	<u>Porción corriente</u>	<u>2006 Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Ex – Empleados de la Universal</u> Pagarés con vencimiento hasta abril 2009 con tasa de interés del 8% anual. (1)	417,562	571,482	989,044
<u>Abogado Tito Palma</u> Pagarés con vencimiento hasta octubre 2007 con tasa de interés del 8% anual (1)	177,276	0	177,276
	<u>594,838</u>	<u>571,482</u>	<u>1,166,320</u>

(1) Constituyen pasivos registrados como resultado del Fideicomiso Mercantil. Ver Nota 12.  
COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS.

## 11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

### Capital Social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía está compuesto por 1,110,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$ 1,00 cada una.

### Aportes para Futuras Capitalizaciones

Al 31 de diciembre del 2007, Dalis Overseas Limited decidió la aportación en efectivo de US\$3,000,000 y la capitalización de pasivos por US\$3,000,000 para ser contabilizado como aportes futuras capitalizaciones. Estas aportaciones fueron aprobadas en Junta General Universal de Accionistas, celebradas en febrero 28 y diciembre 17 del 2007,

## 12. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

### Fideicomiso Mercantil

Mediante Escritura Pública otorgada en la ciudad de Guayaquil el 14 de octubre del 2005 ante la Notaría Décima Tercera se celebró el Contrato de Fideicomiso Mercantil Irrevocable, entre El Comité Especial de los Trabajadores de La Universal S.A. y sus intermediarias de servicios (Constituyente A) y Universal Sweet Industries S.A. (Constituyente B). Los beneficiarios el fideicomiso son los extrabajadores, jubilados y demás personas jurídicas y el Abogado Tito Palma, en relación con las costas procesales. El patrimonio autónomo está constituido por un bien inmueble identificado con el Catastro Municipal 06-0001-001 ubicado en las calles Eloy Alfaro, entre Gómez Rendón y Maldonado, en la ciudad de Guayaquil, las fórmulas y procedimientos de fabricación de cada producto, las marcas, maquinarias, accesorios, equipos y enseres a los cuales se refieren y que constan en el auto de adjudicación dictado el 10 de marzo del 2005 por el Abogado Pablo Moyano González a favor del Constituyente A y los cuales valorados constituyen los derechos fiduciarios que serán transferidos al Constituyente B.

## 13. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 29, 2008) no se produjeron 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.