

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

Junio 12, 2008
GYE570609

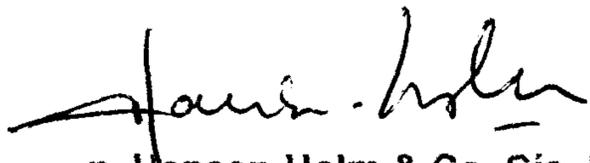
Señor
Intendente de Compañías
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL
Pichincha y Aguirre
Guayaquil

De mi consideración:

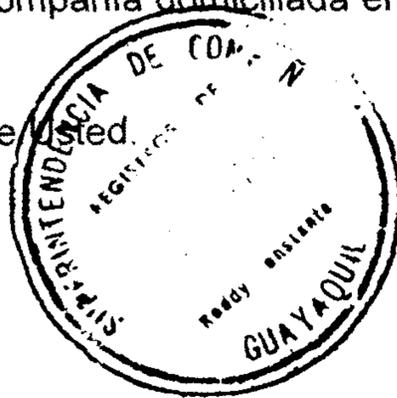
Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del informe final de auditoría a los estados financieros de **UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.** por el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2008, compañía domiciliada en la ciudad de Guayaquil y cuyo número de expediente es 120585.

Sin otro particular por el momento, quedo de usted.

Atentamente,



p. Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
Econ. Mario A. Hansen-Holm, MBA
Gerente



UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.

Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007
En conjunto con el informe de los Auditores Independientes

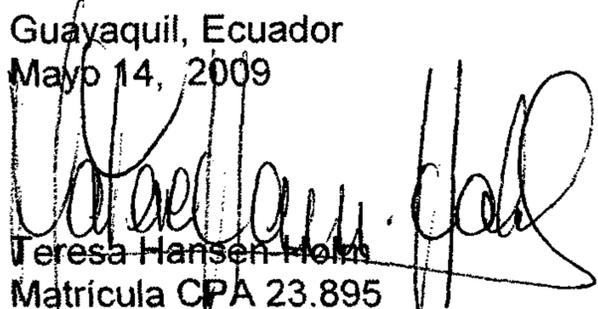


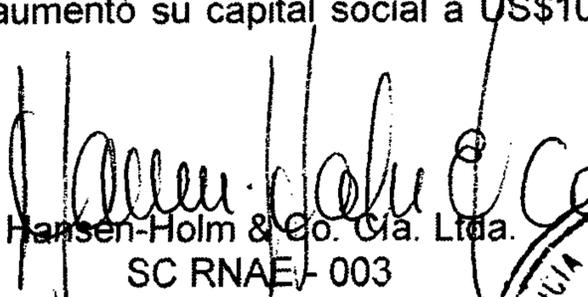
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

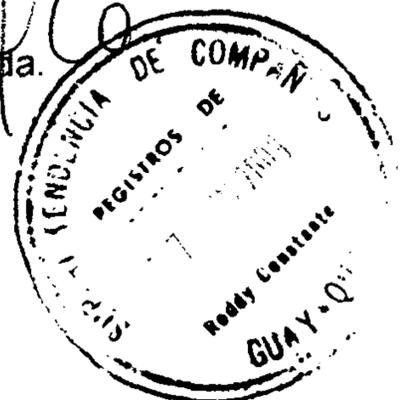
A los miembros del Directorio y Accionistas de
Universal Sweet Industries S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Universal Sweet Industries S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, 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 Notas 3. Cuentas por cobrar, neto, 9. Cuentas por pagar y 11. Cuentas por pagar largo plazo a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantiene cuentas por cobrar y pagar con relacionadas por US\$418,475 y US\$3,700,000 respectivamente.
5. La Compañía en marzo del 2009, obtuvo de la Corporación Financiera Nacional una línea de crédito por US\$7,000,000 y aumentó su capital social a US\$10,000,000, Ver Nota 14. Eventos subsecuentes.

Guayaquil, Ecuador
Mayo 14, 2009


Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895


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



UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja y bancos		1,044,541	693,142
Cuentas por cobrar, neto	3	5,871,935	6,475,352
Inventarios	5	2,654,710	2,880,534
Gastos pagados por anticipado		199,646	158,214
Total activo corriente		<u>9,770,832</u>	<u>10,207,242</u>
Activos fijos, neto	6	2,496,386	2,183,971
Derechos fiduciarios	12	5,974,919	5,974,919
Gastos preoperativos	7	3,181,288	3,538,104
Otros activos		<u>1,309,771</u>	<u>1,785,346</u>
Total activos		<u>22,733,196</u>	<u>23,689,582</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Porción corriente de obligaciones bancarias	8	5,685,928	9,464,561
Cuentas por pagar	9	2,522,207	5,136,231
Documentos por pagar	10	322,083	372,174
Gastos acumulados		846,990	272,039
Total pasivo corriente		<u>9,377,208</u>	<u>15,245,005</u>
Obligaciones bancarias	8	2,016,930	2,500,000
Cuentas por pagar largo plazo	11	<u>3,450,000</u>	<u>210,419</u>
Total pasivos		14,844,138	17,955,424
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	12	4,000,000	1,110,000
Aportes para futuras capitalizaciones		6,096,055	6,000,000
Resultados acumulados		<u>(2,206,997)</u>	<u>(1,375,842)</u>
Total patrimonio de los accionistas		7,889,058	5,734,158
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>22,733,196</u>	<u>23,689,582</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas	23,212,587	18,301,483
Descuentos, devoluciones y otros	<u>(2,608,709)</u>	<u>(618,616)</u>
Ventas netas	20,603,878	17,682,867
Costo de ventas	<u>(13,835,405)</u>	<u>(12,867,416)</u>
Utilidad bruta	6,768,473	4,815,451
<u>GASTOS</u>		
Gastos de administración	(1,421,473)	(1,471,717)
Gastos de ventas	(3,966,238)	(3,088,636)
Gastos financieros	(1,088,376)	(1,080,401)
Gastos depreciación y amortización	(1,106,258)	(610,070)
Provisión para cuentas incobrables y obsolescencia de inventarios	(386,000)	(184,642)
Otros ingresos, neto	368,717	106,924
Total gastos	<u>(7,599,628)</u>	<u>(6,328,542)</u>
Pérdida neta del ejercicio	<u>(831,155)</u>	<u>(1,513,091)</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, 2008 Y 2007

(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 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
Aumento de capital, Ver Nota 12	2,890,000	(2,890,000)		0
Aporte de accionistas, Ver Nota 12		2,986,055		2,986,055
Pérdida neta del ejercicio			(831,155)	(831,155)
Saldos a diciembre 31 del 2008	<u>4,000,000</u>	<u>6,096,055</u>	<u>(2,206,997)</u>	<u>7,889,058</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Pérdida del ejercicio	(831,155)	(1,513,091)
Ajustes para reconciliar la pérdida del ejercicio con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		
Depreciación y amortización	1,274,359	610,070
Provisión cuentas incobrables	300,000	0
Provisión para obsolescencia de inventarios	86,000	184,642
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar	303,416	(2,738,933)
Inventarios	139,824	(788,064)
Gastos anticipados	(41,432)	494,853
Proveedores y otros	(988,353)	1,296,556
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	<u>242,659</u>	<u>(2,453,967)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Compra de activos fijos, neto	(549,188)	(1,595,717)
Pago por documentos ex – empleados La Universal	(372,174)	(583,727)
Pago por gastos preoperativos y otros	(205,195)	(1,042,328)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(1,126,557)</u>	<u>(3,221,772)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Pago de obligaciones bancarias, neto	(4,261,702)	(486,552)
Préstamo recibido compañías relacionadas, neto	2,510,945	747,969
Aporte de accionistas para futuros aumentos de capital	2,986,055	6,000,000
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	<u>1,235,298</u>	<u>6,261,417</u>
Aumento neto de efectivo	351,399	585,678
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	693,142	107,464
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	1,044,541	693,142

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(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 2011 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, materiales de empaques, repuestos y otros, 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.

3. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cuentas por cobrar están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	5,042,380	5,411,630
Retenciones en la fuente	562,216	345,326
Anticipos a terceros (1)	76,435	321,737
Otros	72,429	396,659
<u>Compañía relacionada</u>		
Confiswett S.A.	418,475	0
Provisión cuentas incobrables	(300,000)	0
	<u>5,871,935</u>	<u>6,457,352</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 2008 y 2007, las transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Préstamos recibidos	4,063,945	986,055
Aportes accionistas	2,986,055	6,000,000
Préstamos pagados	1,350,000	0
Compra de azúcar	1,763,639	1,575,981
Ventas	339,030	0

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 2008 y 2007, el saldo de inventarios está compuesto por lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Materia prima y materiales de empaque	1,469,506	986,304
Producto terminado y semielaborados	1,121,276	1,372,086
Repuestos	186,779	195,378
Otros	153,346	511,408
Reserva por obsolescencia	(276,197)	(184,642)
	<u>2,654,710</u>	<u>2,880,534</u>

6. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de activos fijos es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	2,183,971	742,265
Adiciones (1)	549,188	1,595,717
Depreciación	(236,773)	(154,011)
Saldo al final del año	<u>2,496,386</u>	<u>2,183,971</u>

(1) En el 2007, 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 2008 y 2007, el saldo de gastos preoperativos es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos preoperativos	4,346,253	4,309,657
Amortización acumulada	(1,164,965)	(754,939)
Ajustes	0	(16,614)
Saldo al final del año	<u>3,181,288</u>	<u>3,538,104</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 generarán los desembolsos efectuados para poner operativa la fábrica. El efecto del cambio fue una disminución en el gasto de amortización por US\$ 466,962.

El movimiento de la amortización de los gastos preoperativos es como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2006	(359,971)
Provisión del año	<u>(394,968)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	(754,939)
Provisión del año	<u>(410,026)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>(1,164,965)</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las obligaciones bancarias se formaban de la siguiente manera:

	<u>Porción corriente</u>	<u>2008 Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
Préstamos con bancos locales con vencimiento en julio del 2011 a un interés promedio anual del 9.42%. (1)	5,583,967	2,016,930	7,600,897
Intereses por pagar	101,961	0	101,961
	<u>5,685,928</u>	<u>2,016,930</u>	<u>7,702,258</u>

	<u>Porción corriente</u>	<u>2007 Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
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	89,919	0	89,919
	<u>9,464,561</u>	<u>2,500,000</u>	<u>11,964,561</u>

(1) Las obligaciones se encuentran garantizadas por compañías relacionadas, contratos de prenda de equipos, inventarios de productos terminados y por los derechos fiduciarios del Fideicomiso Mercantil descrito en Nota 13. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por pagar son las siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores	2,272,207	4,150,176
<u>Compañías relacionadas</u>		
Dallis Overseas Limited	0	436,055
Compañía Azucarera Valdez S.A.	0	550,000
Fundación Nobis	250,000	0
	<u>2,522,207</u>	<u>5,136,231</u>

10. DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los documentos por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>Porción corriente</u>	<u>2008 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)	209,919	0	209,919
<u>Abogado Tito Palma</u>			
Pagarés con vencimiento hasta octubre 2007 con tasa de interés del 8% anual (1)	47,500	0	47,500
Intereses por pagar.	64,664		64,664
	<u>322,083</u>	<u>0</u>	<u>322,083</u>
	<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>

(1) Constituyen pasivos registrados como resultado del Fideicomiso Mercantil. Ver Nota 13.
COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS.

11. CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008, incluye la cuenta por pagar a Dallis Overseas Limited por US\$3,450,000.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía está compuesto por 4,000,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$ 1,00 cada una.

Aumento de Capital

Con fecha 31 de diciembre del 2008, queda inscrito en el Registro Mercantil el aumento del capital social a US\$4,000,000, mediante la compensación de créditos por US\$ 2,890,000.

13. 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 del fideicomiso son los ex - trabajadores, jubilados y demás personas 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.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Reforma al Fideicomiso Mercantil

Con fecha 9 de enero del 2009, se reforma el numeral siete. cuatro de la cláusula séptima (Objeto del Fideicomiso e Instrucciones a la Fiduciaria), de manera que su texto sea el siguiente: "En virtud de que la Beneficiaria B es actualmente propietaria del 99.68% de los derechos fiduciarios del Fideicomiso Mercantil de Administración Activos Universal, el fideicomiso podrá suscribir por instrucciones expresas de la Beneficiaria B, contratos que impliquen constitución de gravámenes sobre los bienes fideicomitados determinados por dicha beneficiaria para caucionar la o las obligaciones que ésta contraiga a favor de una o varias instituciones del sistema financiero nacionales o extranjeros, para la explotación industrial de los activos fideicomitados al que tiene derecho, de igual manera se deja constancia que el porcentaje de bienes gravados no podrá exceder en ningún caso del 90% del patrimonio fideicomitado".

Corporación Financiera Nacional

Mediante Resolución DIR-2009-031 del 11 de marzo del 2009, el Directorio de la Corporación Financiera Nacional aprobó a favor de la empresa Universal Sweet Industries S.A. desembolsos por un total de US\$7,000,000, garantizados mediante hipotecas y prenda industrial de los inmuebles y muebles aportados al Fideicomiso Mercantil de Administración Activos Universal.

Aumento de Capital

Con fecha 27 de marzo del 2009, queda inscrito en el Registro Mercantil el aumento del capital social a US\$10,000,000 mediante la compensación de créditos por US\$ 6,000,000.