



SYL TRADING COMPANY S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

SYL TRADING COMPANY S.A.

**ESTADO FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Patrimonio de los Accionistas	5
Estado de Flujos de Caja	6 - 7
Notas a los Estados Financieros	8 - 11



*Auditorías Integrales INTEGRALAUDIT Cia. Ltda.
Cda. IETEL Av. Francisco de Orellana Mz. 30
Edificio BAUHAUS Piso 1 Oficina 6
Telf.: 2271515 / 2641988 / Fax: 6036417
www. integralaudit.kom.ec
Guayaquil - Ecuador*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
de SYL Trading Company S. A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de SYL Trading Company S. A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Bases para calificar la opinión

Tal como se explica con más detalle en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, la Compañía, por decisión de la Junta General Extraordinaria de Accionistas reunida el 15 de diciembre del 2011, resolvió vender sus activos y pasivos a la compañía The Tesalia Springs Company S. A. debido a que no va a desarrollar en el futuro negocios productivos vinculados con su actividad operativa actual; adicionalmente, al 31 de diciembre del 2011, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$4.7 millones y mantiene un déficit acumulado de US\$4.7 millones que incluye una pérdida neta por el año terminado en esa fecha de US\$4.8 millones, que representa el 60,925% de su capital social más reservas. Estas situaciones indican la existencia de incertidumbres materiales que aportan dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, por lo tanto la Compañía no está en capacidad de realizar sus activos y cumplir con sus obligaciones en el curso normal del negocio. Los estados financieros y sus correspondientes notas no revelan completamente este hecho.

Opinión calificada

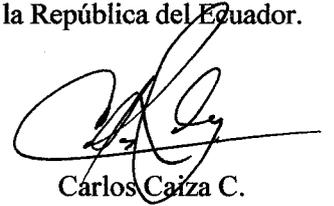
En nuestra opinión, excepto por la revelación incompleta de la información mencionada en el párrafo de bases para calificar la opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de SYL Trading Company S. A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Asuntos de énfasis

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de SYL Trading Company S. A., de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Guayaquil, mayo 4, 2012
SC-RNAE 616



Carlos Caiza C.
Socio
Registro # 0.7746

SYL TRADING COMPANY S. A.

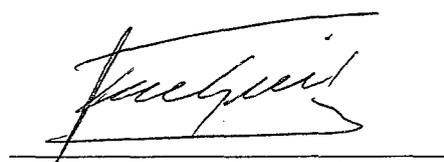
**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	3	<u>1,115,819</u>
TOTAL		<u>1,115,819</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	4	<u>5,812,112</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	5	
Capital social		800
Reserva legal		6,921
Déficit acumulado		(4,704,014)
Déficit patrimonial		(4,696,293)
TOTAL		<u>1,115,819</u>

Ver notas a los estados financieros


Ab. Laura Ramos Sánchez
Gerente General


C.P.A Carlos Granja
Contador General

SYL TRADING COMPANY S. A.

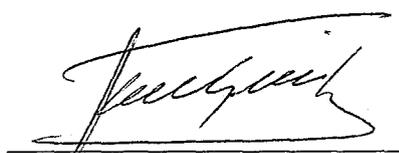
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	
VENTAS NETAS		117,200,280
COSTO DE VENTAS	7	<u>(89,342,490)</u>
MARGEN BRUTO		<u>27,857,790</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Logística y distribución	7	17,333,347
Ventas y publicidad		14,822,033
Administración		<u>2,704,154</u>
Total		<u>34,859,534</u>
PÉRDIDA EN OPERACIONES		(7,001,744)
OTROS INGRESOS, NETO		<u>2,415,742</u>
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS		(4,586,002)
IMPUESTO A LA RENTA	6	<u>(180,305)</u>
PERDIDA		<u>(4,766,307)</u>

Ver notas a los estados financieros


Ab. Laura Ramos Sánchez
Gerente General


C.P.A Carlos Granja
Contador General

SYL TRADING COMPANY S. A.

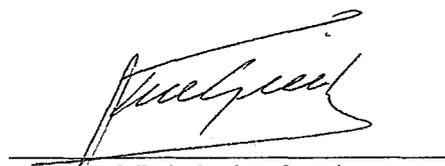
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2011	800	6,921	62,293	70,014
Pérdida	—	—	(4,766,307)	(4,766,307)
Diciembre 31, 2011	<u>800</u>	<u>6,921</u>	<u>(4,704,014)</u>	<u>(4,696,293)</u>

Ver notas a los estados financieros


Ab. Laura Ramos Sanchez
Gerente General


C.P.A Carlos Granja
Contador General

SYL TRADING COMPANY S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en U. S. dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Recibido de clientes	108,927,961
Pagado a proveedores y empleados	(110,206,484)
Intereses pagados	(376,727)
Impuesto a la renta	(180,305)
Otros ingresos, neto	<u>2,415,742</u>

Efectivo neto proveniente de actividades de operación 580,187

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

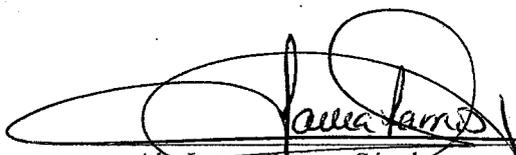
Adquisición de propiedades, neto (68,736)

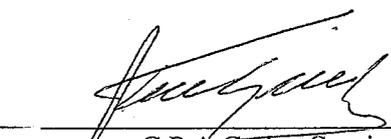
CAJA Y BANCOS:

Aumento neto durante el año	511,451
Comienzo del año	1,288,341
Saldos transferidos en la compraventa de activos y pasivos (ver Nota 1)	<u>(1,799,792)</u>

FIN DEL AÑO 0

(Continúa...)


Ab. Laura Ramos Sánchez
Gerente General


C.P.A Carlos Granja
Contador General

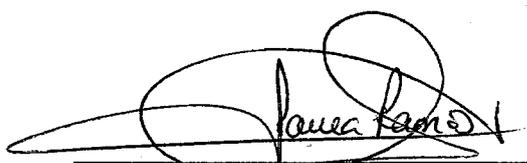
SYL TRADING COMPANY S. A.

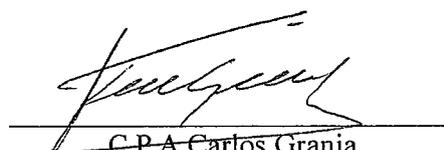
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACION...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en U. S. dólares)

CONCILIACION DE LA PÉRDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Pérdida	(4,766,307)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	152,004
Provisión para cuentas dudosas	208,072
Provisión para jubilación patronal y desahucio	444,813
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(7,100,476)
Otros activos corrientes	510,025
Cuentas por pagar y gastos acumulados	<u>11,132,056</u>
Total ajustes	<u>5,346,494</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>580,187</u>

Ver notas a los estados financieros


Ab. Laura Ramos Sánchez
Gerente General


C.P.A Carlos Granja
Contador General

SYL TRADING COMPANY S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en septiembre del 2009 y su actividad principal es la venta, distribución y comercialización al por mayor y menor de bebidas y alimentos en general.

En noviembre 9 del 2011, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía aprobó la compra de los activos y pasivos de las compañías Losky S. A. y Aguas de la Sierra Serrasa S. A. por US\$8,729,087 y US\$8,517,576, respectivamente. En noviembre 30 del 2011, se celebraron los contratos de compraventa de activos y pasivos, mediante los cuales Losky S. A. y Aguas de la Sierra Serrasa S. A. transfieren en venta y enajenación perpetua a favor de la Compañía todos los activos y pasivos de sus negocios, los derechos y obligaciones que surjan de los mismos y los actos y contratos de toda índole, sean estos civiles, comerciales, bancarios y administrativos que hayan sido suscritos y que aún se encuentren vigentes.

En diciembre 15 del 2011, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía aprobó la venta de sus activos y pasivos a la compañía The Tesalia Springs Company S. A. debido a que no va a desarrollar en el futuro negocios productivos vinculados con su actividad operativa actual. En diciembre 28 del 2011, se celebró el contrato de compraventa de activos y asunción de pasivos, mediante el cual la Compañía entregó los activos que son atribuibles principalmente a su línea de distribución y comercialización por un total de US\$17,610,797 y los pasivos que sustentan dicha operación por US\$23,306,684. Debido a que la venta de los pasivos superó a la venta de los activos, se generó una cuenta por pagar a favor de The Tesalia Spring Company S. A. por el valor de US\$5,695,887 (ver Nota 4). Las partes acuerdan que por razones operativas, la Compañía continuará ejecutando las actividades de distribución y comercialización por un periodo transitorio hasta el 31 de enero del 2012, fecha hasta la cual se facturarán las ventas atribuibles a los activos y pasivos objetos de la compraventa y reconocerá en sus estados financieros los ingresos, cuentas por cobrar y otros activos, así como los pasivos y los gastos que se generen y en los que se incurra por estas operaciones (ver Nota 7). La Administración no ha definido si efectuarán otras actividades operativas a partir del 31 de enero del 2012.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de Presentación – Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Tal como se explica en la Nota 1, La Compañía, por decisión de su Junta General Extraordinaria de Accionistas reunida en diciembre 15 del 2011, resolvió la venta de sus activos y pasivos a The Tesalia Springs Company S. A. debido a que no va a desarrollar en el futuro negocios productivos vinculados con su actividad operativa actual; adicionalmente, al 31 de diciembre del 2011, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$4.7 millones y mantiene un déficit acumulado de US\$4.7 millones que incluye una pérdida neta por el año terminado en esa fecha de US\$4.8 millones, que representa el 60,925% de su capital social más reservas. Estas situaciones indican, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha depende de eventos futuros, que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de

los accionistas y lograr un nivel adecuado de ingresos de operación que le permitan soportar la estructura de costos de la Compañía.

Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

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

Ventas y Costo de Ventas – Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio del producto.

Uso de Estimaciones – La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y la presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.ICI.CPAIFRS.G.11.010 del 11 de octubre del 2011, la Superintendencia de Compañías del Ecuador estableció el cronograma de implementación obligatoria y el reglamento para la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con estas Resoluciones, SYL Trading Company S. A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2011, representan retenciones en la fuente de impuesto a la renta practicadas a la Compañía durante los años 2010 y 2011.

4. CUENTAS POR PAGAR

(U.S. dólares)

The Tesalia Springs Company S. A.	604,222
Impuestos	<u>5,207,890</u>
Total	<u>5,812,112</u>

Al 31 de diciembre del 2011, el saldo por pagar a The Tesalia Springs Company S. A. representa el exceso de la compra de pasivos sobre activos de la Compañía por un total de US\$5,695,887 (ver Nota 1), el cual se presenta neto de cuentas por cobrar a dicha compañía por un total de US\$5,091,665. Este saldo no devenga intereses y no tiene vencimiento establecido.

Al 31 de diciembre del 2011, impuestos representan retenciones en la fuente por US\$2,079,417 e impuesto al valor agregado por US\$3,128,473, que fueron recaudados y no pagados entre septiembre del 2009 y diciembre del 2011. Estos importes incluyen US\$812,123 de intereses por mora calculados de acuerdo con disposiciones tributarias vigentes. Al 4 de mayo del 2012, estos tributos no han sido cancelados a las autoridades tributarias.

5. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2011, está representado por 800 acciones de valor nominal unitario de US\$1,00.

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

6. IMPUESTOS

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2011, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$180 mil; sin embargo, debido a que tuvo una pérdida operacional no generó impuesto a la renta en el ejercicio actual. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$180 mil equivalentes al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde su constitución y están abiertas para revisión las declaraciones del 2009 al 2011.

7. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(U.S. dólares)

Compras de inventarios	89,342,490
Alquiler de oficinas y bodegas	<u>102,000</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

8. CONTRATO DE COMPRA-VENTA DE ACTIVOS Y ASUNCION DE PASIVOS

En diciembre 28 del 2011, la Compañía celebró contrato de compraventa de activos y asunción de pasivos con la compañía The Tesalia Springs Company S. A.. Los aspectos más relevantes del contrato son como sigue:

- a) The Tesalia Springs Company S. A. adquiere los activos de la Compañía que son atribuibles principalmente a su línea de distribución y comercialización por un total de US\$17,610,797, a cambio de la subrogación en la totalidad de los pasivos que sustentan dicha operación por US\$23,306,684. Debido a que la venta de los pasivos supera a la venta de los activos, se genera una cuenta por pagar a favor de The Tesalia Spring Company S. A. por el valor de US\$5,695,887.
- b) The Tesalia Springs Company S. A. ha ofrecido asumir la responsabilidad de los contratos de trabajo suscritos con los trabajadores de la Compañía, respetándose su antigüedad, salarios, términos contractuales, funciones y demás beneficios que tienen hasta la presente fecha, la cual tendrá efectos a partir de marzo del 2012.
- c) Las partes acuerdan que todos los litigios y reclamaciones laborales que existan a la suscripción del presente contrato, así como aquellos que puedan surgir con posterioridad al mismo, siempre que tengan un origen o causa anterior, serán de cargo y responsabilidad exclusiva de la Compañía.
- d) Las partes acuerdan y declaran que la Compañía será responsable de afrontar legalmente toda reclamación, litigio, glosa, multa, indemnización por cuestiones tributarias, civiles, administrativas, o, en general, de cualquiera otra índole, siempre que provengan de actuaciones anteriores a la suscripción de este instrumento.
- e) Las partes acuerdan que por razones operativas, la Compañía continuará ejecutando las actividades de distribución y comercialización por un periodo transitorio hasta el 31 de enero del 2012, fecha hasta la cual la Compañía facturará las ventas atribuibles a los activos y pasivos objetos de la compra-venta y reconocerá en sus estados financieros los ingresos, cuentas por cobrar y otros activos, así como los pasivos y los gastos que se generen y en los que se incurra por estas operaciones.

9. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (mayo 4 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
