

Informe de los Auditores Independientes

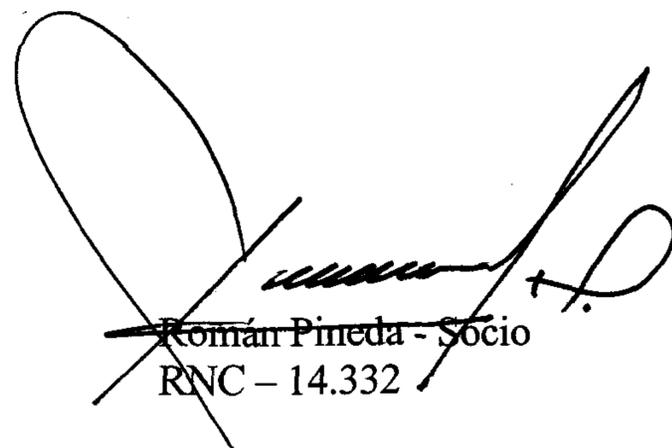
A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Compañía Ecuatoriana Productora de Derivados
de Cocoa C. A. ECUACOCOA
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Compañía Ecuatoriana Productora de Derivados de Cocoa C. A. ECUACOCOA al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2001 no han sido auditados.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos tercero al quinto, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. No observamos la toma física de inventarios al 31 de diciembre del 2001 por US\$914,007, debido a que esa fecha fue anterior a la de nuestra contratación inicial como auditores de la Compañía y no pudimos satisfacernos por medio de otros procedimientos de auditoría de las existencias ni de su valoración a esa fecha.
4. Al 31 de diciembre del 2002, no se nos proporcionó la documentación de soporte que nos permita formarnos una opinión sobre aportes para futuras capitalizaciones por US\$49,200, valor que se originó en la compensación de pasivos; así como de gastos financieros por US\$504,000 incluidos en el estado de resultados adjunto.

5. Al 31 de diciembre del 2002, no obtuvimos respuesta directa a la solicitud de confirmación de la institución financiera internacional con la que opera la Compañía. De igual manera no recibimos respuesta a las confirmaciones de pasivos por US\$504,000 incluidos en el rubro de cuentas por pagar. Debido a esta situación, no nos es posible conocer la eventual existencia de préstamos, otros pasivos directos, garantías colaterales, pasivos contingentes y otros asuntos que pudieran afectar de alguna manera a los estados financieros adjuntos.
6. Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía omitió la presentación de los estados financieros en forma comparativa con los estados financieros del período anterior. La Gerencia considera que parte del año 2001 la Compañía se encontraba en etapa preoperativa y consecuentemente los estados financieros no son comparables. La presentación de información financiera comparativa es un requerimiento de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado como necesarios, si no hubieran existido las limitaciones mencionadas en los párrafos tercero al quinto, y excepto por el hecho de no presentar los estados financieros comparativos con el año 2001 como se menciona en el párrafo sexto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Ecuatoriana Productora de Derivados de Cocoa C. A. ECUACOCOA, al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
8. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se explica en la Nota N a los estados financieros, la Compañía ha experimentado pérdidas recurrentes en sus operaciones y presenta un patrimonio negativo. Estos factores plantean dudas con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajuste alguno con respecto a la recuperación y clasificación de los importes de los activos y pasivos que podrían ser necesarios en la eventualidad de que la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.
9. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2002, se emite por separado.



Abril 28, 2003
RNAE No. 193



Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

**Compañía Ecuatoriana Productora de Derivados
de Cocoa C. A. ECUACOCOA**

Balance General

(Expresado en dólares)

Diciembre 31,

2002

Activos

Activos corrientes:

| | |
|--|-----------|
| Efectivo en caja y bancos (Nota A) | 1,808 |
| Cuentas por cobrar (Nota B) | 1,033,664 |
| Inventarios (Nota C) | 671,867 |
| Gastos pagados por anticipado (Nota D) | 73,561 |

Total activos corrientes 1,780,900

| | |
|------------------------------|-----------|
| Maquinaria y equipo (Nota E) | 1,233,413 |
| Otros activos (Nota F) | 491,560 |

3,505,873

Pasivos y patrimonio de los accionistas

Pasivos corrientes:

| | |
|----------------------------------|-----------|
| Obligaciones bancarias (Nota G) | 409,211 |
| Cuentas por pagar (Nota H) | 1,391,051 |
| Otras cuentas por pagar (Nota I) | 3,213 |
| Intereses por pagar | 72,000 |

Total pasivos corrientes 1,875,475

Pasivo a largo plazo (Nota K) 3,518,450

Total pasivos 5,393,925

Patrimonio de los accionistas:

| | |
|--|-------------|
| Capital social (Nota L) | 800 |
| Aportes para futuras capitalizaciones (Nota M) | 99,200 |
| Déficit acumulado (Nota N) | (1,988,052) |

Total patrimonio de los accionistas (1,888,052)

3,505,873

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

**Compañía Ecuatoriana Productora de Derivados
de Cocoa C. A. ECUACOCA**

Estado de Resultados

(Expresado en dólares)

| Año terminado en Diciembre 31, | 2002 |
|--|--------------------|
| Ventas | 4,413,355 |
| Costo de ventas | (4,766,992) |
| Pérdida bruta en ventas | (353,637) |
| Gastos operacionales: | |
| Gastos de ventas | (393,276) |
| Gastos administrativos | (215,490) |
| Gastos financieros | (568,690) |
| Otros egresos | (1,001) |
| | (1,178,457) |
| Pérdida neta | (1,532,094) |
| Pérdida neta por acción | (1,915.12) |
| Promedio ponderado de acciones en circulación | 800 |

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

**Compañía Ecuatoriana Productora de Derivados
de Cocoa C. A. ECUACOCOA**

Estado de Evolución del Patrimonio

(Expresado en dólares)

| Año terminado en Diciembre 31, | 2002 |
|--|--------------------|
| Capital social | |
| Saldo inicial y final | 800 |
| Aportes para futuras capitalizaciones | |
| Saldo inicial y final | 99,200 |
| Déficit acumulado | |
| Saldo inicial | (455,958) |
| Pérdida neta | (1,532,094) |
| Saldo final | (1,988,052) |
| Total patrimonio de los accionistas | (1,888,052) |

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Compañía Ecuatoriana Productora de Derivados de Cocoa C. A. ECUACOCOA

Estado de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31, **2002**

Flujos de efectivo por las actividades de operación:

| | |
|-------------------------------|-------------|
| Efectivo recibido de clientes | 4,181,583 |
| Efectivo pagado a proveedores | (4,782,394) |
| Intereses pagados | (690) |
| Otros egresos | (1,001) |

Efectivo neto utilizado en actividades de operación (602,502)

Flujos de efectivo por las actividades de inversión:

| | |
|---|-----------|
| Efectivo pagado por compra de activos fijos | (335,556) |
|---|-----------|

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (335,556)

Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:

| | |
|---------------------------------|---------|
| Sobregiro bancario | 9,211 |
| Deudas contraídas a largo plazo | 898,223 |

Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento 907,434

| | |
|---|----------|
| Disminución neta de efectivo en caja y bancos | (30,624) |
| Efectivo en caja y bancos al inicio del período | 32,432 |

Efectivo en caja y bancos al final del período 1,808

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

**Compañía Ecuatoriana Productora de Derivados
de Cocoa C. A. ECUACOCOA**

**Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
Utilizado en Actividades de Operación**

(Expresada en dólares)

Año terminado en Diciembre 31, 2002

Pérdida neta (1,532,094)

**Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo
neto utilizado en actividades de operación:**

Depreciación 137,182

Amortización de otros activos 168,771

Provisión para cuentas de dudoso cobro 85,131

Cambios en activos y pasivos operativos:

Aumento en cuentas por cobrar (463,642)

Disminución en inventarios 242,140

Aumento en gastos pagados por anticipado (28,219)

Aumento en cargos diferidos (87,184)

Aumento en cuentas por pagar 811,413

Aumento en intereses por pagar 64,000

Efectivo neto utilizado en actividades de operación (602,502)

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Compañía Ecuatoriana Productora de Derivados de Cocoa C. A. ECUACOCOA

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

La Compañía Ecuatoriana Productora de Derivados de Cocoa ECUACOCOA C. A., fue constituida en marzo del 2000, en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es la elaboración, obtención y comercialización de productos derivados del cacao.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, la depreciación de maquinaria y equipo y la amortización de otros activos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.

Inventarios

Los inventarios de productos terminados, suministros de producción y productos en proceso se encuentran valorados a sus costos históricos los cuales no exceden al valor de mercado.

El costo de ventas se determina por el método promedio ponderado.

Los inventarios, incluyendo los productos en proceso, están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado. Para los productos en proceso, el costo incluye la distribución de los costos fijos y variables utilizados en su producción.

Compañía Ecuatoriana Productora de Derivados de Cocoa C. A. ECUACOCOA

Políticas de Contabilidad Significativas

Maquinaria y equipo

La maquinaria y equipo se encuentra registrada a su costo de adquisición.

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos, son las siguientes:

| Activos | Tasas |
|---------------------------------------|-------|
| Maquinaria y equipo | 10% |
| Mejoras en instalaciones | 10% |
| Muebles, enseres y equipos de oficina | 10% |
| Instalaciones | 10% |
| Equipos de computación | 33% |

Provisión para jubilación patronal y desahucio

Debido a que la Compañía no tiene empleados en relación directa de dependencia, sino que contrata con varias compañías de servicios de personal, la administración considera que la compañía no está obligada a constituir provisiones para los beneficios de jubilación patronal, indemnizaciones por desahucio, participación de empleados en las utilidades u otros beneficios establecidos en las leyes laborales.

Utilidad por acción

La Compañía determina la Pérdida neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades o pérdidas por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Compañía Ecuatoriana Productora de Derivados de Cocoa C. A. ECUACOCOA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

| | | |
|-------------------------------------|--|-------|
| A. Efectivo en caja y bancos | Un resumen de esta cuenta, fue como sigue: | |
| | Diciembre 31, | 2002 |
| | Caja | 800 |
| | Bancos - Produbanco S. A. | 1,008 |
| | | 1,808 |

| | | |
|------------------------------|---|-----------|
| B. Cuentas por cobrar | Un resumen de esta cuenta, fue como sigue: | |
| | Diciembre 31, | 2002 |
| | Clientes locales | 425,352 |
| | Clientes del exterior (1) | 376,454 |
| | Compañías relacionadas (Nota O) (2) | 175,468 |
| | Crédito tributario (3) | 174,029 |
| | Deudores en tránsito | 4,157 |
| | Otras | 1,738 |
| | | 1,157,198 |
| | Menos provisión acumulada para cuentas incobrables | 123,534 |
| | | 1,033,664 |

- (1) Al 31 de diciembre del 2002, corresponde a saldos por ventas efectuadas, las mismas que no generan intereses.
- (2) Corresponden a valores entregados a compañías relacionadas los mismos que no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento pactado.
- (3) Al 31 de diciembre del 2002, esta cuenta incluye IVA pagado por la compañía y retenciones de IVA por 161,901 y retenciones en la fuente por 12,128.

**Compañía Ecuatoriana Productora de Derivados
de Cocoa C. A. ECUACOCOA**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

| | 2002 |
|-------------------|---------|
| Saldo inicial | 38,403 |
| Provisión del año | 85,131 |
| Saldo final | 123,534 |

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2002 |
|---------------------------|---------|
| Suministros de producción | 285,335 |
| Productos terminados | 238,977 |
| Productos en proceso | 147,555 |
| | 671,867 |

D. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2002 |
|---------------|--------|
| Seguros | 33,894 |
| Otros gastos | 39,667 |
| | 73,561 |

**Compañía Ecuatoriana Productora de Derivados
de Cocoa C. A. ECUACOCOA**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**E. Maquinaria
y equipo**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2002 |
|------------------------------|-----------|
| Maquinaria y equipo | 660,896 |
| Mejoras en instalaciones | 636,435 |
| Instalaciones | 56,452 |
| Equipos de computación | 46,477 |
| Muebles y enseres | 11,221 |
| Equipos de oficina | 4,095 |
| | 1,415,576 |
| Menos depreciación acumulada | 182,163 |
| | 1,233,413 |

El movimiento de maquinaria y equipo, fue como sigue:

| | 2002 |
|--------------------------------|-----------|
| Costo: | |
| Saldo inicial | 1,080,020 |
| Adiciones | 335,556 |
| | 1,415,576 |
| Depreciación acumulada: | |
| Saldo inicial | 44,981 |
| Adiciones | 137,182 |
| | 182,163 |
| | 182,163 |

**Compañía Ecuatoriana Productora de Derivados
de Cocoa C. A. ECUACOCOA**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

| | | |
|-------------------------|--|---------|
| F. Otros activos | Un resumen de esta cuenta, fue como sigue: | |
| | Diciembre 31, | 2002 |
| | Gastos preoperacionales | 565,364 |
| | Patentes | 3,000 |
| | Depósitos en garantías | 2,242 |
| | Gastos de constitución | 106 |
| | Otros | 108,877 |
| | | 679,589 |
| | Menos amortización acumulada | 188,029 |
| | | 491,560 |

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

| | |
|---------------|---------|
| | 2002 |
| Saldo inicial | 19,632 |
| Gasto del año | 168,397 |
| Saldo final | 188,029 |

G. Obligaciones bancarias

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| | | |
|----------------------------|---|---------|
| | Diciembre 31, | 2002 |
| Sobregiro bancario: | | |
| | Banco del Austro S. A. | 9,211 |
| | Financiera Unión del Sur S. A.: | (1) |
| | Préstamo concedido al 16% de interés anual con vencimiento inicial el 15 de mayo del 2002 | 229,402 |
| | Préstamo concedido al 16% de interés anual con vencimiento inicial el 20 de mayo del 2002 | 170,598 |
| | | 409,211 |

Compañía Ecuatoriana Productora de Derivados de Cocoa C. A. ECUACOCOA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) Corresponde a préstamos del exterior, los mismos que no están registrados en el Banco Central del Ecuador.

H. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2002 |
|--------------------------|------------------|
| Proveedores locales | 815,191 |
| Proveedores del exterior | (1) 504,000 |
| Compañías relacionadas | 71,860 |
| | <u>1,391,051</u> |

(1) Corresponde a valor provisionado por pagar a Universal Cocoa en concepto de arrendamiento por el uso de la planta en la que opera la Compañía.

I. Otras cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31 | 2002 |
|--|--------------|
| Retenciones de impuesto a la renta e IVA | <u>3,213</u> |

J. Impuesto a la renta

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del 14 de Mayo del 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde el inicio de sus operaciones.

Compañía Ecuatoriana Productora de Derivados de Cocoa C. A. ECUACOCOA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2002 |
|-----------------------|-----------|
| Universal Cocoa | 2,908,450 |
| Universal Paper S. A. | 610,000 |
| Nota O | 3,518,450 |

L. Capital social

Al 31 de diciembre del 2002, está constituido por 800 acciones comunes, autorizadas y suscritas a valor nominal de 1 cada una.

M. Aportes para futuras capitalizaciones

Al 31 de diciembre del 2002, corresponde al saldo de aportes recibidos de los accionistas por 99,200, que serán usados para futuras capitalizaciones.

N. Déficit acumulado

Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía continuará como un negocio en marcha.

La pérdida neta por el período terminado al 31 de diciembre del 2002 fue de 1,532,094, a esa misma fecha el capital de trabajo es negativo en 94,575 y mantiene una pérdida acumulada de 1,988,052. El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de su administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones, así como para generar operaciones rentables. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

La Ley de Compañías establece que una compañía estará en causal de disolución cuando las pérdidas alcanzan el 50% o más del capital social y el total de las reservas; si los socios no proceden a reintegrarlo o limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste sea suficiente para conseguir el objeto social de la Compañía.

Compañía Ecuatoriana Productora de Derivados de Cocoa C. A. ECUACOCOA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

O. Transacciones con compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

| Diciembre 31, | 2002 |
|---------------|------|
|---------------|------|

| | |
|-----------------------------|---------|
| Cuentas por cobrar (Nota B) | 175,468 |
|-----------------------------|---------|

| | |
|----------------------------|--------|
| Cuentas por pagar (Nota H) | 71,860 |
|----------------------------|--------|

| | |
|-------------------------------|-----------|
| Pasivo a largo plazo (Nota K) | 3,518,450 |
|-------------------------------|-----------|

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

| Años terminados en diciembre 31, | 2002 |
|----------------------------------|------|
|----------------------------------|------|

| | |
|--------------------|---------|
| Gastos Financieros | 504,000 |
|--------------------|---------|

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

P. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de preparación de este informe (28 de Abril del 2003) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
