

100932.

**COMPAÑÍA ECUATORIANA PRODUCTORA DE
DERIVADOS DE COCOA C.A. "ECUACOCOA"**

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviatura usada:

US\$ Dólares estadounidenses

INEC Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

NEA Normas Ecuatorianas de Auditoría

NEC Normas Ecuatorianas de Contabilidad





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y miembros del Directorio de: COMPAÑÍA ECUATORIANA PRODUCTORA DE DERIVADOS DE COCOA C.A. "ECUACOCOA"

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de la Compañía Ecuatoriana Productora de Derivados de Cocoa C.A. "ECUACOCOA" (en adelante ECUACOCOA) al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero y cuarto, nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, 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. Al 31 de diciembre 2007 y 2006 la mayoría de las propiedades y maquinaria que ECUACOCOA utiliza para su producción y comercialización pertenecen a una compañía relacionada del exterior; las que son utilizadas en base a un contrato suscrito entre la compañía del exterior y sus accionistas, debido a esta situación la compañía no ha acumulado ningún costo ni ha efectuado ninguna provisión por el uso de esta infraestructura en consecuencia los estados financieros al 31 de diciembre del 2007 y 2006 no incluyen efectos en sus resultados. Al 31 de diciembre de 2007, las partes involucradas se encuentran renegociando los términos y condiciones sobre los valores a pagar por la utilización de estos bienes, por lo que no nos fue factible establecer los posibles efectos que podrían tener los términos de este acuerdo, sobre los estados financieros adjuntos.
4. A partir del año 2005 se encuentran en vigencia las reformas tributarias relacionadas con la determinación del impuesto a la renta por los efectos que podrían tener las transacciones con partes relacionadas del exterior (precios de transferencia). Al respecto, hasta la fecha de emisión de este informe, la Administración no ha contratado el mencionado estudio de Precios de Transferencia; por lo que no fue posible determinar los efectos, sobre los estados financieros adjuntos, que podrían resultar de la aplicación de estas disposiciones sobre el monto de los tributos de la Compañía. (Véase Nota 15)
5. Al 31 de diciembre de 2007, el saldo de obligaciones financieras asciende a US\$ 2.777.130, en tanto que la confirmación recibida de Financiera Unión del Sur presenta US\$ 3.822.515; por lo que existe una diferencia de US\$ 1.045.385, que no ha sido aclarada por la Administración de la Compañía. (Véase Nota 8).
6. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, de haberse requerido, que pudieran haberse determinado como necesarios, si no hubieran existido la limitación mencionada en el párrafo tercero y cuarto, y excepto por lo mencionado en el párrafo quinto, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía Ecuatoriana Productora de Derivados de Cacao C.A. "ECUACOCOA", al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los estados de resultados, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptadas.



7. Según se explica en Nota 2, 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. Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía presenta pérdidas del ejercicio por US\$ 580.389 y acumuladas por US\$ 4.939.175, originadas principalmente por el costo de ventas que representa el 89% de sus ventas y alto índice de endeudamiento a corto plazo; sin considerar la falta de reconocimiento de costos y gastos por el uso de activos fijos de propiedad de compañías relacionadas. Esta situación, indica, a nuestro criterio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyan principalmente: incremento de capital de trabajo en efectivo y la definición de una nueva estrategia de comercialización y producción que le permitan optimizar sus costos a fin de lograr una utilidad que soporte su estructura de gastos de operación y financieros, así como el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo. Los estados financieros adjuntos no incluyen 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.

Quito, 28 de Marzo del 2008

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018

CPA Edgar Núñez
Representante Legal



COMPAÑÍA ECUATORIANA DE DERIVADOS DE COCOA C.A. "ECUACOCOA"

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo		75.544	91.222
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$ 214.476 en 2007 y US\$214.966 en el 2006	3	1.602.682	1.401.418
Inventarios	4	1.114.999	1.246.283
Pagos anticipados		77.989	58.978
Total activo corriente		2.871.214	2.797.901
Propiedad maquinaria y equipo, neto de depreciación acumulada	5	1.241.759	1.250.835
Cargos diferidos	6	52.094	85.018
Otros activos	7	4.242.325	-
Inversiones a largo plazo		18.392	9.529
Total activos		8.425.784	4.143.283
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Sobregiro bancario		102.052	-
Préstamos bancarios	8	2.306.920	1.228.931
Cuentas por pagar	9	554.461	1.234.399
Pasivos acumulados	10	421.446	370.360
Total pasivo corriente		3.384.879	2.833.690
PASIVO LARGO PLAZO	11	479.279	2.313.379
Total pasivos		3.864.158	5.147.069
PATRIMONIO (Véase estado adjunto)	1, 12	4.561.626	(1.003.786)
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		8.425.784	4.143.283

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de lo estados financieros

COMPAÑÍA ECUATORIANA DE DERIVADOS DE COCOA C.A. "ECUACOCOA"

ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas		7.888.567	5.584.141
Costo de ventas		<u>(7.059.655)</u>	<u>(5.194.844)</u>
Utilidad bruta en ventas		828.912	389.297
Gastos de operación			
Gastos de ventas		(667.720)	(1.043.163)
Gastos de administración		<u>(490.438)</u>	<u>(356.129)</u>
Total gastos operativos		<u>(1.158.158)</u>	<u>(1.399.292)</u>
Pérdida neta de operación		(329.246)	(1.009.995)
Otros ingresos y (gastos):			
Gastos financieros		(272.963)	(159.682)
Otros ingresos (egresos) neto		<u>21.820</u>	<u>(9.058)</u>
Total ingresos (gastos), neto		<u>(251.143)</u>	<u>(168.740)</u>
Pérdida neta		<u>(580.389)</u>	<u>(1.178.735)</u>
Pérdida por acción	2 - j	<u>(725,486)</u>	<u>(1.473,419)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de lo estados financieros

COMPAÑÍA ECUATORIANA DE DERIVADOS DE COCOA C.A. "ECUACOCOA"

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes futura capitalización	Capital en tránsito	Déficit acumulado	Total
SalDOS al 31 de diciembre del 2005	800	3.354.200	0	(3.180.051)	174.949
Pérdida neta				(1.178.735)	(1.178.735)
SalDOS al 31 de diciembre del 2006	800	3.354.200	0	(4.358.786)	(1.003.786)
Aporte Universal Cocoa	0	(3.354.200)	3.354.200	0	0
Aporte Liscorp Development S.A.	0	0	6.145.801	0	6.145.801
Pérdidas netas	0	0	0	(580.389)	(580.389)
SalDOS al 31 de diciembre del 2007	800	0	9.500.001	(4.939.175)	4.561.626

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de lo estados financieros

COMPAÑÍA ECUATORIANA DE DERIVADOS DE COCOA C.A. "ECUACOCOA"

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	7.682.121	5.245.513
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(8.478.202)</u>	<u>(6.485.016)</u>
	(796.081)	(1.239.503)
Intereses pagados	(272.963)	(159.682)
Otros ingresos (gastos), netos	<u>21.820</u>	<u>(9.058)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>(1.047.224)</u>	<u>(1.408.243)</u>
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Adiciones a maquinaria y equipo	(183.662)	(194.743)
Adiciones a cargos diferidos	(25.346)	(5.406)
Adiciones de nuevas inversiones a largo plazo	<u>(8.863)</u>	<u>(4.223)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(217.871)</u>	<u>(204.372)</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Sobregiro bancarios	102.052	-
Efectivo recibido por obligaciones bancarias	<u>1.147.365</u>	<u>1.618.128</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>1.249.417</u>	<u>1.618.128</u>
(Aumento) disminución neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(15.678)	5.513
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>91.222</u>	<u>85.709</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>75.544</u></u>	<u><u>91.222</u></u>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Pérdida neta	(580.389)	(1.178.735)
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo provisto por las actividades de operación:		
Provisión para cuentas incobrables	5.182	5.767
Depreciación de maquinaria y equipo	192.738	181.394
Amortización de cargos diferidos	58.270	13.852
Ajustes a maquinarias y equipos	-	399
Cambio en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(206.446)	(338.628)
(Aumentos) en inventarios	131.284	(589.034)
(Aumento) en gastos pagados por anticipados	(19.011)	(8.322)
Aumento en cuentas por pagar	(679.938)	454.264
Aumento en pasivos acumulados	<u>51.086</u>	<u>50.800</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>(1.047.224)</u>	<u>(1.408.243)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de lo estados financieros

**COMPAÑÍA ECUATORIANA PRODUCTORA DE
DERIVADOS DE COCOA C.A. "ECUACOCOA"**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía Ecuatoriana Productora de Derivados de Cocoa C.A. "ECUACOCOA" fue constituida en marzo de 2000, en la ciudad de Guayaquil – Ecuador, con el objeto de elaborar, obtener y comercializar productos de cacao y sus derivados.

Al 31 de diciembre del 2006 la Compañía mantenía un patrimonio negativo de US\$ 1.003.786, situación que le ubicaba en causal de liquidación legal; por tal motivo, en el 2007 los Accionistas decidieron efectuar aportes para futuro aumento de capital, mediante compensación de deudas que éstos mantenían con la Compañía por US\$ 1.903.476 (Universal Cocoa Ltd. por US\$1.189.476 y Universal Paper S. A. por US\$ 714.000), y aportes en especies por US\$ 4.242.325 (terreno avaluado en noviembre de 2006 por US\$1.587.780, y maquinaria por US\$ 2.654.545). (Véase Nota 7)

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. Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía presenta pérdidas del ejercicio por US\$ 580.389 y acumuladas por US\$ 4.939.175, originadas principalmente por el costo de ventas que representa el 89% de sus ventas y alto índice de endeudamiento a corto plazo; sin considerar la falta de reconocimiento de costos y gastos por el uso de activos fijos de propiedad de compañías relacionadas. Esta situación, indica, a nuestro criterio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyan principalmente: incremento de capital de trabajo en efectivo y la definición de una nueva estrategia de comercialización y producción que le permitan optimizar sus costos a fin de lograr una utilidad que soporte su estructura de gastos de operación y financieros, así como el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo. Los estados financieros adjuntos no incluyen 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador en diciembre del año 2000 y 2002, las cuales fueron adoptadas por la Superintendencia de Compañías y Servicios de Rentas Internas de la República del Ecuador. Estas normas fueron tomadas de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad; en aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se aplican las prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continúa)

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI-004 del 21 de agosto del 2006 publicada en el Registro Oficial 348 del 4 de septiembre del 2006, estableció que a partir del año 2009 las compañías domiciliadas en la República del Ecuador deben preparar sus estados financieros en base a las Normas de Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés).

b) Registros contables y unidad monetaria

Los estados financieros y los registros contables de la Compañía se presentan en Dólares de los Estados Unidos de América, la moneda oficial adoptada por la República del Ecuador a partir de marzo de 2000.

c) Efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, considera como efectivo a los saldos en caja y bancos.

d) Estimación para cuentas de cobro dudoso

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados en base a lo establecido en la Ley de Régimen Tributario y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

e) Inventario

Los inventarios de materia prima y suministros se contabilizan al costo de adquisición; los productos en proceso y producto terminado se registran al costo de producción; y, los inventarios en tránsito al valor de la factura más los gastos incurridos. El costo se determina por el método promedio ponderado, el cual que no excede a su valor de neto de realización.

f) Propiedad, maquinaria y equipo

La propiedad, maquinaria y equipos se presenta neto de la depreciación acumulada y se registran al costo de adquisición.

La propiedad, maquinaria y equipo se deprecia utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimadas.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, maquinaria y equipos se reconoce como un gasto cuando se incurre.

El costo y la depreciación acumulada de la propiedad, maquinaria y equipo vendidos o retirados se reducen de las cuentas respectivas cuando estos son vendidos o dados de baja y la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en el cual se origina la transacción.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continúa)

g) Cargos diferidos

Los cargos diferidos constituyen gastos de puesta en marcha y de constitución, los cuales están registrados al costo y se amortizan por el método de línea recta en un plazo de 5 años.

h) Inversiones de largo plazo

Las inversiones de largo plazo constituyen certificados del CORPEI; los que están contabilizados al valor del efectivo entregado.

i) Reconocimiento de ingresos y gastos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de costos asociados o por la posible devolución de los bienes. Los gastos se reconocen por el método de causación.

j) Pérdida por acción ordinaria

La pérdida por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 800 de US\$1 cada una en el año 2007 y 2006.

k) Uso de estimados

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y estas diferencias podrían eventualmente ser significativas.

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cientes		
Exterior (1)	966.682	662.763
Nacionales	579.727	661.520
Compañías relacionadas (véase nota 13)	<u>11.470</u>	<u>18.116</u>
	1.557.879	1.342.399
Empleados	1.095	18.489
Impuesto al Valor Agregado	0	21.272
Retenciones en la fuente	87.941	58.216
Anticipo proveedores	<u>170.243</u>	<u>176.008</u>
	1.817.158	1.616.384
Provisión para cuentas incobrables	<u>(214.476)</u>	<u>(214.966)</u>
	<u>1.602.682</u>	<u>1.401.418</u>

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR (continuación)

Las cuentas por cobrar de clientes tienen plazos entre 90 y 120 días y no generan ningún rendimiento.

El siguiente es el movimiento de provisión para cuentas incobrables:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	(214.966)	(209.199)
Bajas de cartera clientes	5.672	-
Provisión del año	<u>(5.182)</u>	<u>(5.767)</u>
Saldo al cierre	<u>(214.476)</u>	<u>(214.966)</u>

NOTA 4 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Materia prima y suministros	530.861	412.954
Producción en proceso	269.323	280.995
Producto terminado	313.714	475.399
Inventario en transito	<u>1.101</u>	<u>76.935</u>
	<u>1.114.999</u>	<u>1.246.283</u>

NOTA 5 – PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Porcentaje anual de depreciación</u>
No depreciables:			
Obras en propiedades arrendadas	<u>353.523</u>	<u>357.208</u>	
	353.523	357.208	
Depreciables:			
Maquinaria y equipo	927.686	865.966	10
Mejoras e instalaciones	815.023	710.639	10
Muebles y enseres y equipos de oficina	40.041	29.648	10
Equipos de computación	82.924	72.073	33
Vehículos	<u>56.182</u>	<u>56.183</u>	10
	1.921.856	1.734.509	
Depreciación acumulada	<u>(1.033.620)</u>	<u>(840.882)</u>	
	<u>1.241.759</u>	<u>1.250.835</u>	

**NOTA 5 – PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO
(continuación)**

El movimiento de la propiedad, maquinaria y equipo durante el año fue el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año, neto	1.250.835	1.237.486
Adiciones del año	183.662	195.142
Aporte en especies	1.587.780	0
Bajas	0	(399)
Depreciación de año	<u>(192.738)</u>	<u>(181.394)</u>
Saldo al final del año, neto	<u>2.829.539</u>	<u>1.250.835</u>

NOTA 6 – CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos de constitución y preoperativos	164.846	164.846
Marcas	4.350	4.350
Otros activos amortizables	<u>19.740</u>	<u>38.504</u>
	188.936	207.700
Amortización	<u>(136.842)</u>	<u>(122.682)</u>
	<u>52.094</u>	<u>85.018</u>

El movimiento de cargos diferidos durante el año fue el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año, neto	85.018	93.464
Adiciones	25.346	5.406
Amortización del año	<u>(58.270)</u>	<u>(13.852)</u>
Saldo al final del año, neto	<u>52.094</u>	<u>85.018</u>

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2007, corresponde al costo de un terreno por US\$1.587.780 y maquinaria por US\$ 2.654.545, entregados por los Accionistas como aumento de capital, mismos que serán transferidos a propiedad, maquinaria y equipo el momento en que la Compañía formalice este incremento a través de la inscripción en el Registro Mercantil.

NOTA 8 – PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 corresponde a los siguientes préstamos otorgados por Financiera Unión del Sur S. A.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Al 10% de interes anual, vencimientos hasta mayo 2008 y marzo del 2007 respectivamente (1)	2.306.920	1.228.931
Al 12% de interes anual, vencimiento hasta noviembre 2011	70.210	-
Al 16% de interes anual, venció en mayo 2002	<u>400.000</u>	<u>400.000</u>
	2.777.130	1.628.931
Porción largo plazo de obligaciones financieras	<u>(470.210)</u>	<u>(400.000)</u>
	<u>2.306.920</u>	<u>1.628.931</u>

(1) Incluyen ventas de cartera de clientes efectuadas en el 2007 y 2006 por US\$ 400.000 y US\$ 800.000 respectivamente.

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores:		
Terceros	367.932	812.816
Compañías relacionadas (véase nota 14)	<u>108.939</u>	<u>151.396</u>
	476.871	964.212
Varios acreedores	532	162.283
Anticipo clientes	64.564	107.904
Impuestos	11.594	-
Otras	<u>900</u>	<u>-</u>
	<u>554.461</u>	<u>1.234.399</u>

NOTA 10 – PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Provisiones beneficios sociales	15.098	49.347
Intereses por pagar	391.698	306.363
Participación a trabajadores	<u>14.650</u>	<u>14.650</u>
	<u>421.446</u>	<u>370.360</u>

NOTA 11 - PASIVO LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre, comprende:

	2007	2006
Obligaciones financieras a largo plazo	470.210	400.000
Intereses por pagar a largo plazo	9.069	0
Universal Cocoa Ltd. (1)	0	1.199.379
Universal Paper S.A.	0	714.000
	479.279	2.313.379

(1) Al 31 de diciembre del 2006, constituyen valores entregados y no tienen plazo de vencimiento específico, no son exigibles a la vista y no devengan ninguna tasa de interés.

NOTA 12 - PATRIMONIO

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las acciones ordinarias autorizadas, suscritas y pagadas son de 3.000.000 acciones de US\$ 1 cada una.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Esta reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción que excede al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones.

NOTA 13 – CONCESIÓN DE DEPÓSITO INDUSTRIAL

La Corporación Aduanera Ecuatoriana mediante Resolución No.0503 del 2 de octubre de 2002, autorizo a la Compañía para la operación e instalación del depósito industrial para el ingreso de materia primas de conformidad con lo establecido en los Artículos 75 literal (b) de la Ley Orgánica de Aduanas y 89 inciso segundo, 146, 147 literal (b) y 152 de su Reglamento. Con el objeto de garantizar las operaciones del depósito industrial la Compañía al 31 de Diciembre de 2007 y 2006 ha entregado una garantía de aproximadamente US\$ 50.000. Al 31 de Diciembre de 2007 y 2006 la Compañía no ha utilizado el depósito industrial.

NOTA 14 – TRANSFERENCIAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas	967.258	740.104
Intereses pagados	<u>239.810</u>	<u>159.682</u>

El siguiente es un resumen de los saldos con compañías relacionadas.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos:		
Efectivo en caja y bancos	-	64.331
Cuentas por cobrar	11.470	18.116
Pasivos:		
Sobregiros bancarios	102.052	-
Préstamos bancarios	2.306.920	1.628.931
Cuentas por pagar - proveedores	108.939	151.396
Pasivos acumulados - intereses	391.698	306.363
A largo plazo	<u>479.279</u>	<u>2.313.379</u>

NOTA 15 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Gobierno Ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, del Suplemento del registro Oficial No. 494, del 31 de Diciembre de 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Rentas, que realicen operaciones con sus partes relacionadas domiciliadas en el exterior, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el Anexo y estudio de Precios de Transferencia referente las sus transacciones con partes relacionadas, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, en función de los métodos y principios establecidos en este Decreto. Adicionalmente el Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el registro Oficial No. 188 del 16 de enero de 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal por un monto acumulando superior a US\$300.000,00 dólares, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

NOTA 16 – RECLASIFICACIONES

Los saldos de los estados financieros del año 2006 han sido reclasificados para propósitos comparativos con el año 2007

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros, marzo 28 de 2008, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.