

Guayaquil, 21 de Abril de 2008

Señores
ACCIONISTAS DE COMPAÑIA ECUATORIANA PRODUCTORA
DE DERIVADOS DE CACAO C. A. ECUACOCOA.
Ciudad

Señores accionistas:

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías y a su reglamento, informo a ustedes que he revisado los Estados Financieros de la empresa para el período terminado el 31 de Diciembre de 2007 y los diferentes aspectos enumerados en la mencionada Ley y Reglamento.

Para el cumplimiento de mis funciones he recibido una total colaboración de la Administración de la compañía, quienes me han entregado oportunamente y en forma mensual los Balances y sus Anexos. La Administración ha cumplido con las disposiciones legales y estatutarias, así como con las resoluciones de la Junta General y del Directorio. Los Libros de Actas así como el de Acciones y Accionistas se llevan de acuerdo a la Ley.

El control interno de la empresa es el adecuado conforme a las prácticas contables de general aceptación. La custodia y conservación de sus bienes y de propiedad de terceros bajo la responsabilidad de la empresa son los adecuados.

En relación con los Balances me permito hacer los siguientes comentarios:

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (Anexo 1)



Ingresos Operativos:

Las ventas en el año 2007 han llegado a la cifra de US\$ 7'888,540.26, al comparar este resultado con el año 2006, se observa que el volumen de ingresos ha crecido en 40,92%. En el año 2006, los ingresos de la empresa fueron US\$ 5'597,758.79.

Costo de Ventas:

El Costo de Ventas en el año 2007 llegó a la cifra de US \$ 7'059,655.19, al comparar con el año 2006 creció en 35,90%. En el año 2006 el Costo de Ventas fue de US \$ 5'194,843.74

Utilidad Bruta:

Como resultado del incremento de las Ventas y según lo reflejado en el Costo de Ventas, la Utilidad Bruta en el 2007 llegó a la cifra de US \$ 828,885.07 al comparar este resultado con el año 2006 la Utilidad Bruta ha crecido en 105,72%. La Utilidad Bruta en el 2006 fue de US \$ 402,915.05

Gastos de Administración y Ventas:

Los gastos administrativos y de ventas durante el año 2007 sufren un decremento de 17,23% frente al año 2006, siendo el valor registrado US\$ 1'158,182.33; este valor es inferior en US\$ 241,110 al valor consignado en el período económico 2006.

Otros Ingresos / Otros Gastos:

En otros Ingresos, en el año 2007 registra un valor de US\$ 25,412.50; y en otros egresos, ha existido una disminución. Pasa de \$ 22,676.02 en el 2006 a \$ US 3.541,05 en el 2007; presentando una variación del 84,38%

Utilidad Antes de Impuestos:

La empresa registra al final del año 2007, pérdida de US \$ 580,389.12 al comparar este valor con los resultados obtenidos en el ejercicio económico del año 2006, se observa un decremento de 50,76% que son US\$ 598,346. La pérdida en el año 2006 fue de US \$ 1'178,735.16

BALANCE GENERAL (ANEXO 2)**ACTIVOS****Activos corrientes:**

El rubro de Caja Bancos, al cierre del año 2007, ha decrecido frente al año anterior, ya que al 31 de Diciembre del 2006 se tenían US\$ 91,221.56, mientras que al 31 de Diciembre de 2007 el valor es US\$ 75,544.18, lo que representa un decremento de 17,19%. (US \$ 15,677.38).

Las Cuentas por Cobrar han pasado de US\$ 1'217,568.68 en el 2006 a ser US\$ 1'449,737.26 en el 2007, teniendo una variación porcentual positiva de 19,07%.

El total de Activos corrientes se incrementa para el año 2007 en US\$ 82,177.18 representando un incremento en términos porcentuales de 9,3%.

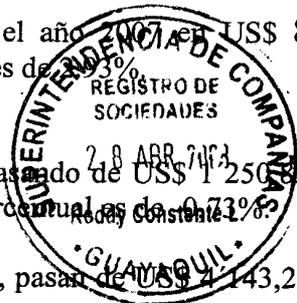
Activos Fijos:

Los Activos fijos netos presentan un decremento; pasando de US\$ 1'250,834.83 en el 2006 a US\$ 1'241,759.44 en el 2007, la variación porcentual es de -0,73%.

El total de Activos tienen una variación de 103,36%, pasando de US\$ 2'443,282.98 en el 2006 a US\$ 8'425,784.85 en el 2007.

PASIVOS**Pasivos Corrientes:**

Los Pasivos Corrientes para el año 2007 presentan una variación de 11.43%, sufriendo un decremento de US \$ 369,578.96, pasando de US\$ 3'233,689.14 en el año 2006 a ser US\$ 2'864,110.18 en el 2007.



Los pasivos a largo plazo, están compuestos por Obligaciones bancarias, siendo el valor registrado en el año 2007 US\$ 1'000,048.21 que disminuyeron frente al año anterior en 47,73%.

PATRIMONIO

Las cuentas patrimoniales han experimentado un incremento de US\$ 5'565.411,76, el valor del Patrimonio en el año 2007 es de US\$ 4'561,626.46, frente a US\$ - 1'003,785.30 del año 2006, la variación porcentual es de -554,44%.

ÍNDICES FINANCIEROS (ANEXO 3)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo de la empresa, para el año 2007 se presenta con un valor de US\$ 25,496.53, en relación al año 2006 se incrementa en 106.%, este índice financiero en el año 2006 se presentó con un valor de US\$ -426,259.61

Liquidez y Prueba Ácida:

Por su parte los índices de liquidez y prueba ácida presentan el mismo resultado en el año 2007, siendo de 1.01; frente al 0.87 que se obtuvo en el año 2006; esto quiere decir que la empresa mejoro sus recursos en el corto plazo para cubrir sus obligaciones corrientes.

Endeudamiento:

El índice de endeudamiento con terceros que mantiene la empresa decrece para el año 2007, pasa a ser de 45.86%, frente al 2006, donde este índice se presentó con un resultado de 124,23%. Esto nos indica que ECUACOCOA C.A. en el año 2007 ha financiado en menos del 50% de sus activos con recursos de terceros.

El apalancamiento de la empresa crece en relación al 2006, pasando de 512.77% en el año 2006 a 84.71% en el 2007.

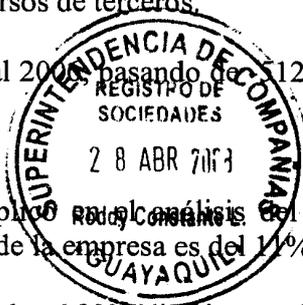
Rentabilidad:

El margen bruto sobre las ventas, tal como se explicó en el análisis del Estado de Pérdidas y Ganancias, según la actividad económica de la empresa es del 11%.

El rendimiento del patrimonio, para el año 2007 es de -6.89% disminuyendo el índice en relación al año 2006, en donde este índice se presentó con un porcentaje de -28.45%. El rendimiento sobre inversión de la empresa, es el mismo al presentado en el rendimiento del patrimonio.

Rotación de inventarios

La rotación de los inventarios pasa de 4,17 veces en el 2006 a ser 6,33 veces en el 2007; esto se evidencia también los días de rotación, que al 2006 era de 88 días pasa en el 2007 a ser 58 días.



Índices de Ejecutoria:

El período de cobro ha disminuido en el año 2007, pasa de 79 días en el 2006 a 67 días en el 2007; esto evidencia también que la rotación de cartera sea en el 2006 de 4,60 veces con relación al año 2007 de 5,44 veces.

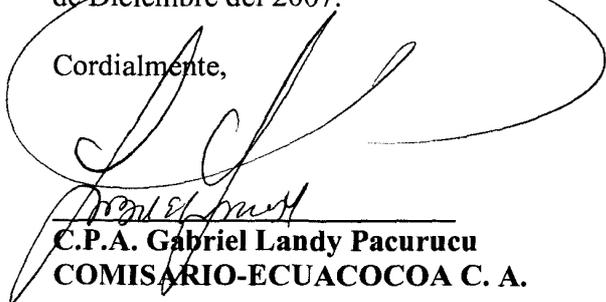
La rotación de los activos de la empresa pasa de 1.35 veces en el 2006 a 0.94 veces en el 2007.

Por su parte, la Administración ha dado cumplimiento a lo establecido en los estatutos de la compañía y en las leyes vigentes, así como las resoluciones emanadas del Directorio y de la Junta General de Accionistas.

La contabilidad es llevada de acuerdo a las normas y principios generalmente aceptados en el Ecuador y sus registros están debidamente documentados, por lo que las cifras constantes en los estados financieros de Balance General y de Pérdidas y Ganancias, demostrando de manera razonable la verdadera situación económica y financiera de la **ECUACOCOA C. A.**

Por lo expuesto, me permito recomendar a los señores Accionistas la aprobación de los referidos ~~estados financieros correspondientes~~ al ejercicio económico terminado, al 31 de Diciembre del 2007.

Cordialmente,

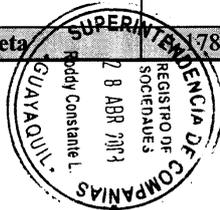


C.P.A. Gabriel Landy Pacurucu
COMISARIO-ECUACOCOA C. A.



ANEXO 1
ECUACOCOA C.A.
 (expresado en dólares)

Pérdidas y Ganancias	2006	%	2007	%	Variación %	
INGRESOS OPERATIVOS	5,597,758.79	100.00%	7,888,540.26	100.00%	40.92%	2,290,781
COSTO DE VENTAS	5,194,843.74	92.80%	7,059,655.19	89.49%	35.90%	1,864,811
Utilidad Bruta	402,915.05	7.20%	828,885.07	10.51%	105.72%	425,970
GASTOS ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	1,399,292.37	25.00%	1,158,182.33	14.68%	-17.23%	-241,110
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	1,399,292.37	25.00%	1,158,182.33	14.68%	-17.23%	-241,110
Utilidad Operativa	-996,377.32	-17.80%	-329,297.26	-4.17%	-66.95%	667,080
- Gastos Financieros	159,681.82	2.85%	272,963.31	3.46%	70.94%	113,281
+Otros Ingresos	0.00	0.00%	25,412.50	0.32%	0.00%	25,413
-Otros Egresos	22,676.02	0.41%	3,541.05	0.04%	-84.38%	-19,135
Utilidad antes de impuestos	-1,178,735.16	-21.06%	-580,389.12	-7.36%	-50.76%	598,346
15% PARTICIPACIÓN EMPLEADOS	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0
25% IMPUESTO A LA RENTA	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0
Utilidad (Pérdida) Neta	-1,178,735.16	-21.06%	-580,389.12	-7.36%	-50.76%	598,346

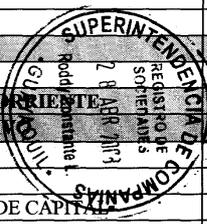


ANEXO 2
BALANCE GENERAL

ACTIVOS	2006		2007		Variación %	
CAJA Y BANCOS	91,221.56	2.20%	75,544.18	0.90%	-17.19%	-15,677.38
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	1,217,568.68	29.39%	1,449,737.26	17.21%	19.07%	232,168.58
OTROS ACTIVOS CORRIENTES realizables	1,246,282.68	30.08%	1,114,998.67	13.23%	-10.53%	-131,284.01
GASTOS ANTICIPADOS	252,356.61	6.09%	249,326.60	2.96%	-1.20%	-3,030.01
Total ACTIVO CORRIENTE	2,807,429.53	67.76%	2,889,606.71	34.29%	2.93%	82,177.18
ACTIVO FIJO NETO	1,250,834.83	30.19%	1,241,759.44	14.74%	-0.73%	-9,075.39
INVERSIONES PERMANENTES	4,350.00	0.10%	4,350.00	0.05%	0.00%	0.00
ACTIVOS DIFERIDOS	42,004.37	1.01%	28,002.89	0.33%	-33.33%	-14,001.48
OTROS ACTIVOS	38,664.25	0.93%	4,262,065.81	50.58%	10923.27%	4,223,401.56
Total ACTIVO NO CORRIENTE	1,335,853.45	32.24%	5,536,178.14	65.71%	314.43%	4,200,324.69
TOTAL ACTIVO	4,143,282.98	100.00%	8,425,784.85	100.00%	103.36%	4,282,501.87
PASIVOS	2006		2007		Variación %	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	1,604,758.03	38.73%	545,596.85	6.48%	-66.00%	-1,059,161.18
OBLIGACIONES BANCARIAS	1,628,931.11	39.31%	2,306,920.00	27.38%	41.62%	677,988.89
IMPUESTOS POR PAGAR	0.00	0.00%	11,593.33	0.14%	0.00%	11,593.33
ANTICIPOS CLIENTES	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00
OTROS PASIVOS	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00%	0.00
Total PASIVO CORRIENTE	3,233,689.14	78.05%	2,864,110.18	33.99%	-11.43%	-369,578.96
OBLIGACIONES BANCARIAS	1,913,379.14	46.18%	1,000,048.21	11.87%	-47.73%	-913,330.93
Total PASIVO NO CORRIENTE	1,913,379.14	46.18%	1,000,048.21	11.87%	-47.73%	-913,330.93
TOTAL PASIVO	5,147,068.28	124.23%	3,864,158.39	45.86%	-24.93%	-1,282,909.89
PATRIMONIO	2006		2007		Variación %	
CAPITAL SOCIAL	800.00	0.02%	800.00	0.01%	0.00%	0.00
APORTES FUTURO AUMENTO DE CAPITAL	3,354,200.00	80.96%	9,500,000.88	112.75%	183.23%	6,145,800.88
PÉRDIDAS ACUMULADAS	-3,180,050.14	-76.75%	-4,358,785.30	-51.73%	37.07%	-1,178,735.16
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-1,178,735.16	-28.45%	-580,389.12	-6.89%	-50.76%	598,346.04
TOTAL PATRIMONIO	-1,003,785.30	-24.23%	4,561,626.46	54.14%	-554.44%	5,565,411.76
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,143,282.98	100.00%	8,425,784.85	100.00%	103.36%	4,282,501.87

0.00

0.00



ECUACOCOA C.A.		
INDICES FINANCIEROS		
	2006	2007
CAPITAL DE TRABAJO	-\$ 426,259.61	\$ 25,496.53
LIQUIDEZ	0.87	1.01
ACIDA	0.87	1.01
ENDEUDAMIENTO	124.23%	45.86%
APALANCAMIENTO	-512.77%	84.71%
MARGEN SOBRE VENTAS	7%	11%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	-28.45%	-6.89%
RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSIÓN	-28.45%	-6.89%
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	4.17	6.33
DÍAS INVENTARIO	88	58
ROTACIÓN DE CARTERA	4.60	5.44
DÍAS DE COBRO DE CARTERA	79	67
ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	2.96	37.29
ROTACIÓN DE ACTIVOS	1.35	0.94
DÍAS DE PAGO CUENTAS POR PAGAR	123	10
CICLO NETO DE COMERCIALIZACIÓN	44	115

