

**CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

**CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**



**CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

---

<b><u>INDICE</u></b>	<b><u>Páginas No.</u></b>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Estados de situación financiera	5
Estados de resultados integrales	6
Estados de evolución del patrimonio neto de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 30

**Abreviaturas usadas:**

US\$.	- Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A.)
NEC	- Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	- Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
NIAA	- Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento
SRI	- Servicio de Rentas Internas

---



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta de Accionistas de  
**CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.:**



### **Introducción:**

1. Hemos auditado los estados de situación financiera adjunto de **CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.** al 31 de diciembre del 2011 y 2010, y los correspondientes estados de resultados integrales, de evolución del patrimonio neto de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros.

### **Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:**

2. La Administración de **CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores importantes, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias del entorno económico en donde opera la Compañía.

### **Responsabilidad de los Auditores Independientes:**

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión.

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta de Accionistas de  
**CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.**  
Página No. 2

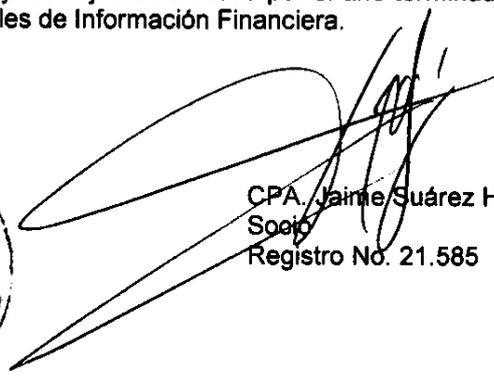
**Opinión:**

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.** al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

  
MREMOORES CIA. LTDA.  
SC-RNAE-2 No. 676

Abril 30 del 2012  
Guayaquil - Ecuador



  
CPA Jaime Suárez Herrera  
Socio  
Registro No. 21.585

**CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.****ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010  
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
3	Efectivo en caja y bancos	20,774	145,830
4	Activos financieros	3,071,893	4,255,087
5	Existencias	2,122,997	2,618,135
6	Activos por impuestos corrientes	210,574	269,425
7	Servicios y otros pagos anticipados	<u>1,282,482</u>	<u>328,766</u>
	<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b><u>6,708,720</u></b>	<b><u>7,617,243</u></b>
	<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>		
8	Propiedades, planta y equipos, neto	7,974,544	5,129,313
9	Otros activos	<u>9,396</u>	<u>21,776</u>
	<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>14,692,660</u></b>	<b><u>12,768,332</u></b>
	<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
	<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
10	Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	986,111	785,662
11	Vencimiento corriente de la titularización de flujos de flujos a corto plazo	1,875,000	500,000
12	Pasivos financieros	382,444	153,674
13	Otras obligaciones corrientes	<u>285,173</u>	<u>151,004</u>
	<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b><u>3,528,728</u></b>	<b><u>1,590,340</u></b>
	<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>		
10	Obligaciones a largo plazo	3,700,688	4,604,584
11	Titularización de flujos	2,625,000	4,500,000
14	Impuesto diferido	394,442	0
15	Reserva para jubilación patronal y desahucio	<u>20,534</u>	<u>11,957</u>
	<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b><u>10,269,392</u></b>	<b><u>10,706,881</u></b>
	<b>PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS:</b>		
16	Capital social	1,979,000	742,000
	Aporte futuro aumento de capital	582,501	565,586
2	Reserva legal	1,109	1,109
2	Reserva de capital	62,066	59,780
2	Superávit por revaluación propiedad, planta y equipo	1,274,173	338,345
2	Aplicación por primera vez de las NIIF	( 44,873)	( 44,873)
	Utilidades retenidas	<u>569,292</u>	<u>399,504</u>
	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b><u>4,423,268</u></b>	<b><u>2,061,451</u></b>
	<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b><u>14,692,660</u></b>	<b><u>12,768,332</u></b>

Ver notas a los estados financieros



**CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010  
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
17 VENTAS NETAS	26,447,951	18,467,364
18 (-) COSTO DE VENTAS	<u>24,305,018</u>	<u>17,231,955</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>2,142,933</u>	<u>1,235,409</u>
<b><u>GASTOS OPERACIONALES:</u></b>		
19 Gastos de ventas	( 294,801)	( 246,958)
20 Gastos administrativos	<u>( 824,324)</u>	<u>( 526,097)</u>
TOTAL	<u>( 1,119,125)</u>	<u>( 773,055)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>1,023,808</u>	<u>462,354</u>
22 OTROS (EGRESOS) INGRESOS:	<u>( 650,307)</u>	<u>( 266,546)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>373,501</u>	<u>195,808</u>
21 15% DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES	<u>( 56,025)</u>	<u>( 29,371)</u>
21 IMPUESTO A LA RENTA	<u>( 155,685)</u>	<u>( 46,847)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>161,791</u>	<u>119,590</u>
16 UTILIDAD BASICA POR ACCION	<u>0.08</u>	<u>0.16</u>

Ver notas a los estados financieros



**CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.****ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010  
(Expresados en Dólares)**

	Capital social	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva legal	Reserva de capital	Superávit por revaluación propiedad, planta y equipo	Aplicación por primera vez de las NIIF	Utilidades retenidas	Total
Saldos ajustados al 1 de enero del 2010	742,000	565,586	1,109	59,780	338,345	( 44,873)	279,914	1,941,861
Utilidad neta del ejercicio							119,590	119,590
Saldos al 31 de diciembre del 2010	742,000	565,586	1,109	59,780	338,345	( 44,873)	399,504	2,061,451
Utilidad neta del ejercicio							161,791	161,791
Aumento de capital por absorción, nota 16	1,237,000	16,915		2,286			69	1,256,270
Revaluación de propiedades, planta y equipo					1,338,198			1,338,198
Impuesto diferido, nota 14					( 402,370)		7,928	( 394,442)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>1,979,000</u>	<u>582,501</u>	<u>1,109</u>	<u>62,066</u>	<u>1,274,173</u>	<u>( 44,873)</u>	<u>569,292</u>	<u>4,415,340</u>

Ver notas a los estados financieros



**CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010  
(Expresados en Dólares)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u></b>		
Efectivo recibido de clientes	26,891,858	16,131,871
Efectivo pagado a proveedores y empleados	( 24,643,030)	( 21,234,045)
Otros ingresos	193,141	57,929
Gastos de titularización	(           0)	( 245,118)
Gastos financieros y otros	( 843,448)	( 79,357)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	( 1,598,521)	( 5,368,720)
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u></b>		
Compra de propiedades, planta y equipos	( 520,130)	( 1,887,072)
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	( 520,130)	( 1,887,072)
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u></b>		
Préstamos recibidos, neto	1,203,447	6,733,005
Efectivo neto, provisto proveniente de actividades de financiamiento	1,203,447	6,733,005
(Disminución) Aumento neto del efectivo	( 125,056)	( 522,787)
Efectivo al inicio del año	145,830	668,617
Efectivo al final del año	20,774	145,830
Ver notas a los estados financieros		



**CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.**
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010  
 (Expresados en Dólares)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	161,791	119,590
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	211,710	76,218
Depreciaciones	269,367	45,405
Reserva para jubilación patronal y desahucio	7,535	5,604
(Aumento) Disminución en:		
Activos financieros	1,183,194	( 3,941,475)
Existencias	495,138	( 1,220,267)
Activos por impuestos corrientes	58,851	0
Servicios y otros pagos anticipados	( 953,716)	( 13,114)
Otros activos	0	200
(Aumento) Disminución en:		
Pasivos financieros	242,192	( 367,600)
Otras obligaciones corrientes	( 77,541)	( 73,281)
<b>Total ajustes</b>	<u>1,436,730</u>	<u>( 5,488,310)</u>
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>1,598,521</u>	<u>( 5,368,720)</u>

Ver notas a los estados financieros





## **CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

#### **1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA**

**CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.**- Fue constituida bajo las leyes de la República del Ecuador en la ciudad de Guayaquil, Provincia del Guayas el 14 de diciembre de 1993 e inscrita en el Registro Mercantil el 25 de febrero de 1994. Su domicilio social y actividad principal es realizada en el cantón Durán, y consiste en la exportación y comercialización de cacao en su estado natural y de las diferentes clases como son el CCN-51 y Cacao Nacional; sus principales clientes los cuales representan el 99.96% de las ventas son del exterior (en el 2009 99.76%). El precio de venta del producto es variable y el mismo se encuentra determinado localmente por los precios referenciales del Banco Central y en el exterior por los precios de la Bolsa de Valores de Estados Unidos.

En el año 2011, se realizó la absorción de la compañía RICOS FRUTOS DEL MAR C.A., por escritura pública otorgada ante el Notario Trigésimo del cantón Guayaquil, el 1 de agosto del 2011 y aprobado mediante Resolución SC.IJ.DJCPT-E-11, emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador con fecha del 30 de septiembre del 2011, la cual produjo el aumento del capital social y reforma del estatuto de COFINA. Nota 15.

#### **2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

**Base de presentación.**- Los estados financieros adjuntos y sus registros contables son preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (*IFRS por sus siglas en inglés*), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*IASB por sus siglas en inglés*), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad (*NIC*), y los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones (*SIC por sus siglas en inglés*).

La Superintendencia de Compañías mediante Resoluciones No. 06.Q.ICI.003 y No. 06.Q.ICI.004 publicadas en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIAA y NIIF respectivamente, sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con la Resolución No. ADM No. 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008.

El 23 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. SC.DS.G.09.006 que fue publicada en el R.O. No. 94, mediante la cual se estableció un instructivo complementario destinado para la implementación de los principios contables (NIIF) para las entidades sujetas a su control y vigilancia.

Las Normas Internacionales de Información Financiera (*IFRS por sus siglas en inglés*), fueron aceptadas en Ecuador, mediante la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008, emitida por la Superintendencia de Compañías, en donde establece la *aplicación obligatoria de las NIIF*, a partir del año 2009, para todas las compañías sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de compañías. La mencionada Resolución, fue publicada en el Registro Oficial No. 498 del 31 de diciembre del 2008, que establece adicionalmente un cronograma de aplicación de las NIIF.

Con base a la mencionada disposición legal, la **CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.** aplicó obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2010, teniendo como período de transición el año 2009, primer grupo en la aplicación de las NIIF, según el cronograma establecido, que corresponden a las Compañías sujetas y reguladas por la Ley de Mercado de Valores y compañías auditoras externa, según el cronograma establecido.

## 2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

La preparación de los presentes estados financieros de acuerdo con NIIF requiere que la Administración de la Compañía utilice ciertos estimados contables críticos y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el objeto de definir la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros y su aplicación en las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros, son descritos más adelante. Las estimaciones y supuestos utilizados están basados en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

En el año 2011, la Superintendencia de Compañías emitió las Resoluciones No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11007 y No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11010 publicadas en el Registro Oficial No. 566 de octubre 28 del 2011 que reglamentan: (1) El destino de los saldos de las cuentas reserva de capital, reserva por donaciones, reserva por valuación o superávit por revaluación de inversiones, resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF y la NIIF para PYMES, superávit por valuación, utilidades de compañías holding y controladoras; y designación e informe de peritos, y (2) La aplicación de las NIIF completas y de la NIIF para PYMES, para las compañías sujetas al control y vigilancia de la superintendencia de compañías. A la fecha de emisión de los estados financieros auditados (abril 30 del 2012), la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.015 publicada en el Registro Oficial No. 625 de enero 24 del 2012 que norma en la adopción por primera vez de las NIIF para PYMES, la utilización del valor razonable o revaluación como costo atribuido, en el caso de los bienes inmuebles.

A la fecha de los estados financieros la Superintendencia de Compañías del Ecuador ha oficializado la aplicación de las NIC de la 1 a la 41 y NIIF de la 1 a la 8 y los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones (SIC). Las normas contables aplicadas por la Compañía para los periodos 2011 y 2010 fueron las siguientes:

NIC 1	Presentación de estados financieros
NIC 7	Estado de flujos de efectivo
NIC 8	Cambio en políticas contables, estimaciones y errores
NIC 10	Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa
NIC 12	Impuesto a las ganancias
NIC 16	Propiedades, planta y equipo
NIC 18	Ingresos de actividades ordinarias
NIC 19	Beneficios a los empleados
NIC 23	Costos por préstamos
NIC 24	Informaciones a revelar sobre partes relacionadas
NIC 32	Instrumentos financieros
NIC 33	Utilidades por acción
NIC 36	Deterioro del valor de los activos
NIC 37	Provisiones y contingencias
NIC 39	Instrumentos financieros, reconocimiento y medición
NIIF1	Adopción por primera vez de las NIIF
NIIF7	Instrumentos financieros información a revelar



A la presente fecha el el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*IASB por sus siglas en inglés*) ha emitido nuevas normas, como parte del mejoramiento de las Normas Internacionales de Información Financiera (*IFRS por sus siglas en inglés*), su aplicación está establecida a partir de enero 1 del 2013, pero se permite su aplicación anticipada, **CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.**, no ha aplicada anticipadamente estas normas.

## 2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Las siguientes normas fueron las emitidas:

- NIIF 9 Instrumentos financieros
- NIIF 10 Preparación de los estados financieros consolidados
- NIIF 11 Acuerdos conjuntos
- NIIF 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades
- NIIF 13 Valor Razonable



Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía para la elaboración de los estados financieros, se mencionan a continuación:

**Moneda de funcional.**- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con las NIC emitidas por Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*IASB por sus siglas en inglés*) y aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

**Efectivo y equivalentes de efectivo.**- Para propósitos de elaboración del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo las cuentas caja y bancos; y si hubiere inversiones menores a 90 días, los considerara como equivalentes de efectivo que corresponden a inversiones a corto plazo de alta liquidez de libre disponibilidad con acreditación de intereses mensuales.

**Activos y pasivos financieros.**- Comprende instrumentos financieros no derivados y consistentes en cuentas por cobrar, derechos fiduciarios (titularizaciones de cartera), cuentas por pagar y obligaciones con instituciones financieras. Se registran inicialmente a su valor razonable, más los costos de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión de éste y se registran en el momento en que existe el compromiso de adquirir tales activos. El reconocimiento de un activo financiero se da de baja cuando el derecho contractual de la Compañía sobre los flujos de efectivo del activo financiero expira o cuando la Compañía transfiere el activo financiero a otra parte sin retener el control o sustancialmente los riesgos y beneficios de ese activo. En el caso de los pasivos financieros, estos se dan de baja cuando la obligación específica expira o es cancelada. Un detalle es el siguiente:

- **Derechos fiduciarios.**- Representan derechos que se derivan de la calidad de beneficiario de un Fideicomiso Mercantil y consistentes en un patrimonio autónomo constituido y que otorgan el derecho a que la Fiduciaria, restituya los activos o el producto de su administración, de conformidad con las instrucciones señaladas en el contrato constitutivo. Dichos derechos fiduciarios se derivan de la titularización de cartera, cuyos pagares son suscritos por deudores que corresponden a operaciones de financiamiento sobre bienes inmuebles, que son vendidos por una casa comercial a favor de dichos deudores. La Compañía para tales efectos mantiene suscrito con una Administradora de Fondos, la administración de los siguientes Fideicomisos Mercantiles denominados: Primera Titularización de Flujos Cofina, nota 4.
- **Cuentas por cobrar.**- Corresponden principalmente a la venta de cacao y productos derivados de cacao, las cuales tienen como destino al mercado de Norteamérica principalmente, nota 4.

De conformidad a las disposiciones establecidas en la Ley de Mercado de Valores, los fideicomisos de titularización son aquellos en los cuales se aportan activos que existen o se esperan que existan, con la finalidad de titularizar los mismos, debido a que estos retienen riesgos, beneficios y control sobre los activos y en sus registros contables presentan cuenta por cobrar al fideicomitente o constituyente. La NIC No. 39 (instrumentos financieros:



## 2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

reconocimiento y medición), establece las condiciones en las cuales un activo reúne las condiciones para ser dado o no de baja en las circunstancias, cuando es transferido un activo o un pasivo financiero.

- **Cuentas por pagar.**- Son registradas al costo, esto es al momento de la negociación por los valores pendientes por cancelarse, producto de las últimas compras, nota 12.
- **Obligaciones con Instituciones financieras.**- Están presentadas a su valor razonable en función al tiempo de vigencia de las obligaciones, notas 10.

Las NIIF requieren ciertas revelaciones acerca de los instrumentos financieros que tienen relación con los diferentes riesgos que afectan a la Compañía, tales como: mercado y financieros. Un detalle de los mencionados riesgos es indicado a continuación:

- **Mercado.**- La Compañía opera principalmente en el mercado de la exportación de cacao, unos de los riesgos a que se expone están relacionados con los cambios de precios del precio del cacao en la bolsa de valores de Estados Unidos, debido que el principales clientes se encuentran en Estados Unidos, otro riesgo constituye el crecimiento de la competencia locales, lo que provoca que los precios de compra de cacao en grano, fluctuó o escasee, para esto la administración realiza compras de cacao con agricultores a los cuales le anticipa efectivo para la compras futuras de la cosecha de cacao, sobre los mencionados anticipos no existe contratos. Con el fin de minimizar tal riesgo, la Administración de la Compañía está implementando el importar cacao de otros países para abastecer la demanda de su planta, actualmente la Compañía amplió la gama de sus productos con la exportación de elaborados de cacao, las cuales ayudarán a incrementar el volumen de los ingresos, así como también la captación de nuevos clientes en el mercado internacional.
- **Liquidez y financieros.**- Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no presenta riesgos financieros importantes, su financiamiento operativo está relacionado con proveedores locales, instituciones financieras, financiamiento en el mercado bursátil lo que le ha permitido tener un capital de trabajo neto que supera sus pasivos corrientes en US\$. 4,067,992. La Administración de la Compañía prudente al riesgo, asume suficiente liquidez por lo que las cuentas por cobrar de cacao tienen un plazo de 60 días de cobro y son cobrables en su totalidad.

**Existencias.**- Están registrados al costo, el cual no excede al valor neto realizable. Los inventarios de desecho o en mal estado se registran en el periodo en que ocurre la baja o se realiza la venta de los mismos a un precio inferior al valor de mercado.

**Seguros y otros pagos anticipados.**- Corresponden principalmente a pólizas de seguros, necesarias para salvaguardar los bienes de la Compañía; anticipos a proveedores, empleados, y otros anticipos menores, que corresponde principalmente a desembolsos para adquisiciones de bienes y servicios, y otros anticipos a empleados.

**Propiedad, planta y equipos.**- Se presentan al costo de adquisición menos su depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor. El costo de los activos fijos incluye la revaluación efectuada sobre la base de tasaciones realizadas por peritos independientes. Dichos activos se expresan al valor razonable determinado en la fecha de la tasación menos su depreciación acumulada. La depreciación de los activos fijos es calculada siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada y con las tasas anuales indicadas a continuación:

### Activos

### Tasas

Edificios e instalaciones

1.67%, 2.5% y 5%



## 2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

### Activos

	<u>Tasas</u>
Maquinarias y equipos, muebles y enseres y equipos de oficina	5% y 10%
Vehículos	7 y 5%
Equipos de computación	33.33%

El mantenimiento y las reparaciones menores son reconocidos como gastos según se incurren. La vida útil y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que el método y el periodo de la depreciación sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos futuros. Los desembolsos posteriores y renovaciones de importancia se reconocen como activo, cuando es probable que la Compañía obtenga beneficios económicos futuros derivados del mismo y su costo pueda ser valorizado con fiabilidad. Al vender o retirar la propiedad, planta y equipos la Compañía elimina el costo y la depreciación acumulada correspondiente. Cualquier pérdida o ganancia que resultase de su disposición se incluye en el estado de resultados integrales.

**Otros activos no corrientes.**- Representan bonos de la Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones-CORPEI, los cuales se pueden recuperar en 10 años, o reclamar anticipadamente con un descuento del 39%.

**Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio.**- El Art. 219 del Código de Trabajo establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos trabajadores que por 25 años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente en una misma Compañía. El referido Código establece también una bonificación por desahucio en caso de terminación de la relación laboral, que consiste en el pago al trabajador del 25% equivalente a la última remuneración mensual por cada año de servicio prestado. Para el efecto, la Compañía registra una reserva matemática basada en estudio actuarial realizado por una firma de actuarios independientes.

**Pasivos por impuesto diferidos.**- La Compañía reconoce los pasivos por impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que se presentan entre la base contable y tributaria, las cuales surgen como ingresos en un periodo, y que se compensaran en los resultados posteriores, este impuesto generado se origina debido al incremento del valor de los activos fijos o propiedades, plantas y equipos al ser registrado a valor de mercado sobre el cual se registra el impuesto diferido. Los impuestos diferidos fueron calculados sobre la tasa corporativa del 24% vigente para el año 2011.

**Reserva legal.**- La Ley de Compañías en la República del Ecuador requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentos de capital. Al 31 de diciembre del año 2011, se encuentra pendiente de apropiación la reserva legal correspondiente a las utilidades de los años 2010 y 2009.

**Superávit por revaluación propiedad, planta y equipos.**- Se originada por el ajuste a valor de mercado realizado a las propiedades, planta y equipos. De conformidad con lo establecido en la Resolución No. SC.G.I.CI.CPAIFRS.11.03, emitida por la Superintendencia de Compañía el 15 de marzo del 2011 y publicada en el Registro Oficial No. 419 de abril 4 del 2011, establece que el saldo acreedor puede ser transferido a la cuenta de utilidades retenidas, en la medida que el activo revaluado sea utilizado por la Compañía, sin embargo se transferirá cuando se produzca la baja o la venta del activo revaluado.

**Adopción por primera vez de las NIIF.**- Se origina por los ajustes efectuados al término del periodo de transición de las NIIF y cuyos efectos se contabilizaron a partir del 2010.



## 2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

De conformidad con lo establecido en la Resolución SC.G.I.CI.CPAIFRS.11.03, emitida por la Superintendencia de Compañía el 15 de marzo del 2011 y publicada en el Registro Oficial N° 419 del abril 4 del 2011, los ajustes serán registrados directamente en el patrimonio y su saldo acreedor no podrá ser distribuido a sus accionistas o socios, ni ser utilizado para futuros aumentos de capital en razón de que no corresponden a resultados operacionales. De presentarse saldo deudor este podrá ser compensado con los saldos acreedores de las cuentas reservas de capital y valuación o superávit por revaluación de inversiones.

**Reconocimiento de Ingresos, costos y gastos.**- La Compañía reconoce los ingresos cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos, beneficios y servicios sobre la propiedad de los productos. Los descuentos y devoluciones se disminuyen de las ventas, así como también sus costos y gastos en función al método del devengado. La Administración de **CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.** establece que para la preparación de información contable las cuentas de otros ingresos y gastos de carácter anual, se presentan como resultados de operaciones habituales.

**Intereses.**- Son registrados mediante el método del devengado y se originan en los préstamos concedidos por instituciones financieras locales, exterior y titularización de flujos.

**Participación de trabajadores en las utilidades.**- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, las sociedades pagarán a sus empleados el 15% de la utilidad contable en la forma establecida en el referido Código. Este beneficio social es reconocido con cargo a resultados del ejercicio en que se devenga, nota 21.

**Provisión para impuesto a la renta.**- Es calculada mediante la tasa de impuesto aplicable a la utilidad gravable y cargada a los resultados del año en que se devenga con base en el método de impuesto a pagar. Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 24% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). Para el año 2011, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa del 24% (nota 21). Con la puesta en marcha del Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones publicado en el Registro Oficial No. 351 de diciembre 29 del 2010, fue establecida por medio de las Disposiciones Transitorias, la reducción de la tarifa del impuesto a la renta que aplicará en forma progresiva a partir de los ejercicios fiscales terminados al 2011, 2012 y 2013 en 24%, 23% y 22%, respectivamente.

**Uso de estimaciones.**- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

## 3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Caja	2,214	6,829
Pasan:	2,214	6,829

3. **EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS (Continuación)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Vienen:	2,214	6,829
Bancos	<u>18,560</u>	<u>139,001</u>
Total	<u>20,774</u>	<u>145,830</u>

**Bancos.**- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, representa saldos que se mantienen en cuentas corrientes con instituciones bancarias locales.

4. **ACTIVOS FINANCIEROS, NETOS**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Cuentas por cobrar clientes:		
Exterior	2,166,254	2,509,352
Locales	63,943	58,452
Fideicomiso Titularización	<u>841,696</u>	<u>1,687,283</u>
Total	<u>3,071,893</u>	<u>4,255,087</u>



**Clientes.**- Están conformadas principalmente por saldos por cobrar en el año 2011 a Global Cocoa LLP por US\$. 1,291,845 y en el año 2010 a Blommer por US\$. 421,753, Itochu por US\$. 392,321 y Taloca por US\$. 305,027. Estas cuentas por cobrar no generan intereses y tienen vencimientos de 30 a 60 días plazo.

**Fideicomiso Titularización.**- Al 31 de diciembre 2011, corresponden a fondos rotativos y fondos de derecho fiduciario, por concepto de fondo de reserva el cual es un mecanismo de garantía de la Titularización de Flujos que corresponde al 11,20% calculado sobre el monto efectivamente colocado de valores. En el año 2010, correspondían a valores pendientes de ser acreditados por la colocación de los papeles por US\$. 1,045,358, los cuales fueron acreditados a la Compañía los primeros días del mes de enero del 2011. Incluye adicionalmente US\$. 560,000 por concepto de fondo de reserva.

5. **EXISTENCIAS**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Materia prima, cacao natural	1,389,479	2,334,862
Productos en proceso, materia prima semi-elaborados	232,145	14,848
Producto terminado	439,381	216,483
Materiales y suministros	<u>61,992</u>	<u>51,942</u>
Total	<u>2,122,997</u>	<u>2,618,135</u>

## 6. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Anticipo de Impuesto a la renta	116,156	252,551
Impuesto al Valor Agregado – IVA (pagado)	91,718	16,605
Crédito tributario, retenciones en la fuente	<u>2,700</u>	<u>269</u>
Total	<u>210,574</u>	<u>269,425</u>

**Anticipo de Impuesto a la renta.**- Representa el pago del anticipo de impuesto a la renta efectuado en años anteriores por US\$. 116,156. De acuerdo a la normativa vigente pueden compensarse en un plazo máximo de tres años con obligaciones presentes y futuras de impuesto a la renta, previa notificación al Director General del SRI. También puede solicitarse el reintegro de las retenciones en la fuente, mediante trámite de pago en exceso, cuando el impuesto a la renta causado en ejercicio corriente fuere inferior al anticipo pagado más las retenciones. En el año 2011 la compañía procedió a registrar directamente el anticipo realizado en el año 2011 por US\$. 155,685 contra el resultado del año y US\$. 89,548 correspondiente a pago mínimo del año 2010 que fue registrado en el resultado del año 2011 y está registrado como gasto no deducible.

**Impuesto al Valor Agregado – IVA (pagado).**- Corresponde al Impuesto pagado en las adquisiciones de bienes y servicios utilizados en la comercialización de sus productos.

**Crédito tributario, retenciones en la fuente.**- Corresponden a retenciones que han sido efectuadas a la Compañía y que de acuerdo a las normativa tributaria vigente pueden ser compensadas directamente con el impuesto a la renta del año o solicitar su devolución a la autoridad fiscal.

## 7. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Anticipos proveedores	1,207,188	285,271
Seguros pagados por anticipado	35,493	13,114
Arriendos en garantías	9,400	0
Otros anticipos entregados	<u>30,401</u>	<u>30,381</u>
Total	<u>1,282,482</u>	<u>328,766</u>



**Anticipos a proveedores.**- En el año 2011 corresponde principalmente a anticipos realizados para la adquisición de maquinarias por US\$. 810,738 y anticipos a proveedores de cacao por US\$. 311,451, para futuras compras de mercaderías, (en el año 2010 correspondían principalmente a proveedores de cacao por US\$. 202,009). Los mencionados saldos no generan intereses y son liquidados cuando los bienes adquiridos son recibidos por la Compañía.

## 8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Terrenos	1,256,269	0
Edificios e instalaciones	4,094,590	2,140,158
Maquinarias y equipos	3,071,510	2,873,801
Obras en construcción	0	152,986
Vehículos	205,368	129,539
Muebles y enseres	4,904	13,266
Equipos de computación	<u>2,451</u>	<u>1,827</u>
Subtotal	8,635,092	5,311,577
Menos: Depreciación acumulada	( <u>660,548</u> )	( <u>182,264</u> )
Total	<u>7,974,544</u>	<u>5,129,313</u>

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de propiedades, maquinaria y equipos fue el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	5,129,313	3,287,646
Más: Revaluación	1,338,198	0
Más: Absorción	1,256,269	0
Más: Adiciones	520,401	1,887,072
Menos: Cargo anual de depreciación	( <u>269,637</u> )	( <u>45,405</u> )
Saldo final	<u>7,974,544</u>	<u>5,129,313</u>



**Revaluación.**- Al 31 de diciembre del 2011, fue contabilizado el informe de revalorización de edificaciones, efectuado por un perito calificado por la Superintendencia de Bancos y Compañía con Registro Profesional No. PA-2010-1174 SBS-INJ-2010-188.12.04.2010, cuyo valor de mercado presento un incremento de US\$. 1,362,875. hasta la fecha de emisión de este informe (Abril 30 del 2012) no dispone de una Declaración Jurada, requerida por la Superintendencia de Compañía.

**Absorción.**- En el mes de Marzo del 2011, la Compañía aprobó mediante Acta de Junta General de Accionistas, la absorción de la Compañía RICOS FRUTOS DEL MAR C.A., dentro de los activos de la compañía absorbida existe un bien inmueble que se traspasa por efecto de la fusión registrado a su valor de revalorización en US\$. 1,256,269, el costo en libros fue de US\$. 20,000, el incremento de revalorización esta realizado sobre un informe de un perito calificado la Superintendencia de Compañías, emitido en el mayo del 2010.

**Adiciones.**- Al 31 de diciembre del 2011, constituye principalmente la adquisición de maquinaria y equipo para la elaboración de productos semielaborados por US\$. 188,747 y construcciones en procesos de oficinas por US\$. 254,601. En el año 2010, representaron principalmente la capitalización por US\$ 1,571.532 que se encontraban como obras en curso y que corresponden a la planta para la elaboración de productos semielaborados de cacao como son licor, manteca, torta y polvo de cacao.

8. **PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO (Continuación)**

**Garantía.** - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía garantiza obligaciones financieras a largo plazo con prenda industrial sobre maquinaria y equipos cuyo valor en libros asciende a US\$. 3,347,962.

9. **OTROS ACTIVOS**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, representan bonos de la Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones-CORPEI por US\$. 9,396 y US\$. 21,776, respectivamente, la Compañía espera negociar estos títulos con la CORPEI con un descuento de un 10% hasta el 39%.

10. **OBLIGACIONES A LARGO PLAZO Y VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
<b><u>Corporación Financiera Nacional</u></b>		
Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 corresponde a saldos de los préstamos recibidos por US\$. 1,000,000 y US\$. 3,500,000, para adquisición de activos fijos y capital de trabajo, con tasa de interés que oscila entre el 8.85% y 8.79% anual, pagadero en cuotas trimestrales y con vencimientos en junio 10 del 2013 y agosto 19 del 2020, respectivamente (en el año 2010, con tasa de interés del 8.85% y 9.33%, con vencimientos junio 10 del 2013 y febrero 29 del 2016). Estos créditos están garantizados con terreno, edificio e instalaciones de propiedad de Ricos Frutos del Mar C.A. e Inmocaría Inmobiliaria Carla S.A., compañías relacionadas; y una prenda industrial abierta sobre planta industrial para semielaborados de cacao de propiedad de la Compañía Chocolates Finos Nacionales Cofina S.A.	4,250,000	4,500,000
<b><u>Green Coast Commodities LLC.</u></b>		
Obligación que no tiene fecha específica de vencimiento y no devenga intereses.	1,266	444,051
<b><u>Global Cocoa LLP</u></b>		
Corresponde a préstamo para la adquisición de maquinaria industrial, con vencimiento anual de intereses y capital al vencimiento, tasa de interés fija del 3% anual, y vencimiento en Noviembre 15 del 2015. Este crédito tiene como garantía el bien adquirido; al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía no ha registrado en el Banco Central del Ecuador esta obligación.	<u>435,533</u>	<u>435,533</u>
Pasan:	4,686,799	5,379,584



10. **OBLIGACIONES A LARGO PLAZO Y VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO** (Continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Vienen:	4,686,799	5,379,584
<b><u>CFC Morello S.A.</u></b>		
Al 31 de diciembre del 2010 corresponde a préstamo por compra de vehículo, con vencimiento mensual, tasa de interés fija del 17%, y vencimiento en noviembre del 2011.	<u>0</u>	<u>10,662</u>
Subtotal	4,686,799	5,390,246
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo:		
- Corporación Financiera Nacional	( 986,111)	( 775,000)
- CFC Morello S.A.	<u>0</u>	<u>( 10,662)</u>
Subtotal	<u>( 986,111)</u>	<u>( 785,662)</u>
Total	<u>3.700.688</u>	<u>4.604.584</u>



11. **TITULARIZACIÓN DE FLUJOS Y SU VENCIMIENTO CORRIENTE**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
<b><u>Primera Titularización de Flujos Cofina</u></b>		
Obligaciones por US\$. 5,000,000 correspondientes a títulos valores emitidos al portador. Valor de la Serie A con una tasa de interés fija del 7% anual y plazos de 1,080 días y Serie B con una tasa de interés de 7.50% anual y plazos de 1440 días, con amortización trimestral de capital e intereses calculados sobre la base del año comercial de 360 días (nota 23).	4,500,000	5,000,000
Menos: Vencimiento corriente	<u>( 1.875.000)</u>	<u>( 500.000)</u>
Total	<u>2.625.000</u>	<u>4.500.000</u>

12. **PASIVOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Proveedores	<u>180,072</u>	<u>121,087</u>
Pasan:	180,072	121,087

12. **PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Vienen:	180,072	121,087
Anticipo clientes	106,300	0
Otras cuentas por pagar	80,457	32,587
Sobregiro contable	<u>15,615</u>	<u>0</u>
Total	<u>382,444</u>	<u>153,674</u>

**Proveedores.**- Al 31 de diciembre del 2011, representan principalmente obligaciones con proveedores de cacao por US\$ 48,761 y proveedores de suministros y servicios por US\$. 131,311, (En el año 2010, estuvo conformado por proveedores de cacao por US\$. 9,228 y proveedores de suministros y servicios US\$. 111,859), los mismos que no devengan intereses y tienen vencimiento promedio de 90 días plazo.

**Anticipo clientes.**- Corresponde a anticipos recibidos de la compañía Fenix S.A.I.C., para ventas futuras.

**Otras cuentas por pagar.**- Representa principalmente préstamos recibidos US\$. 50,172, para capital de trabajo los cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no devengan intereses.

13. **OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
<b>Impuestos por pagar:</b>		
Impuesto a la renta de la Compañía	0	46,847
Impuesto al Valor Agregado - IVA (cobrado)	7,643	5,519
Anticipo de impuesto a la renta	30,695	18,338
Retenciones de impuestos por pagar	<u>19,938</u>	<u>20,671</u>
Subtotal	<u>58,276</u>	<u>91,375</u>
<b>Beneficios sociales:</b>		
Participación de trabajadores en las utilidades	56,037	29,371
Vacaciones	20,052	9,991
Décimo cuarto sueldo (Bono escolar)	14,980	10,570
Décimo tercero sueldo (Bono navideño)	4,817	1,505
Fondos de reserva	67	102
Salario Digno	<u>436</u>	<u>0</u>
Subtotal	<u>96,389</u>	<u>51,539</u>
<b>Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social:</b>		
Aportes al IESS	<u>14,311</u>	<u>8,090</u>
Subtotal	<u>14,311</u>	<u>8,090</u>
Subtotal - Pasan:	168,976	151,004



13. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES (Continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Subtotal – Vienen:	168,976	151,004
<b>Otras:</b>		
Intereses por pagar	<u>116,197</u>	<u>0</u>
Subtotal	<u>116,197</u>	<u>0</u>
<b>Total</b>	<u>285,173</u>	<u>151,004</u>

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de beneficios sociales fue el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	51,539	37,857
Mas: Provisión	156,679	83,600
Menos: Pagos	<u>(111,829)</u>	<u>(69,918)</u>
Saldo final	<u>96,389</u>	<u>51,539</u>



**Impuestos por pagar:** Al 31 de diciembre del 2011, el anticipo por pagar corresponden al saldo del convenio de pago que la Compañía realizó con el Servicio de Rentas Internas, el 22 de junio del 2011, el mismo que fue aprobado 29 de junio del 2011, según Resolución No. 10901211RCDE015392.

14. IMPUESTO DIFERIDO

Al 31 de diciembre del 2011, los impuestos diferidos corresponden a las diferencias temporarias, que surgen como ingresos en un periodo, y que se compensaran con los resultados posteriores, los cuales corresponden a pasivos por impuesto diferidos originado por el registro de la revaluación de edificaciones por US\$. 402,370. Los impuestos diferidos fueron calculados sobre la tasa corporativa vigente del 24% vigente para el año 2011, el efecto de compensación del impuesto diferido del año fue de US\$. 7,928.

15. RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Jubilación patronal	17,134	9,599
Bonificación por desahucio	<u>3,400</u>	<u>2,358</u>
<b>Total</b>	<u>20,534</u>	<u>11,957</u>

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de la jubilación patronal y bonificación por desahucio fue el siguiente:

15. RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO (Continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	11,957	6,353
Provisión	10,017	5,604
Menos: Pagos	( 1,440)	0
Saldo final	<u>20,534</u>	<u>11,957</u>



El valor presente actuarial al 31 de diciembre del 2011, fue determinado con base a un Estudio Actuarial realizado por Actuaría Consultores Cía. Ltda. de fecha febrero del 2012. El cálculo de los beneficios proyectados fue preparado utilizando el método de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado". Los principales supuestos utilizados en la valuación de la reserva matemática para la jubilación patronal fueron los siguientes:

	<u>2011</u>
Salario mínimo vital (US\$.)	264
Número de empleados	92
Tasa de interés actuarial real (anual)	6.50%
Tasa de crecimiento de sueldos (anual)	2.40%

En el año 2011, para el cálculo de la estimación matemática de la reserva para jubilación patronal fueron considerados la totalidad de trabajadores.

16. CAPITAL SOCIAL

**Capital social.**- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, está representado por 742.000 acciones ordinarias y normativas de US\$. 1.00 cada una, de la sociedad inglesa Green Coast Commodities LLC, con el 99.99% y del Sr. Ricardo Zambrano González con el 0.01%.

**Fusión.**- Mediante Acta de Junta General de Accionista celebrada el 21 de marzo del 2011, se resolvió la fusión de la Compañía CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A. y RICOS FRUTOS DEL MAR C.A., que se disolverá con el traspaso en bloque de la totalidad del activo, pasivo y patrimonio.

**Revaluación.**- Al 31 de diciembre del 2011, fue contabilizado el informe de revalorización de edificaciones, efectuado por un perito calificado por la Superintendencia de Bancos y Compañía con Registro Profesional No. PA-2010-1174 SBS-INJ-2010-188.12.04.2010, cuyo valor de mercado presentó un incremento de US\$. 1,362,875.

**Utilidad básica por acción.**- Ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuible a los accionistas comunes entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante el ejercicio.

17. VENTAS NETAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Exterior	<u>26,263,925</u>	<u>18,460,331</u>
Pasan:	26,263,925	18,460,331

17. VENTAS NETAS (Continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Vienen:	26,263,925	18,460,331
Locales	<u>184,026</u>	<u>7,033</u>
Total	<u>26,447,951</u>	<u>18,467,364</u>

18. COSTO DE VENTAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Materia prima	23,007,167	16,818,610
Mano de obra directa	343,569	177,198
Mano de obra indirecta	144,816	94,150
Insumos	<u>809,466</u>	<u>141,997</u>
Total	<u>24,305,018</u>	<u>17,231,955</u>



Materia prima.- Corresponde a costo de venta de cacao y semielaborados por US\$. 17,513,781 y US\$. 5,493,386 respectivamente (en el 2010 US\$. 16,204,767 y US\$. 613,843 respectivamente)

19. GASTOS DE VENTAS

La Compañía posee gastos de venta cuyo detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Gastos de exportación	158,267	140,871
Sueldos	65,121	50,473
Servicio de transporte, combustible, peaje y otros	27,385	41,188
Mantenimiento y reparaciones	<u>44,028</u>	<u>14,426</u>
Total	<u>294,801</u>	<u>246,958</u>

Gastos de exportación.- Corresponden a valores por concepto de impuestos, trámites aduaneros, fletes marítimos y gastos portuarios por inspección y aforo de contenedores.

20. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Sueldos y beneficios	<u>192,652</u>	<u>110,383</u>
Pasan:	192,652	110,383

20. GASTOS ADMINISTRATIVOS (Continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Vienen:	192,652	110,383
Depreciación	53,151	45,405
Servicios básicos	62,209	59,216
Mantenimiento y reparaciones	78,648	58,548
Honorarios profesionales	198,594	73,564
Impuestos y contribuciones	143,733	57,745
Otros	<u>95,337</u>	<u>121,236</u>
Total	<u>824,324</u>	<u>526,097</u>

Mantenimiento y reparaciones.- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, representan valores por mantenimiento de la planta, vehículos y maquinarias y equipos.

Honorarios profesionales.- Corresponde a valores cancelados por asesoría financiera, auditoría externa y honorarios Prodel.

Impuestos y contribuciones.- Incluye valores por permisos municipales, matrículas de vehículos, permisos de salud y certificaciones.

Otros.- Al 31 de diciembre del 2011, incluyen principalmente publicidad y propaganda por US\$. 28,663, trámites legales por US\$. 8,117, gastos de viajes US\$. 7,467 y gastos de oficina por US\$. 7,239. Al 31 de diciembre del 2010, representaba valores por gastos de viajes por US\$. 18,362, publicidad y propaganda por US\$. 11,917 y gastos de oficina por US\$. 6,197.

21. IMPUESTO A LA RENTA

El gasto de impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	373,501	195,808
<u>Menos:</u> 15% de participación a trabajadores	( 56,025)	( 29,371)
<u>Mas:</u> Gastos no deducibles	<u>131,890</u>	<u>20,952</u>
Base imponible	<u>449,366</u>	<u>187,389</u>
Tasa aplicable: 24 y 25%	<u>107,847</u>	<u>46,847</u>
<u>Determinación de pago de mínimo de impuesto a la renta para 2011</u>		
Anticipo de impuesto calculado para el año 2011	155,685	0
24% Impuesto a la renta	<u>107,847</u>	<u>0</u>
Impuesto a pagar (mayor entre el anticipo y 24% impuesto a la renta)	<u>155,685</u>	<u>0</u>



21. **IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)**

A la fecha de emisión de los estados financieros auditados (abril 30 del 2012), las declaraciones de Impuesto a la renta correspondientes a los años 2007 al 2010, no han sido revisadas por el Servicio de Rentas Internas - SRI. La Administración de la Compañía considera que de existir revisiones posteriores las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

22. **OTROS (EGRESOS) INGRESOS**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el detalle es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(Dólares)	
Financieros	( 843,448)	( 324,475)
Otros ingresos	<u>193,141</u>	<u>57,929</u>
Total	<u>( 650,307)</u>	<u>( 266,546)</u>



**Financieros.**- En el año 2011, representan fundamentalmente intereses por que se originan por la titularización de flujos por US\$. 342,423, por financiamiento de Corporación Financiera Nacional por US\$. 461,878, gastos por honorarios al fideicomiso por US\$. 12,716, los cuales se registrar mediante el método del devengo. En el año 2010 correspondientes a comisión mercado de valores por US\$. 85,454, comisión casa de valores por US\$. 64,717, intereses del Fideicomiso por US\$. 48,264 y otros gastos de titularización por US\$. 4,646. Adicionalmente también incluyen pago por intereses de préstamos por US\$. 75,363 (US\$. 22,445 en el 2009).

**Otros Ingresos.**- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, representan principalmente reembolsos por US\$. 139,990 y US\$. 45,492 en gastos de compras de herramientas y materiales del proyecto Prodel para beneficio de las asociaciones de cacao.

23. **TITULARIZACIÓN DE FLUJOS**

En junio 15 del 2010, la Junta General de Accionistas de Chocolates Finos Nacionales Cofina S.A., resolvió desarrollar un proceso de Titularización de Flujos Futuros, en uso de la facultad conferida por el Art. 139 de la Ley de Mercado de Valores. La Titularización de Flujos está sustentada en un contrato elevado a Escritura Pública ante el Notario Quinto del Cantón Guayaquil de fecha Agosto 3 del 2010 para la constitución de un Fideicomiso Mercantil para efectos de la Titularización denominado "Primera Titularización de Flujos Cofina" que tiene como otorgantes a los siguientes comparecientes: Chocolates Finos Nacionales Cofina S.A. como "Originador", Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico como "Agente de Manejo".

La Titularización de Flujos está representada por la emisión de valores al portador con valor nominal mínimo de US\$. 10,000 cada uno, con las características de Serie A denominado VTC-COFINA-A (hasta US\$. 2,500,000) con tasa de interés fija o reajutable, si la tasa de interés es fija será del 7% anual, si es tasa reajutable se pagará la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador en la semana de inicio de la colocación de los valores más 2.5%; y plazos de 1080 días, con amortización trimestral de intereses y capital( 4 pagos de capital equivalentes al 2.5% cada uno durante los primeros 4 trimestres y 8 pagos de capital equivalentes al 11.25% cada uno hasta completar el 100% del capital de cada valor) calculada sobre la base del año comercial de 360 días. Serie B denominado VTC-COFINA-B (hasta US\$. 2,500,000) con tasa de interés fija o reajutable, si la tasa de interés es fija será del 7.5% anual, si es tasa reajutable se pagará la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador en la semana de inicio de la colocación de los valores más 3%; y plazos de 1440



### 23. TITULARIZACIÓN DE FLUJOS (Continuación)

días, con amortización trimestral de intereses y capital( 4 pagos de capital equivalentes al 2.5% cada uno durante los primeros 4 trimestres y 12 pagos de capital equivalentes al 7.50% cada uno hasta completar el 100% del capital de cada valor) calculada sobre la base del año comercial de 360 días. El monto de la Titularización es de hasta US\$ 5,000,000, negociables en forma bursátil.

Los recursos captados con la Titularización de Flujos servirán para financiar capital de trabajo a emplearse en las operaciones propias del giro ordinario de Chocolates Finos Nacionales Cofina S.A..

Mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. SC-IMV-DJMV-G-10-0007282 de fecha octubre 21 del 2010, resolvió aprobar el proceso de titularización de hasta US\$. 5,000,000 a llevarse a cabo a través de Fideicomiso. Con fecha octubre 26 del 2010, la Superintendencia de Compañías procedió a emitir el certificado de inscripción, mediante el cual certifica que el Fideicomiso Fidupacífico se encuentra inscrito en el Registro del Mercado de Valores con el No. 2010-2-13-00638 y con el No. 2010-2-01-00463 inscrito como emisor y con el No. 2010-2-02-00855 inscritos los Títulos Valores denominados VTC COFINA SERIE A y VTC COFINA SERIE B.

**Contrato de Fideicomiso Mercantil Irrevocable para efectos de Titularización.**- Con el objeto de cumplir con el Art. 139 de la Ley de Mercado de Valores, en Agosto 3 del 2010 fue constituido en Guayaquil el Fideicomiso Mercantil Irrevocable para efectos de Titularización denominado "Primera Titularización de Flujos Cofina", el cual fue reformado en ciertos términos y condiciones establecidas en el contrato con fecha septiembre 8 del 2010 y finalmente con fecha octubre 4 del 2010 se hizo la última reforma del contrato del Fideicomiso dejando sin efecto el contrato anterior con propósito de obtener la resolución aprobatoria de la Superintendencia de Compañías del proceso de Titularización. El contrato del Fideicomiso tiene los siguientes comparecientes: Chocolates Finos Nacionales Cofina S.A. como "Originador" y el Fideicomiso Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico como "Agente de Manejo".

De acuerdo con el Contrato, El Fideicomiso, tienen la calidad de "Agente pagador", el cual efectuará el pago a los inversionistas, en las fechas de vencimiento de capital e intereses de los valores emitidos de la Titularización. El agente recaudador de los flujos es la Compañía Cofina. Se denominará clientes a todas las personas naturales o jurídicas que realicen operaciones de compra al Originador de cacao en grano y/o sus productos elaborados que son distribuidos y/o procesados y comercializados por concepto de la totalidad de las operaciones de exportación, en consecuencia se genera el derecho de cobro a favor del Originador. Uno de los Clientes del Originador es la Compañía Global Cocoa LLP conforme contrato suscrito entre ambas. La presente titularización se sustenta en el derecho de cobro donde el Originador transfiere inicialmente como activo susceptible a titularizar, el derecho de cobro que se sustenta de los términos y condiciones pactadas en el contrato de Compraventa suscrito en septiembre 21 del 2010. En dicho contrato se establece que el Originador proveerá y suministrará a la Compañía Global Cocoa LLP un volumen mínimo anual de un mil toneladas métricas de productos elaborados de cacao, y esta última a su vez pagará al Originador como precio de venta, el valor determinado sobre la posición previa al embarque contra la bolsa de Londres, al momento de efectuarse el pedido. El Derecho de Cobro no solo será efectuado con clientes con contratos de compraventa sino también con clientes de otras operaciones de exportación sin que exista de por medio un contrato de compraventa.

**Cumplimiento de condiciones contractuales.**- Al 31 de diciembre del 2010, Chocolates Finos Nacionales Cofina S.A. presenta la siguiente información con relación a la Primera Titularización de Flujos Cofina:

### 23. TITULARIZACIÓN DE FLUJOS (Continuación)

- a. Inversionistas: Las entidades que adquirieron la Emisión, los importes adquiridos y los agentes colocadores de los mismos, son los siguientes:

	(Dólares)
<b><u>Ventura Casa de Valores S.A.</u></b>	
Corporación Financiera Nacional	400,000
Servicio de Cesantía de la Policía Nacional	1,000,000
Fideicomiso Mercantil Número Uno M-Cero Dos-Cero Uno-Cero Tres Fondo Ambiental Nacional -Fan	100,000
Fondo de los Funcionarios de la EEQ	100,000
Albion Casa de Valores	300,000
Corporación Civil Bolsa de Valores Quito	10,000
Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	500,000
Instituto de Seguridad Social de la Policía Nacional ISSPOL	2,225,000
Fideicomiso Mercantil Fondo Patrimonial ESPOL	40,000
Coop. De Ahorro y Crédito Andalucía Ltda.	75,000
Banco del Pacífico S.A.	<u>250,000</u>
<b>Total</b>	<b><u>5,000,000</u></b>

- b. Uso de recursos: Un detalle del uso de los recursos provenientes de la Titularización de Flujos es el siguiente:

	(Dólares)
Importe de la Titularización de Flujos	5,000,000
<b><u>Menos:</u></b>	
Descuento del Mercado	85,454
Comisión Casa de Valores	64,517
0.09% Comisión Bolsa de Valores	<u>4,404</u>
<b>Importe neto recibido</b>	<b><u>4,845,625</u></b>



El uso de esos fondos obtenidos a través de la Titularización de Flujos fue destinado a la compra de cacao natural para la comercialización y producción de productos semielaborados.

- c. Mecanismos de Garantías: Los mecanismos de garantía se constituyen para respaldar a los inversionistas cuando el Fideicomiso enfrente eventuales insuficiencias en la recaudación de flujos producto de las cuentas por cobrar por concepto de exportaciones de cacao en grano y productos semielaborados. Para esta titularización se establecieron dos mecanismos de garantías de acuerdo con lo establecido en el Art. 150 de la Ley de Mercado de valores, los cuales son:

- Fondo de Reserva: El Fideicomiso para respaldar las obligaciones con los inversionistas, estableció un fondo de reserva, el cual consiste en recursos líquidos que se integrarán con cargo a los flujos por una suma equivalente a 4.163566 veces el índice de desviación, que representa un 11.20% calculado sobre el monto efectivamente colocado de valores. Al 31 de diciembre del 2010, el monto registrado del Fondo de reserva es de US\$. 560,000, valor que se mantiene registrado en la cuenta corriente del Fideicomiso.

### 23. TITULARIZACIÓN DE FLUJOS (Continuación)

- Exceso de Flujos de Fondos: La normativa ecuatoriana exige que todo proceso de Titularización de Flujos Futuros ofrezca una garantía equivalente al menos, a 1.5 veces el Índice de Desviación calculado por el monto a emitirse. Según las proyecciones presentadas en el estudio económico, se encuentra en capacidad de generar un recaudo de flujo excedentario durante el plazo de los valores por la suma de US\$. 1,816,640 aproximadamente, que representa el Exceso de Flujo de Fondos en el escenario pesimista. De acuerdo con lo establecido en la Codificación de Resoluciones de Consejo Nacional de Valores en el Art. 17 del Capítulo V de la Sección IV, deberán cubrir en 1.5 veces el Índice de desviación por lo que la Compañía Calificadora de Riesgos PCR-Pacific Credit Rating comparó los Mecanismos de Garantía en el escenario pesimista frente al Índice de desviación, obteniendo como resultado una cobertura de 10.15 veces, con lo cual se está dando cumplimiento a lo establecido en la respectiva normativa.
- d. Provisión de capital e intereses: El Fideicomiso, provisionará y acumulará, en cada periodo quincenal dentro de cada trimestre contado desde la fecha de emisión de valores, un sexto dividendo trimestral (capital más intereses) inmediato posterior de los pasivos con inversionistas. Si los flujos no hubieren sido suficientes para completar una o más provisiones quincenales anteriores durante el inmediato posterior período quincenal se destinarán tales flujos para completar tanto las provisiones quincenales inconclusas como la nueva provisión quincenal, con la finalidad de aprovisionar y acumular flujos suficientes que permitan pagar capital e intereses del dividendo trimestral inmediato siguiente. Al 31 de diciembre del 2011, el Fideicomiso provisionó capital e intereses por US\$. 275,156 y US\$. 343,173, el interés devengado se registro contra resultados (en el año 2010 el capital e interés fue de US\$ 103,931 y US\$. 32,006). Los vencimientos anuales de capital e intereses hasta la conclusión del pago de la Titularización de Flujos son los siguientes:

<u>Años</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>
	(Dólares)	
2012	1,875,000	275,625
2013	1,875,000	140,625
2014	<u>750,000</u>	<u>35,156</u>
Total	<u>4,500,000</u>	<u>451,406</u>



### 24. COMPROMISOS

- Contrato de Compra Venta 2010-2015 Cofina S.A – Global Cocoa LLP.- El 21 de septiembre del 2010, la Compañía suscribió un contrato con la Compañía Gobal Cocoa LLP, sociedad inglesa, cuya especialidad es la comercialización de cacao seleccionado y sus derivados al mayoreo en Europa para importantes empresas industrializadoras en Europa y otros mercados internacionales. El objeto de este contrato es que la Compañía Global Cocoa LLP, se compromete a adquirir anualmente un volumen mínimo en (TM) de cacao en grano o semielaborados de cacao tales como licor, manteca, torta y polvo de cacao. Chocolates Finos Nacionales Cofina S.A. se compromete a suministrar las cantidades mínimas demandadas por el Comprador. Se fijó de común acuerdo un volumen mínimo de 1,000 toneladas métricas de semielaborados anuales en sus diferentes modalidades( licor, manteca, torta y polvo de cacao), los cuales serán asegurados al Comprador por parte de la Compañía, a partir del mes de noviembre del 2010 hasta octubre del 2014.

### 25. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, han sido reclasificados para propósito de presentación de este informe.

**26. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2011 y hasta la fecha de emisión de este informe (abril 30 del 2012) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

---

