

CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Estados de situación financiera	5
Estados de resultados integral	6
Estados de evolución del patrimonio neto de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 29

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
SRI	- Servicio de Rentas Internas

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Introducción:

1. Hemos auditado los estados de situación financiera adjuntos de **CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.** al 31 de diciembre del 2012 y 2011, y los correspondientes estados de resultados integral, 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 nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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.

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 2012 y 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.
Página 2

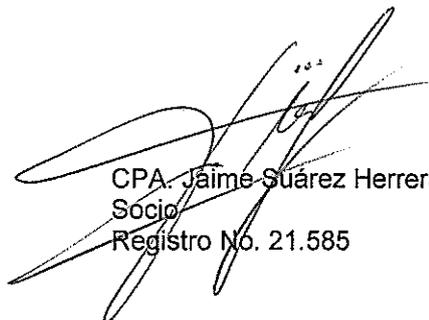
Énfasis:

5. Como está indicado en la nota 22 adjunta, la Compañía tiene vigentes al 31 de diciembre del 2012 una Titularización de Flujos Futuro aprobada por la Superintendencia de Compañías en octubre 26 del 2010 y una Emisión de Obligaciones aprobada por la referida Autoridad de Control en septiembre 27 del 2012, dentro del marco regulatorio de la Ley de Mercado de Valores. El cumplimiento de las condiciones establecidas en las Escrituras Públicas de Titularización de Flujos Futuro y de Emisión de Obligaciones, la aplicación de los recursos captados y la constitución de provisiones para el pago de capital e intereses, han sido verificados mediante la aplicación de procedimientos de auditoría a los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011, así como la información relacionada con la existencia de las garantías que respaldan la Titularización de Flujos Futuro y la Emisión de Obligaciones, la que en nuestra opinión, es razonable de acuerdo con lo establecido en los Artículos 150 y 162 de la Ley de Mercado de Valores.



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

Marzo 28 del 2013
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 2012 Y 2011
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	ACTIVOS CORRIENTES:		
3	Efectivo en caja y bancos	181,308	20,774
4	Activos financieros	2,248,635	3,071,893
5	Existencias	3,445,579	2,122,997
6	Activos por impuestos corrientes	341,230	210,574
7	Servicios y otros pagos anticipados	<u>1,224,775</u>	<u>1,282,482</u>
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>7,441,527</u>	<u>6,708,720</u>
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
8	Propiedades, planta y equipos, neto	8,829,544	7,974,544
	Otros activos	<u>0</u>	<u>9,396</u>
	TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	<u>8,829,544</u>	<u>7,983,940</u>
	TOTAL ACTIVOS	<u>16,271,071</u>	<u>14,692,660</u>
	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
	PASIVOS CORRIENTES:		
9	Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	763,889	986,111
10	Vencimiento corriente de la titularización de flujos a corto plazo	1,945,140	1,875,000
11	Pasivos financieros	2,188,561	382,444
12	Otras obligaciones corrientes	<u>325,976</u>	<u>285,173</u>
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>5,223,566</u>	<u>3,528,728</u>
	PASIVOS NO CORRIENTES:		
9	Obligaciones a largo plazo	3,252,755	3,700,688
10	Titularización de flujos y emisión de obligaciones	2,079,860	2,625,000
13	Impuesto diferido	378,299	394,442
14	Reserva para jubilación patronal y desahucio	<u>32,082</u>	<u>20,534</u>
	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	<u>5,742,996</u>	<u>6,740,664</u>
	TOTAL PASIVOS	<u>10,966,562</u>	<u>10,269,392</u>
	<u>PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
15	Capital social	1,979,000	1,979,000
	Aportes para futuro aumento de capital	582,501	582,501
2	Reserva legal	1,109	1,109
2	Reserva de capital	62,066	62,066
2	Superávit por revaluación	2,033,497	1,274,173
2	Aplicación por primera vez de las NIIF	(44,873)	(44,873)
	Utilidades retenidas	<u>691,209</u>	<u>569,292</u>
	TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	<u>5,304,509</u>	<u>4,423,268</u>
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	<u>16,271,071</u>	<u>14,692,660</u>

Ver notas a los estados financieros

CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
16	16,613,109	26,447,951
17	(14,744,112)	(24,305,018)
	<u>1,868,997</u>	<u>2,142,933</u>
	<u>GASTOS OPERACIONALES:</u>	
18	(319,367)	(294,801)
19	(544,537)	(824,324)
	<u>(863,904)</u>	<u>(1,119,125)</u>
	<u>1,005,093</u>	<u>1,023,808</u>
20	(690,629)	(650,307)
	314,464	373,501
21	(47,169)	(56,025)
21	(199,422)	(155,685)
	<u>67,873</u>	<u>161,791</u>
22	<u>0,03</u>	<u>0,08</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 2012 Y 2011
(Expresados en Dólares)**

	Capital social	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva legal	Reserva de capital	Superávit por revaluación	Aplicación por primera vez de las NIIF	Utilidades retenidas	Total
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	0	0	0	0	0	0	161,791	161,791
Aumento de capital (nota 16)	1,237,000	16,915	0	2,286	0	0	69	1,256,270
Revaluación de propiedades, planta y equipo	0	0	0	0	1,338,198	0	0	1,338,198
Impuesto diferido (nota 14)	0	0	0	0	(402,370)	0	7,928	(394,442)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	1,979,000	582,501	1,109	62,066	1,274,173	(44,873)	569,292	4,423,268
Utilidad neta del ejercicio	0	0	0	0	0	0	67,873	67,873
Revaluación de propiedades, planta y equipo	0	0	0	0	813,368	0	0	813,368
Ganancia realizada del superávit por revaluación	0	0	0	0	(54,044)	0	54,044	0
Saldos al 31 de diciembre del 2012	1,979,000	582,501	1,109	62,066	2,033,497	(44,873)	691,209	5,304,509

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 2012 Y 2011
(Expresados en Dólares)**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	18,982,045	26,891,858
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(16,645,927)	(24,643,030)
Otros ingresos	32,164	193,141
Gastos financieros y otros	(722,793)	(843,448)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,645,489</u>	<u>1,598,521</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Compra de propiedades, planta y equipos	(339,800)	(520,130)
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	<u>(339,800)</u>	<u>(520,130)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos cancelados, neto	(1,145,155)	(1,203,447)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	<u>(1,145,155)</u>	<u>(1,203,447)</u>
Aumento (Disminución) neto del efectivo	160,534	(125,056)
Efectivo al inicio del año	<u>20,774</u>	<u>145,830</u>
Efectivo al final del año	<u><u>181,308</u></u>	<u><u>20,774</u></u>
Ver notas a los estados financieros		

CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE
 OPERACION
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011
 (Expresados en Dólares)**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	67,873	161,791
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.		
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	246,591	211,710
Depreciaciones	298,168	269,367
Reserva para jubilación patronal y desahucio	13,594	7,535
(Aumento) Disminución en:		
Activos financieros	823,258	1,183,194
Existencias	(1,322,582)	495,138
Activos por impuestos corrientes	(130,656)	58,851
Servicios y otros pagos anticipados	57,707	(953,716)
Otros activos	9,396	0
(Aumento) Disminución en:		
Pasivos financieros	1,808,109	242,192
Otras obligaciones corrientes	(225,969)	(77,541)
Total ajustes	<u>1,577,616</u>	<u>1,436,730</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,645,489</u>	<u>1,598,521</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 2012 Y 2011

1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA

CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A. - Fue constituida en Guayaquil - Ecuador en diciembre 14 de 1993 e inscrita en el Registro Mercantil en febrero 25 de 1994. Su domicilio social está ubicado en Durán cantón cercano a Guayaquil. Su actividad principal es la exportación y comercialización de cacao en estado natural de las variedades: CCN-51 y cacao nacional. El precio de venta del cacao es variable manteniendo precios referenciales que son determinados por el Banco Central de Ecuador, y en el exterior por la Bolsa de Valores de Estados Unidos. Mediante Escritura Pública de agosto 1 del 2011, otorgada por el Notario Trigésimo del cantón Guayaquil, la Compañía absorbió en un proceso de fusión a la sociedad ecuatoriana: RICOS FRUTOS DEL MAR C.A., el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante la Resolución No. SC.IJ.DJCPTTE-G-11 de septiembre 30 del 2011, así como el respectivo aumento del capital y reforma del Estatuto Social.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (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 (CINIIF y SIC por sus siglas en Inglés).

En la República del Ecuador las NIIF son obligatorias a partir del año 2010 siguiendo cronograma de aplicación expedido por la Superintendencia de Compañías, que es cumplido por las entidades sujetas a su control y vigilancia. Este cronograma prevé que hasta el año 2012 todas las sociedades ecuatorianas elaboren y presenten estados financieros de acuerdo con NIIF completas o NIIF para PYMES dependiendo de ciertas características financieras y operativas determinadas por el organismo de control. Con base a lo mencionado, la Compañía implementó legalmente las NIIF completas a partir del ejercicio económico 2011, teniendo como periodo de transición el ejercicio económico 2010, y su aplicación es uniforme incluyendo el ejercicio económico concluido el 31 de diciembre del 2012.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía para la elaboración de los estados financieros, es mencionado 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.

Activos y pasivos financieros.- Comprende instrumentos financieros y categorías de no derivados consistentes en cuentas por cobrar, derechos fiduciarios (titularizaciones de cartera), cuentas por pagar y obligaciones con instituciones financieras. Los activos están registrados inicialmente a su valor razonable, más los costos directamente atribuibles a su compra o emisión, que son contabilizados al momento que existe el compromiso de adquirir tales activos. La baja de un activo financiero, es reconocida 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, su baja ocurre cuando la obligación específica expira o es cancelada. Un detalle es el siguiente:

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

- **Derechos fiduciarios.**- Representan derechos derivados como beneficiario de un fideicomiso mercantil, consistentes en un patrimonio autónomo administrado por una fiduciaria, en cumplimiento a las instrucciones contenidas en el contrato constitutivo. Tales derechos fiduciarios están derivados en la titularización de cartera, cuyos pagarés son suscritos por los deudores por operaciones de financiamiento sobre bienes inmuebles, que son vendidos por una casa comercial a favor de dichos deudores. La Compañía para tales efectos tiene suscrito un contrato de fideicomiso mercantil con una administradora de fondos, denominado: Primera Titularización de Flujos Cofina.
- **Cuentas por cobrar.**- Corresponden principalmente a la venta de cacao y productos derivados de cacao, las cuales tienen como destino principal al mercado Norteamericano. De conformidad con la Ley de Mercado de Valores, los fideicomisos de titularización son aquellos donde 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, presentando en sus registros contables cuenta por cobrar al fideicomitente o constituyente. La NIC No. 39 (instrumentos financieros: reconocimiento y medición), establece las circunstancias en las cuales un activo o un pasivo financiero reúne las condiciones para ser dado o no de baja, o cuando es transferido.
- **Cuentas por pagar.**- Son registradas al costo al momento de la negociación por los importes pendientes a cancelarse, producto de las últimas compras.
- **Obligaciones con instituciones financieras.**- Están presentadas a su valor razonable en función al tiempo de vigencia de las obligaciones.

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 con exportaciones de cacao, unos de los riesgos a que se expone están relacionados con los cambios de precios en la Bolsa de Valores de Estados Unidos, en razón que sus clientes se encuentran domiciliados en ese país, otro riesgo constituye el crecimiento de la competencia local que genera escases del producto y que los precios de compra de cacao en grano fluctúen de forma importante. Por ello la Administración de la Compañía realiza compras de cacao a los agricultores anticipándoles los fondos sobre futuras cosechas, desembolsos que no disponen de contratos suscritos entre las partes. Con el propósito de minimizar tal riesgo, la Compañía tiene previsto o realiza importación de cacao 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 2012, la Compañía no presenta riesgos financieros importantes, su financiamiento operativo está relacionado con proveedores locales, instituciones financieras, financiamiento en el mercado bursátil que le permite tener un capital de trabajo positivo de US\$. 2,288,101 (US\$. 3,179,992 al 31 de diciembre del 2011). La Administración de la Compañía prudente al riesgo, asume suficiente liquidez porque sus cuentas por cobrar por la comercialización de cacao son recuperables en su totalidad y tienen un promedio de vencimiento de 60 días plazo.

Existencias.- Están registrados al costo, el cual no excede al valor neto realizable. Los inventarios de desecho o en mal estado son registrados en el período en que ocurre la baja o es realizada la venta de los mismos a un precio inferior al valor de mercado.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

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.

Propiedad, planta y equipos.- Están registradas al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro. El costo de los activos fijos incluye la revaluación efectuada sobre la base de tasaciones realizadas por peritos independientes. Dichos activos están expresados a valor razonable determinado en la fecha de la tasación menos su depreciación acumulada. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía realizó revaluación de maquinarias de la línea de semi-elaborados, cuyo incremento en el valor de mercado fue registrado en la cuenta patrimonial de superávit por revaluación. 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:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios e instalaciones	1.67%, 2.5% y 5%
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 son revisados periódicamente para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos futuros. Los desembolsos posteriores y renovaciones de importancia son reconocidos como activo, cuando es probable que la Compañía obtenga beneficios económicos futuros y su costo pueda ser valorizado con fiabilidad. Al vender o retirar las propiedades, planta y equipos la Compañía elimina el costo y la depreciación acumulada correspondiente, cualquier pérdida o ganancia que resultare es incluida en el estado de resultados integral.

Otros activos no corrientes.- Al 31 de diciembre del 2011, representan bonos de la Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones-CORPEI, los cuales pueden recuperarse en 10 años, o reclamar anticipadamente con un descuento del 39%.

Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio.- El Art. 216 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 un estudio actuarial realizado por una firma de actuarios independientes.

Pasivo por impuesto diferido.- Es reconocido por las diferencias temporarias presentadas entre la base contable y la tributaria, las cuales surgen como ingresos en un período y pueden compensarse en resultados posteriores, este impuesto está originado por el incremento del valor de las propiedades, plantas y equipos a valor de mercado. El impuesto diferido fue calculado sobre la tasa corporativa del 24% vigente para el año 2011.

Reserva legal.- La Ley de Compañías 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. En los años 2009 al 2011, la Compañía tiene pendiente esta apropiación.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Superávit por revaluación de propiedades, planta y equipos.- Se originada por el ajuste a valor de mercado realizado a las propiedades, planta y equipos. La Resolución No. SC.G.I.CI.CPAIFRS.11.03 emitida por la Superintendencia de Compañía, publicada en el Registro Oficial No. 419 de abril 4 del 2011, establece que el saldo acreedor del superávit puede ser transferido a la cuenta de utilidades retenidas en la medida que el activo revaluado sea utilizado por la Compañía. La transferencia total sería realizada cuando se produzca la baja o la venta del activo revaluado. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía realizó la revaluación de maquinarias con base a informe emitido por un perito calificado por la Superintendencia de Compañías, cuyo efecto generó un superávit por US\$. 831,368.

Adopción por primera vez de las NIIF.- Se origina por los ajustes efectuados al término del período de transición de las NIIF, cuyos efectos fueron contabilizados a partir del 2010. La Resolución No. SC.G.I.CI.CPAIFRS.11.03 emitida por la Superintendencia de Compañía, publicada en el Registro Oficial No. 419 de abril 4 del 2011, establece que los ajustes serán registrados directamente en el patrimonio y su saldo acreedor no podrá ser distribuido a los accionistas o socios, ni ser utilizado para futuros aumentos de capital en razón 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 ingresos cuando es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos, beneficios y servicios sobre la propiedad de los productos. Los descuentos y devoluciones disminuyen las ventas. Los costos y gastos son registrados en función al método del devengado.

Intereses.- Son registrados mediante el método del devengado y están originados por los préstamos concedidos por instituciones financieras locales, exterior y titularización de flujos.

Participación de trabajadores en las utilidades.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, las sociedades pagarán a sus trabajadores el 15% de la utilidad operacional. Este beneficio social es reconocido con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

Provisión para impuesto a la renta.- La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 23% año 2012 y 24% año 2011 de impuesto a la renta, o una tarifa del 13% año 2012 y 14% año 2011 de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades. 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 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 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.

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, un detalle es el siguiente:

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Bancos	180,204	18,560
Caja	<u>1,104</u>	<u>2,214</u>
Total	<u>181,308</u>	<u>20,774</u>

Los saldos en bancos están disponibles a la vista y sobre los mismos no existe ninguna restricción que limite su uso.

4. **ACTIVOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, un detalle es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Cuentas por cobrar clientes:		
Exterior	1,446,011	2,166,254
Locales	75,387	63,943
Fideicomiso Titularización	<u>727,237</u>	<u>841,696</u>
Total	<u>2,248,635</u>	<u>3,071,893</u>

Clientes.- Al 31 de diciembre del 2012, representan principalmente saldos por cobrar a Global Cocoa LLP por US\$. 454,829 e Itochu International por US\$. 187,178 (US\$. 1,291,845 a Global Cocoa LLP al 31 de diciembre del 2011). Estas cuentas por cobrar no generan intereses y vencen entre 30 a 60 días plazo.

Fideicomiso Titularización.- Al 31 de diciembre 2012 y 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.

5. **EXISTENCIAS**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, un detalle es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Materia prima, cacao natural	1,339,316	1,389,479
Producto terminado	1,321,762	439,381
Productos en proceso, materia prima semi-elaborados	664,659	232,145
Materiales y suministros	<u>119,842</u>	<u>61,992</u>
Total	<u>3,445,579</u>	<u>2,122,997</u>

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, las inventarios no se encuentran pignorados o en garantía por obligaciones contraídas por la Compañía.

6. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre 2012 y 2011, un detalle es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Anticipo de Impuesto a la renta	116,156	116,156
Impuesto al Valor Agregado - IVA (pagado)	220,455	91,718
Crédito tributario, retenciones en la fuente	<u>4,619</u>	<u>2,700</u>
Total	<u>341,230</u>	<u>210,574</u>

Anticipo de Impuesto a la renta.- Representa importe pagado en años anteriores, que de acuerdo a la normativa tributaria vigente puede 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, o solicitar el reintegro ante la autoridad fiscal.

Impuesto al Valor Agregado – IVA (pagado).- Representa el IVA pagado en la adquisición de bienes y en la contratación de servicios, el mismo que es susceptible de devolución ante la autoridad tributaria.

7. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre 2012 y 2011, un detalle es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Anticipos proveedores	1,155,458	1,207,188
Seguros pagados por anticipado	32,843	35,493
Arriendos en garantías	14,800	9,400
Otros anticipos entregados	<u>21,674</u>	<u>30,401</u>
Total	<u>1,224,775</u>	<u>1,282,482</u>

Anticipos a proveedores.- Al 31 de diciembre del 2012, corresponden principalmente a importes anticipados para adquirir activos fijos por US\$. 930,737 (US\$. 810,738 al 31 de diciembre del 2011) y a comercializadores de cacao por US\$. 162,212 (US\$. 311,451 al 31 de diciembre del 2011). 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 2012 y 2011, un detalle es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Maquinarias y equipos	4,277,584	3,071,510
Edificios e instalaciones	3,846,803	4,094,590
Terrenos	<u>1,256,269</u>	<u>1,256,269</u>
Pasan:	9,380,656	8,422,369

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Vienen:	9,380,656	8,422,369
Obras en construcción	273,073	0
Vehículos	205,368	205,368
Muebles y enseres	6,054	4,904
Equipos de computación	<u>3,851</u>	<u>2,451</u>
Subtotal	9,869,002	8,635,092
Menos: Depreciación acumulada	<u>(1,039,458)</u>	<u>(660,548)</u>
Total	<u><u>8,829,544</u></u>	<u><u>7,974,544</u></u>

En los años 2012 y 2011, el movimiento de propiedades, planta y equipos fue el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	7,974,544	5,129,313
Más: Revaluación	813,368	1,338,198
Más: Adiciones	382,977	520,401
Menos: Ventas/ajustes	<u>(43,177)</u>	0
Menos: Cargo anual de depreciación	<u>(298,168)</u>	<u>(269,637)</u>
Más: fusión por absorción	<u>0</u>	<u>1,256,269</u>
Saldo final	<u><u>8,829,544</u></u>	<u><u>7,974,544</u></u>

Revaluación.- Al 31 de diciembre del 2012, fue contabilizado el informe de revalorización de maquinarias, efectuado por un Perito Avaluador Calificado por la Superintendencia de Bancos y Seguros con Registro Profesional No. PA-2010-1174 SBS-INJ-2010-188.12.04.2010, cuyo valor de mercado presentó incremento de US\$. 813,368. En diciembre del 2011, la Compañía registró incremento en el valor de mercado de los edificios por US\$. 1,362,875. Hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 28 del 2013), la Compañía no dispone de la Declaración Jurada requerida por la Superintendencia de Compañía respecto de las revalorizaciones de los años 2012 y 2011.

Adiciones.- Al 31 de diciembre del 2012, constituye la adquisición de maquinaria y equipo por US\$. 349,470 (US\$. 188,747 al 31 de diciembre del 2011). Adicionalmente en el año 2011, el incremento corresponde a construcciones en procesos realizadas en oficinas por US\$. 254,601.

Fusión por absorción.- En el mes de marzo del 2011, la Compañía aprobó mediante Acta de Junta General de Accionistas la fusión por absorción de la Compañía Ricos Frutos del Mar C.A., proceso en el cual fue transferido a la Compañía un bien inmueble registrado a valor de mercado por US\$. 1,256,269. El costo en libros del inmueble fue de US\$. 20,000, el incremento está sustentado en informe de un perito calificado por la Superintendencia de Compañías, emitido en mayo del 2010.

Garantía.- Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, 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. **OBLIGACIONES A LARGO PLAZO Y VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, un detalle es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
<u>Corporación Financiera Nacional</u>		
Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, corresponde a saldos de los préstamos recibidos por US\$. 1,000,000 y US\$. 3,500,000, para capital de trabajo y para adquisición de activos fijos, con tasa de interés fluctuantes entre el 8.85% y 8.79% anual, pagadero en cuotas trimestrales y con vencimiento en junio 10 del 2013 y agosto 19 del 2020, respectivamente. Estos créditos están garantizados con terreno, edificio e instalaciones de propiedad de Ricos Frutos del Mar C.A. (Sociedad fusionada con COFINA) e Inmocarla Inmobiliaria Carla S.A. (una compañía relacionada); y prenda industrial abierta sobre planta industrial para semielaborados de cacao de propiedad de la Compañía.	3,486,111	4,250,000
<u>Global Cocoa LLP</u>		
Corresponde a préstamo para la adquisición de maquinaria industrial, con tasa de interés fija del 3% anual y vencimiento en noviembre 15 del 2015. Este crédito tiene como garantía el bien adquirido. Este crédito externo no tiene registro en el Banco Central.	530,533	435,533
<u>Green Coast Commodities LLC,</u>		
Obligación que no tiene fecha específica de vencimiento y no devenga intereses.	<u>0</u>	<u>1,266</u>
Subtotal	<u>4,016,644</u>	<u>4,686,799</u>
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo:		
- Corporación Financiera Nacional	(763,889)	(986,111)
Subtotal	(763,889)	(986,111)
Total	<u>3,252,755</u>	<u>3,700,688</u>

10. **TITULARIZACION DE FLUJOS Y EMISION DE OBLIGACIONES**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, un detalle es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
<u>Primera Titularización de Flujos</u>		
Obligaciones por US\$. 5,000,000 correspondientes a títulos valores emitidos al portador. Valor de la Serie A con tasa de interés fija del 7% anual y plazos de 1,080 días y Serie B con 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 22).	<u>2,625,000</u>	<u>4,500,000</u>
Pasan:	2,625,000	4,500,000

10. TITULARIZACION DE FLUJOS Y EMISION DE OBLIGACIONES

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Vienen:	2,625,000	4,500,000
<u>Emisión de Obligaciones</u>		
Obligaciones por US\$. 1,400,000 correspondientes a títulos valores emitidos al portador. Valor de la Serie A con una tasa de interés fija del 7.5% anual y plazos de 1,800 días, con amortización trimestral de capital e intereses calculados sobre la base del año comercial de 360 días (nota 22).	1,400,000	0
Menos: Vencimiento corriente:		
Primera titularización	(1,875,000)	(1,875,000)
Segunda titularización	(70,140)	0
Total	<u>2,079,860</u>	<u>2,625,000</u>

11. PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, un detalle es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Anticipo clientes	1,766,437	106,300
Proveedores	321,663	180,072
Otras cuentas por pagar	90,563	80,457
Sobregiro contable	<u>9,898</u>	<u>15,615</u>
Total	<u>2,188,561</u>	<u>382,444</u>

Proveedores.- Al 31 de diciembre del 2012, representan principalmente obligaciones con proveedores de cacao por US\$. 57,511 (US\$. 48,761 al 31 de diciembre del 2011) y proveedores de suministros y servicios por US\$. 264,152 (US\$. 131,311 al 31 de diciembre del 2011). Estas cuentas no devengan intereses y tienen vencimiento promedio de 90 días plazo.

Otras cuentas por pagar.- Al 31 de diciembre del 2012, representan principalmente saldos por pagar Dinner Club por US\$. 71,053 para cancelar el anticipo de impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2011, corresponden a US\$. 50,172 por préstamos recibidos para capital de trabajo que no devenga intereses y no tiene fecha específica de vencimiento.

12. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, un detalle es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Anticipo de impuesto a la renta	59,557	30,695
Retenciones de impuestos por pagar	23,992	19,938
Impuesto al Valor Agregado - IVA (cobrado)	<u>3,531</u>	<u>7,643</u>
Subtotal - Pasan:	<u>87,080</u>	<u>58,276</u>

12. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES (Continuación)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Subtotal - Vienen:	87,080	58.276
<u>Beneficios sociales:</u>		
Participación de trabajadores en las utilidades	47,170	56.037
Vacaciones	27,305	20,052
Décimo cuarto sueldo (Bono escolar)	18,253	14,980
Décimo tercero sueldo (Bono navideño)	8,533	4.817
Fondos de reserva	557	67
Salario Digno	<u>0</u>	<u>436</u>
Subtotal	<u>101,818</u>	<u>96.389</u>
<u>Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social:</u>		
Aportes al IESS	<u>16,843</u>	<u>14,311</u>
Subtotal	<u>16,843</u>	<u>14,311</u>
<u>Otras:</u>		
Intereses por pagar	<u>120,235</u>	<u>116,197</u>
Subtotal	<u>120,235</u>	<u>116.197</u>
Total	<u><u>325,976</u></u>	<u><u>285,173</u></u>

En los años 2012 y 2011, el movimiento de beneficios sociales fue el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	96,389	51,539
Mas: Provisión	169,763	156,679
Menos: Pagos	<u>(164,334)</u>	<u>(111,829)</u>
Saldo final	<u><u>101,818</u></u>	<u><u>96,389</u></u>

13. IMPUESTO DIFERIDO

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, corresponde a las diferencias temporarias que surgen como ingresos en un período y que se compensarán con resultados posteriores, el impuesto diferido por US\$. 402,370, se origino por la revaluación de edificaciones efectuadas en el año 2011 y 2010, fue calculado sobre la tasa corporativa de impuesto a la renta vigente del 24% (año 2011), el efecto de la compensación del impuesto diferido del año fue de US\$. 16,143 (año 2012) y US\$. 7,928 (año 2011). No se ha reconocido el impuesto diferido sobre la revalorización efectuada el 31 de diciembre del 2012, la cual se reconocerá en el próximo año.

14. RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, un detalle es el siguiente:

14. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO (Continuación)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Jubilación patronal	25,568	17,134
Bonificación por desahucio	<u>6514</u>	<u>3,400</u>
Total	<u>32,082</u>	<u>20,534</u>

En los años 2012 y 2011, el movimiento de la jubilación patronal y bonificación por desahucio fue el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	20,534	11,957
Más: Provisión	13,596	10,017
Menos: Pagos	<u>(2,048)</u>	<u>(1,440)</u>
Saldo final	<u>32,082</u>	<u>20,534</u>

El valor presente actuarial al 31 de diciembre del 2012 y 2011, fue determinado con base a un Estudio Actuarial realizado por Actuaría Consultores Cía. Ltda. realizado en marzo del 2013 y febrero del 2012, respectivamente. El cálculo de los beneficios proyectados fue establecido mediante el uso del 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>2012</u>	<u>2011</u>
Salario mínimo vital (US\$.)	292	264
Número de empleados	99	92
Tasa de interés actuarial real (anual)	7.0%	6.5%
Tasa de crecimiento de sueldos (anual)	3.0%	2.4%

En el año 2012 y 2011, para el cálculo de la estimación matemática de la reserva para jubilación patronal fueron considerados la totalidad de trabajadores.

15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, está representado por 1.979.000 acciones ordinarias y normativas de US\$. 1.00 cada una, de propiedad de Green Coast Commodities LLC (una sociedad inglesa), con el 99.94% y del Sr. Ricardo Zambrano González con el 0.06%.

En febrero 25 del 2013, la Compañía cumplió con lo establecido en la Ley de Compañías del Ecuador (Reformada), que requiere el envío a la Superintendencia de Compañías del Ecuador de ciertas informaciones de carácter societario con corte al 31 de diciembre del 2012. Con base a lo mencionado, la Compañía por ser una sociedad cuyo capital social corresponde a dos accionistas extranjeros, requiere de la presentación en Ecuador de un certificado de existencia legal y de la nómina de accionistas con ciertas informaciones establecidas en la ley, respecto de los referidos accionistas extranjeros. Información similar correspondiente al 31 de diciembre del 2012, está siendo tramitada para entregarla al Organismo de Control en el primer trimestre del año 2013.

15. CAPITAL SOCIAL (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía ha cumplido con lo establecido en la Resolución No. NAC-DGERCGC11-00393 del Servicio de Rentas Internas, publicada en el Registro Oficial No. 567 de octubre 31 del 2011, con última reforma en mayo del 2012, que establece la obligación de los sujetos pasivos inscritos en el Registro Único de Contribuyentes (RUC) como sociedades, de informar a la autoridad tributaria sobre el domicilio o residencia y la identidad de los accionistas, partícipes o socios de la empresa. La referida información fue proporcionada por la Compañía al SRI en marzo 15 del 2013.

16. VENTAS NETAS

En los años 2012 y 2011, un detalle es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Exterior	16,376,218	26,263,925
Locales	<u>236,891</u>	<u>184,026</u>
Total	<u>16,613,109</u>	<u>26,447,951</u>

17. COSTO DE VENTAS

En los años 2012 y 2011, un detalle es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Materia prima	13,106,327	23,007,167
Gastos generales	596,173	0
Insumos	469,204	809,466
Mano de obra directa	425,543	343,569
Mano de obra indirecta	<u>146,865</u>	<u>144,816</u>
Total	<u>14,744,112</u>	<u>24,305,018</u>

Materia prima.- En el año 2012, corresponde a costo de venta de cacao y semi elaborados por US\$. 4,255,061 y US\$. 8,851,266, respectivamente (en el 2011 fue de US\$. 17,513,781 y US\$. 5,493,386, respectivamente).

Gastos generales.- Incluyen principalmente depreciaciones por US\$. 286,347, sueldos del personal de mantenimiento y servicios varios de producción por US\$. 74,832 y desembolsos por mantenimientos por US\$. 60,181.

Mano de obra directa.- En el año 2012, corresponde a producción y semi elaborados por US\$. 201,578 y US\$. 223,964 respectivamente (en el 2011 US\$. 189,382 y US\$. 154,187 respectivamente).

Mano de obra indirecta.- En el año 2012, corresponde a producción y semi elaborados por US\$. 120,137 y US\$. 26,728 respectivamente (en el 2011 US\$. 114,746 y US\$. 30,070 respectivamente).

18. GASTOS DE VENTAS

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

18. GASTOS DE VENTAS (Continuación)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Gastos de exportación	154,527	158,267
Sueldos	65,446	65,121
Servicio de transporte, combustible, peaje y otros	57,133	27,385
Mantenimiento y reparaciones	<u>42,261</u>	<u>44,028</u>
Total	<u>319,367</u>	<u>294,801</u>

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

19. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, un detalle es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Sueldos y beneficios	206,416	192,652
Impuestos y contribuciones	79,818	143,733
Honorarios profesionales	68,418	198,594
Depreciación	54,513	53,151
Servicios básicos	49,978	62,209
Mantenimiento y reparaciones	33,144	78,648
Otros	<u>52,250</u>	<u>95,337</u>
Total	<u>544,537</u>	<u>824,324</u>

20. OTROS (EGRESOS) INGRESOS

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, un detalle es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Financieros	(722,793)	(843,448)
Otros ingresos	<u>32,164</u>	<u>193,141</u>
Total	<u>(690,629)</u>	<u>(650,307)</u>

Financieros.- En el año 2012, representan fundamentalmente intereses por US\$. 340,346 originados por el financiamiento recibido de la Corporación Financiera Nacional, US\$. 257,603 por la titularización de flujos, US\$. 36,444 por la emisión de obligaciones, así como gastos por honorarios al fideicomiso por US\$. 29,890. En el año 2011, representan principalmente intereses por US\$. 342,423 originados por la titularización de flujos, US\$. 461,878 por financiamiento de la Corporación Financiera Nacional y gastos por honorarios al fideicomiso por US\$. 12,716.

Otros ingresos.- En los años 2012 y 2011, representan principalmente reembolsos por US\$. 22,566 y US\$. 139,990 en gastos de compras de herramientas y materiales para beneficio de las asociaciones de cacao.

21. IMPUESTO A LA RENTA

El gasto de impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011, es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	314,464	373,501
<u>Menos:</u>		
15% de participación a trabajadores	(47,169)	(56,025)
<u>Mas:</u>		
Gastos no deducibles	<u>274,847</u>	<u>131,890</u>
Base imponible	<u>542,142</u>	<u>449,366</u>
23 y 24% IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	<u>124,692</u>	<u>107,847</u>
Más: Partidas NIIF - Impuesto diferido	<u>16,143</u>	<u>0</u>
IMPUESTO A LA RENTA (DECLARACION)	<u>140,835</u>	<u>107,847</u>
<u>Determinación de pago de mínimo de impuesto a la renta para 2012</u>		
Anticipo de impuesto calculado para el año 2012	215,566	155,685
23% Impuesto a la renta	<u>140,836</u>	<u>107,847</u>
Impuesto a pagar (mayor entre el anticipo calculado y el 23% y 24% de impuesto a la renta)	<u>215,566</u>	<u>155,685</u>

A la fecha de emisión de los estados financieros auditados (marzo 28 del 2013), las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2008 al 2011, 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.

En el año 2011, la Compañía procedió a registrar directamente el anticipo calculado en el año 2011 por US\$. 155,685 en los resultados de ese ejercicio fiscal, así como US\$. 89,548 que corresponden al pago mínimo del año 2010.

22. UTILIDAD BASICA POR ACCION

En los años 2012 y 2011, fue calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuible a los accionista entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación al cierre del ejercicio económico.

23. TITULARIZACION DE FLUJOS Y EMISION DE OBLIGACIONES

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía tiene desarrollado un proceso de Titularización de Flujos Futuro; así como una Emisión de Obligaciones. La información más relevante de estas formas de financiamiento es presentada a continuación:

23. TITULARIZACION DE FLUJOS Y EMISION DE OBLIGACIONES (Continuación)

Titularización de Flujos Futuros: En junio 15 del 2010, la Junta General de Accionistas de la Compañía 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 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". En el año 2012, la administración del contrato de fideicomiso fue cedido Holduntrust Administradora de fondos y Fideicomisos S.A..

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 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 Compañía.

Mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. SC-IMV-DJMV-G-10-0007282 de octubre 21 del 2010, resolvió aprobar el proceso de titularización de hasta US\$. 5,000,000 a llevarse a cabo a través de Fideicomiso. En octubre 26 del 2010, la Superintendencia de Compañías procedió a emitir el certificado de inscripción, mediante el cual certifica con el No. 2010-2-01-00463 la inscripción de la Compañía como emisor y con el No. 2010-2-02-00855 la inscripción de 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", reemplaza en el año 2012 por la Holduntrust Administradora de fondos y Fideicomisos S.A.

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.

23. TITULARIZACION DE FLUJOS Y EMISION DE OBLIGACIONES (Continuación)

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 sustentado en los términos y condiciones pactadas en el contrato de compraventa suscrito en septiembre 21 del 2010, que establece que el Originador proveerá y suministrará a Global Cocoa LLP un volumen mínimo anual de un 1.000TM de productos elaborados de cacao, y esta última a su vez pagará al Originador como precio de venta el valor determinado previo al embarque según 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 2012 y 2011, la Compañía presenta la siguiente información con relación a la Primera Titularización de Flujos:

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

	(Dólares)
<u>Ventura Casa de Valores S.A.</u>	
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
Subtotal	1,500,000
<u>Ventura Casa de Valores S.A.</u>	
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 Pacifico S.A.	250,000
Total	5,000,000

- b. **Uso de recursos:** Un detalle es el siguiente:

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

23. TITULARIZACION DE FLUJOS Y EMISION DE OBLIGACIONES (Continuación)

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 semi-elaborados.

- 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 semi-elaborados. 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 4.16 veces el índice de desviación, que representa un 11.20% calculado sobre el monto efectivamente colocado de valores. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el monto registrado del Fondo de reserva es de US\$ 516,563 y US\$ 560,000, valor que se mantiene registrado en la cuenta corriente del Fideicomiso.
 - **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 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 período 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 2012, el Fideicomiso provisionó capital e intereses por US\$. 172,818 y US\$. 275,603, el interés devengado se registro contra resultados (en el año 2011 el capital e interés fue de US\$. 275,156 y US\$. 343,173). 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)	
2013	1,875,000	140,625
2014	<u>750,000</u>	<u>35,156</u>
Total	<u>2,625,000</u>	<u>175,781</u>

23. TITULARIZACION DE FLUJOS Y EMISION DE OBLIGACIONES (Continuación)

Emisión de Obligaciones: En junio 10 del 2012, la Junta General de Accionistas de Chocolates Finos Nacionales Cofina S.A., resolvió emitir obligaciones en uso de la facultad conferida por el Art. 160 de la Ley de Mercado de Valores. La Emisión está sustentada en un contrato elevado a Escritura Pública ante el Notario Quinto del Cantón Guayaquil de agosto 3 del 2010 para la constitución de un Fideicomiso Mercantil para efectos de la Emisión de Obligaciones denominado "Fideicomiso de Flujos Emisión de Valores Cofina" que tiene como comparecientes a: Chocolates Finos Nacionales Cofina S.A. como "Originador", Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. como "Agente de Manejo". El agente pagador de las obligaciones es el DECEVALE.

La Emisión de Obligaciones esta representada por la emisión de valores tipo A desmaterializado (hasta US\$. 1,400,000) con tasa de interés fija del 7.5% anual, el cálculo del mismo se hará sobre el saldo del capital insoluto y plazos de 1.800 días, con amortización trimestral de intereses y capital calculada sobre la base del año comercial de 360 días. Los cupones son rescatables al vencimiento y no anticipadamente. El monto de la Emisión es de hasta US\$. 1,400,000, negociables en forma bursátil y extrabursátil. Los recursos captados con la Emisión de Obligaciones servirán para restructuración o sustitución de pasivos de Compañía.

La Emisión de Obligaciones tiene una Garantía General de la Emisora, consistente en todos sus activos no gravados sin considerar los activos diferidos, conforme lo dispone el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores. Adicionalmente y como parte del compromiso del Contrato de Emisión de Obligaciones, la Compañía debe mantener un nivel de liquidez superior al menos en 2.5 veces al saldo de las obligaciones en circulación, mantener una relación de deuda no mayor del 0.80, mantener los activos libres de gravamen superiores al saldo de las obligaciones y no repartir dividendos mientras existan las obligaciones en mora.

Mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. SC-IMV-DJMV-DAYR-G-12-0005803 de septiembre 27 del 2012, resolvió aprobar el proceso de Emisión de Obligaciones de hasta US\$. 1,400,000 a llevarse a cabo a través del Fideicomiso. Se certifica que Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores con el No. 2008-1-10-00035 y con el No. 2012-2-02-01089 como emisor inscrito los Títulos Valores denominados COFINA SERIE A desmaterializados.

Contrato de Fideicomiso Mercantil Irrevocable para efectos de Emisión.- Con el objeto de cumplir con el Art. 139 de la Ley de Mercado de Valores, en Julio 12 del 2012 fue constituido en Quito el Fideicomiso Mercantil Irrevocable para efectos de Emisión denominado "Fideicomiso de Flujos Emisión de Valores Cofina". El contrato del Fideicomiso tiene los siguientes comparecientes a: la Compañía como "Originador" y el Hunduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. como "Agente de Manejo".

De acuerdo con el Contrato, la Compañía cede sus derechos fiduciarios sobre la recepción de sus flujos excedentarios del Fideicomiso de Titularización a este nuevo Fideicomiso. De esta manera, el nuevo Fideicomiso tendrá a su favor flujos permanentes originarios por las ventas al exterior que realice la Compañía, de los cuales exclusivamente se habrá descontado los recursos correspondientes al dividendo trimestral siguiente más sus costos operativos. 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.

El nuevo Fideicomiso provisionará en una base trimestral (1/90) el monto correspondiente al dividendo trimestral de la emisión de obligaciones que se propone, así como sus costos

23. TITULARIZACION DE FLUJOS Y EMISION DE OBLIGACIONES (Continuación)

recurrentes y eventuales. El Fideicomiso tiene 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 Emisión de Obligaciones.

Se contempla que una vez cancelados los valores por el Fideicomiso de Titularización y por lo tanto se extinga dicho Fideicomiso de Titularización, la Compañía a partir de ese momento traslade el equivalente a 5 veces lo requerido para cubrir los dividendos (capital e interés) de las emisiones de valores bursátiles que tuvieran vigentes en ese momento, con lo que se garantizará un caudal sustancial de recursos para cubrir los dividendos de esta Emisión de Obligaciones.

Cumplimiento de condiciones contractuales- Al 31 de diciembre del 2012, Chocolates Finos Nacionales Cofina S.A. presenta la siguiente información con relación a la Primera Emisión de Obligaciones de Cofina:

- a. **Obligacionistas**: Las entidades que adquirieron la Emisión, representa US\$. 1,400,000 pertenecientes a 4 obligacionistas del sector privado y 4 obligacionista del público.
- b. **Forma de negociación de los títulos**: Activa Casa de Valores S.A., líquido en el mercado bursátil y extrabursátil.
- c. **Uso de recursos**: Un detalle del uso de los recursos provenientes de la Emisión de Obligaciones es el siguiente:

	(Dólares)
Importe de la Titularización de Flujos	1,400,000
<u>Menos:</u>	
Descuentos de Mercado	36,703
Comisión Casa de Valores	16,800
0.09% Comisión Bolsa de Valores	1,222
Importe neto recibido	1,345,274

- d. **Mecanismos de Garantías**: Los mecanismos de garantía se constituyen para respaldar a los inversionistas conforme lo establecido en el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores, los cuales corresponden en mantener activos libre de desgravamen por US\$. 1,0314,944.
- e. **Provisión de capital e intereses**: De acuerdo con las NIFF, la Compañía presenta provisionado el capital de la Emisión de Obligaciones por un saldo de US\$. 1,329,860, en la cuenta de obligaciones a largo plazo. Los intereses de la Emisión son contabilizados con base al método del devengado conforme a las NIC. Los vencimientos anuales de capital e intereses hasta la conclusión del pago de la Emisión son los siguientes:

<u>Años</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>
	(Dólares)	
2013	70,140	103,210
2014	125,860	96,668
2015	230,580	84,572
2016	385,000	63,228
2017	588,420	28,917

- a. **Junta General de Accionistas**.- Por decisión de la Junta General de Accionistas de la Compañía, las obligaciones contarán con sus activos no gravados, conforme lo dispone el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores. Para efectos de la garantía general, no se

23. TITULARIZACION DE FLUJOS Y EMISION DE OBLIGACIONES (Continuación)

considerarán los activos diferidos. Se limitará su endeudamiento de tal manera que no comprometa la relación de activos establecida en dicho artículo y sus normas complementarias; en defensa de los intereses de los obligacionistas. La Compañía limitará su endeudamiento con costo equivalente no mayor del 80% de los activos de la Compañía.

24. COMPROMISO

En septiembre 21 del 2010, la Compañía suscribió contrato con Gobal Cocoa LLP, sociedad inglesa, cuya especialidad es la comercialización al por mayor de cacao seleccionado y sus derivados para importantes empresas industrializadoras en Europa y otros mercados internacionales. Con base a este contrato Global Cocoa LLP, se compromete a adquirir anualmente un volumen mínimo de 1,000 toneladas métricas de semielaborados anuales en sus diferentes modalidades (licor, manteca, torta y polvo de cacao), en tanto que el compromiso de Chocolates Finos Nacionales Cofina S.A. es suministrar las cantidades mínimas demandadas por el Comprador, desde noviembre del 2010 hasta octubre del 2014.

25. FUSION

Mediante Acta de Junta General de Accionista de fecha marzo 21 del 2011, fue resuelto fusionar CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A. y RICOS FRUTOS DEL MAR C.A., esta última será disuelta con el traspaso en bloque de la totalidad del activo, pasivo y patrimonio.

26. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros por los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011, han sido reclasificados para propósito de presentación de este informe.

27. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2012 y hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 28 del 2013) 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.

En el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 878 del 24 de enero de 2013, ha sido publicada la Resolución No. NAC-DGERCGC13-00011 del Servicio de Rentas Internas que realiza reformas a la Resolución NAC-DGER2008-0464 publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008. La principal reforma incorporada, es que el anexo y/o informe integral de precios de transferencia debe ser elaborado y presentado por los sujetos pasivos del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales. El importe para presentar el anexo, ha sido establecido para operaciones por montos acumulados superiores a US\$. 3,000,000. En tanto que el importe para presentar el informe integral de precios de transferencia así como el anexo, ha sido establecido para operaciones por montos acumulados superior a los US\$. 6.000.000. Esta reforma entró en vigencia el 25 de enero de 2013.

