



# CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012  
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Independent Member of  
**BKR**  
INTERNATIONAL

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

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012**

**CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**



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

**ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012**

---

<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 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 - 30

**Información Financiera Suplementaria:**

ANEXO 1: Información adicional requerida por el Consejo Nacional de Valores	31 - 35
---	---------

**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 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, 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

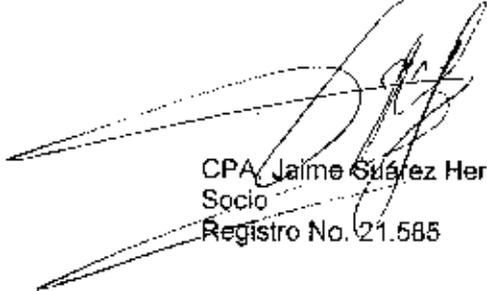
**Énfasis:**

5. Nuestra auditoría fue realizada principalmente con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros básicos tomados en conjunto. La información suplementaria contenida en el Anexo 1, es presentada en cumplimiento del Art. 13, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, misma que es requerida como información adicional al informe de los auditores independientes. Esta información ha sido sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros básicos de **COFINA S.A.** al 31 de diciembre del 2013 y 2012, y en nuestra opinión, se expone razonablemente en todos sus aspectos importantes en relación con los estados financieros básicos tomados en conjunto.



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

Marzo 30 del 2014  
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 2013 Y 2012  
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
3	Efectivo en caja y bancos	200,532	181,308
4	Activos financieros	1,000,168	2,248,635
5	Existencias	3,231,954	3,445,579
6	Activos por impuestos corrientes	308,829	341,230
7	Servicios y otros pagos anticipados	1,042,638	1,224,775
	<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>5,781,911</b>	<b>7,441,527</b>
	<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>		
8	Propiedades, planta y equipos, neto	8,538,699	8,829,544
	<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>8,538,699</b>	<b>8,829,544</b>
	<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>14,320,610</b>	<b>16,271,071</b>
	<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
	<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
9	Obligaciones bancarias, vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	827,026	763,889
10	Vencimiento corriente de titularización de flujos y emisión de obligaciones	875,880	1,945,140
11	Pasivos financieros	2,237,361	2,188,561
12	Otras obligaciones corrientes	260,054	325,976
	<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>4,200,301</b>	<b>5,223,566</b>
	<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>		
9	Obligaciones a largo plazo	3,108,603	3,252,755
10	Titularización de flujos y emisión de obligaciones	1,204,000	2,079,860
13	Impuesto diferido	382,857	378,299
14	Reserva para jubilación patronal y desahucio	52,603	32,082
	<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>4,728,063</b>	<b>5,742,996</b>
	<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>8,928,364</b>	<b>10,966,562</b>
	<b>PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS:</b>		
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	2,033,497
2	Aplicación por primera vez de las NIIF	( 44,873)	( 44,873)
	Utilidades retenidas	778,946	691,209
	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>5,392,246</b>	<b>5,304,509</b>
	<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>14,320,610</b>	<b>16,271,071</b>

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 2013 Y 2012  
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
16 VENTAS NETAS	15,068,292	16,613,109
17 (-) COSTO DE VENTAS	( 12,761,066)	( 14,744,112)
UTILIDAD BRUTA	<u>2,307,226</u>	<u>1,868,997</u>
<b><u>GASTOS OPERACIONALES:</u></b>		
18 Gastos de ventas	( 550,108)	( 319,367)
19 Gastos administrativos	( 885,978)	( 544,537)
TOTAL	( 1,436,086)	( 863,904)
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>871,140</u>	<u>1,005,093</u>
20 OTROS EGRESOS, NETO	( 584,720)	( 690,629)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	286,420	314,464
21 MENOS: 15% DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES	( 42,963)	( 47,169)
21 MENOS: 22% Y 23% IMPUESTO A LA RENTA	( 149,925)	( 199,422)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>93,532</u>	<u>67,873</u>
22 UTILIDAD BASICA POR ACCION	<u>0.05</u>	<u>0.03</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 2013 Y 2012  
(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 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
Garancia 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
Utilidad neta del ejercicio	0	0	0	0	0	0	93,532	93,532
Ajustes por incorpables	0	0	0	0	0	0	( 5,795)	( 5,795)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	1,979,000	582,501	1,109	62,066	2,033,497	( 44,873)	779,946	5,392,246

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 2013 Y 2012  
(Expresados en Dólares)**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u></b>		
Efectivo recibido de clientes	16,038,652	18,982,045
Efectivo pagado a proveedores y empleados	( 13,344,479)	( 16,645,927)
Otros ingresos	22,346	32,164
Gastos financieros y otros	( 607,066)	( 722,793)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2,109,453</u>	<u>1,645,489</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u></b>		
Compra de propiedades, planta y equipos	( 64,074)	( 339,800)
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	( 64,074)	( 339,800)
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u></b>		
Préstamos cancelados, neto	( 2,026,155)	( 1,145,155)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	( 2,026,155)	( 1,145,155)
Aumento (Disminución) neto del efectivo	19,224	160,534
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>181,308</u>	<u>20,774</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	<u>200,532</u>	<u>181,308</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 2013 Y 2012  
 (Expresados en Dólares)**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	93,532	67,873
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA    CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS    ACTIVIDADES DE OPERACION.</b>		
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	192,888	246,591
Depreciaciones	354,919	298,168
Reserva para jubilación patronal y desahucio	21,067	13,594
Impuesto diferido	( 15,442)	0
(Aumento) Disminución en:		
Activos financieros	1,242,682	623,258
Existencias	213,625	( 1,322,582)
Activos por impuestos corrientes	34,601	( 130,656)
Servicios y otros pagos anticipados	182,137	57,707
Otros activos	0	9,396
(Aumento) Disminución en:		
Pasivos financieros	48,800	1,808,109
Otras obligaciones corrientes	( 258,810)	( 225,969)
Jubilación patronal y desahucio	( 546)	0
<b>Total ajustes</b>	<u>2,015,921</u>	<u>1,577,616</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES    DE OPERACION</b>	<u>2,109,453</u>	<u>1,645,489</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 2013 Y 2012**

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

**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.DJCPT-E-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).

Para efectos de aplicar las "NIIF COMPLETAS" o las "NIIF para PYMES", la Superintendencia de Compañías del Ecuador estableció mediante reglamentación, parámetros a ser cumplidos por las compañías sujetas a su control y vigilancia. Con base a la observancia de la norma reglamentaria, COFINA S.A. utiliza las NIIF COMPLETAS en los registros contables y preparación de estados financieros.

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:

- **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.

## 2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

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 2013, 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\$. 1,581,610 (US\$. 2,217,961 al 31 de diciembre del 2012). 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.

**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.

## 2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

**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 2013, 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.

**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 22% para el año 2013, 23% para el año 2012.

**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.

**Superávit por revaluación de propiedades, planta y equipos.**- Se origina 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 Compañías, 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\$. 813,368.

## 2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (Continuación)

**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 22% año 2013 y 23% año 2012 de impuesto a la renta, o una tarifa del 12% año 2013 y 13% año 2012 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 2013 y 2012, un detalle es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
Bancos	195,776	180,204
Caja	<u>4,756</u>	<u>1,104</u>
Total	<u>200,532</u>	<u>181,308</u>

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

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 2013 y 2012, un detalle es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
Cuentas por cobrar clientes:		
Exterior	553,230	1,446,011
Locales	134,759	75,387
Fideicomiso titularización	<u>317,964</u>	<u>727,237</u>
Subtotal	1,005,953	2,248,635
Provisión para cuentas incobrables	( 5,795)	( 0)
Total	<u>1,000,158</u>	<u>2,248,635</u>

**Cientes Locales.** - Al 31 de diciembre del 2013, representan principalmente saldos por cobrar a Tulicorp por US\$. 57,935 (saldo de US\$. 51,632 viene desde el año 2008); Minagua Asoc. De Trabajadores Agrícolas Autónomos por US\$. 2,554 (saldo que viene desde el año 2011) María Cristina Holguín Gutiérrez por US\$. 2,800 (saldo que viene desde Julio 2012), Sociedad Inedulces Industria Ecuatoriana por US\$. 42,002. Estas cuentas por cobrar no generan intereses y vencen entre 30 a 60 días plazo.

**Cientes del Exterior.** - Al 31 de diciembre del 2013 representan principalmente saldos por cobrar a Industria Alimenticia Cusco S.A. US\$. 238,810. Al 31 de diciembre del 2012, Global por US\$. 454,829, Moner por US\$. 289,882, Theobroma por US\$. 275,782 y Itochu por US\$. 187,178.

**Fideicomiso Titularización.** - Al 31 de diciembre 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, un detalle es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
Materia prima, cacao natural	1,736,074	1,339,316
Producto terminado	1,318,762	1,321,762
Productos en proceso, materia prima semi-elaborados	84,416	664,659
Materiales y suministros	<u>92,702</u>	<u>119,842</u>
Total	<u>3,231,954</u>	<u>3,445,579</u>

5. **EXISTENCIAS (Continuación)**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los inventarios no se encuentran pignorados o en garantía por obligaciones contraídas por la Compañía.

6. **ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

Al 31 de diciembre 2013 y 2012, un detalle es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
Anticipo de Impuesto a la renta	116,156	116,156
Impuesto al Valor Agregado - IVA (pagado)	179,136	220,455
Crédito tributario, retenciones en la fuente	<u>11,337</u>	<u>4,619</u>
Total	<u>306,629</u>	<u>341,230</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 2013 y 2012, un detalle es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
Anticipos proveedores	1,009,059	1,155,458
Seguros pagados por anticipado	15,104	32,843
Arriendos en garantías	18,475	14,800
Otros anticipos entregados	<u>0</u>	<u>21,674</u>
Total	<u>1,042,638</u>	<u>1,224,775</u>

**Anticipos a proveedores**- Al 31 de diciembre del 2013, corresponden principalmente a importes anticipados para comercializadores de cacao por US\$. 135,258 y a la empresa World Communication S.A. US\$. 810,738 por compra de maquinaria (Al 31 de diciembre del 2012 fueron US\$. 162,212 por anticipo a comercializadores de cacao y US\$. 930,737 para adquirir activos fijos). 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 2013 y 2012, un detalle es el siguiente:

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
Maquinarias y equipos	4,263,552	4,277,584
Edificios e instalaciones	4,181,963	3,846,803
Terrenos	1,256,269	1,256,269
Obras en construcción	0	273,073
Vehículos	205,368	205,368
Muebles y enseres	20,717	6,054
Equipos de computación	<u>5,208</u>	<u>3,851</u>
<b>Subtotal</b>	<b>9,933,077</b>	<b>9,869,002</b>
Menos: Depreciación acumulada	<u>( 1,394,378)</u>	<u>( 1,039,458)</u>
<b>Total</b>	<b><u>8,538,699</u></b>	<b><u>8,829,544</u></b>

En los años 2013 y 2012, el movimiento de propiedades, planta y equipos fue el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	8,829,544	7,974,544
Más: Revaluación	0	813,368
Más: Adiciones	64,074	382,977
Menos: Ventas/ajustes	0	( 43,177)
Menos: Cargo anual de depreciación	<u>( 354,919)</u>	<u>( 298,168)</u>
<b>Saldo final</b>	<b><u>8,538,699</u></b>	<b><u>8,829,544</u></b>

**Revaluación.**- Al 31 de diciembre del 2012, fue contabilizado el informe de revalorización de maquinarias, efectuado por un Perito Evaluador 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. Hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 30 del 2014), 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 2013 y 2012, representa principalmente la adquisición de equipo de oficina, equipo de computación y la capitalización de obras en curso.

**Garantía.**- Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, 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 BANCARIAS Y VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACION A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, un detalle es el siguiente:

9. **OBLIGACIONES BANCARIAS Y VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACION A LARGO PLAZO (Continuación)**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
<b><u>Banco del Pichincha C.A.</u></b>		
Saldo de obligación contraída para capital de trabajo, con vencimiento en noviembre 21 del 2014, devenga interés del 11,20% anual reajutable cada 90 días y calculada en base a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador, con dividendos trimestrales, con garantizado mediante pagare.	25,234	0
<b><u>Corporación Financiera Nacional</u></b>		
Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde a saldos de la novación de primer piso (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 7.87% y 8.79% bajo el mecanismo de tasas reajutable, pagadero en cuotas trimestrales y con vencimiento en noviembre 17 del 2020 y septiembre 10 del 2016, 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.	3,910,395	3,486,111
<b><u>Global Cocoa LLP</u></b>		
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	<u>0</u>	<u>630,533</u>
Subtotal	3,935,629	4,016,644
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo:		
- Corporación Financiera Nacional y deuda corriente del Banco Pichincha	( 827,026)	( 763,889)
Total	<u>3,108,603</u>	<u>3,252,755</u>

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

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, un detalle es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
<b><u>Primera Titularización de Flujos</u></b>		
Obligaciones por US\$. 5,000,000 correspondientes a títulos valores emitidos al portador. Valor de la Serie..... Pasan:		

10. **VENCIMIENTO CORRIENTE DE TITULARIZACIÓN DE FLUJOS Y EMISIÓN DE OBLIGACIONES**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
Vienen..... 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 23).	750,000	2,625,000
<b><u>Emisión de Obligaciones</u></b>		
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 23).	<u>1,329,860</u>	<u>1,400,000</u>
Subtotal	2,079,860	4,025,000
Menos: Vencimiento corriente:		
Segunda titularización	( 750,000)	( 1,875,000)
Emisión de Obligaciones	<u>( 125,860)</u>	<u>( 70,140)</u>
Total	<u>1,204,000</u>	<u>2,079,860</u>

11. **PASIVOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, un detalle es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
Anticipo clientes	1,903,388	1,766,437
Proveedores	239,592	321,663
Tarjeta de crédito	69,669	0
Otras cuentas por pagar	24,712	90,563
Sobregiro contable	<u>0</u>	<u>9,898</u>
Total	<u>2,237,361</u>	<u>2,188,561</u>

**Anticipos de clientes.**- Corresponden a los anticipos de clientes para futuras exportaciones, que se liquida al momento de la negociación realizada y no generan intereses.

**Proveedores.**- Al 31 de diciembre del 2013, representan principalmente obligaciones con proveedores de cacao por US\$. 54,786 (US\$. 57,511 en 2012), proveedores de suministros y servicios por US\$. 96,520 (US\$. 264,152 en el 2012) y proveedora Inesa por US\$. 87,966. Estas cuentas no devengan intereses y tienen vencimiento promedio de 90 días plazo.

**Otras cuentas por pagar.**- Al 31 de diciembre del 2013, corresponden a US\$. 16,428 a Ma. Angélica Valdez 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 2013 y 2012, un detalle es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
<b><u>Impuestos por pagar:</u></b>		
Impuesto a la renta por pagar	48,314	59,557
Retenciones de impuestos por pagar	15,050	23,992
Impuesto al Valor Agregado - IVA (cobrado)	<u>4,938</u>	<u>3,531</u>
Subtotal	<u>68,302</u>	<u>87,080</u>
<b><u>Beneficios sociales:</u></b>		
Participación de trabajadores en las utilidades	42,963	47,170
Vacaciones	24,137	27,305
Décimo cuarto sueldo (Bono escolar)	4,206	18,253
Décimo tercero sueldo (Bono navideño)	4,976	8,533
Fondos de reserva	<u>1,715</u>	<u>557</u>
Subtotal	<u>77,997</u>	<u>101,818</u>
<b><u>Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social:</u></b>		
Aportes al IESS	<u>17,818</u>	<u>16,843</u>
Subtotal	<u>17,818</u>	<u>16,843</u>
<b><u>Otras:</u></b>		
Intereses por pagar	<u>95,937</u>	<u>120,235</u>
Subtotal	<u>95,937</u>	<u>120,235</u>
<b>Total</b>	<u><u>260,054</u></u>	<u><u>325,976</u></u>

En los años 2013 y 2012, el movimiento de beneficios sociales fue el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	101,818	96,389
Mas: Provisión	181,122	169,763
Menos: Pagos	<u>( 204,943)</u>	<u>( 164,334)</u>
Saldo final	<u>77,997</u>	<u>101,818</u>

**13. IMPUESTO DIFERIDO**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, 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 originó 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 2013 fue de US\$. 15,442 (año 2013) y US\$. 16,143 (año 2012).

#### 14. RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, un detalle es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
Jubilación patronal	40,841	25,568
Bonificación por desahucio	<u>11,762</u>	<u>6,514</u>
Total	<u>52,603</u>	<u>32,082</u>

En los años 2013 y 2012, el movimiento de la jubilación patronal por desahucio fue el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	32,082	20,534
Más: Provisión	82	13,596
Más: Ajustes	20,985	0
Menos: Pagos	<u>( 546)</u>	<u>( 2,048)</u>
Saldo final	<u>52,603</u>	<u>32,082</u>

El valor presente actuarial al 31 de diciembre del 2013 y 2012, fue determinado con base a un Estudio Actuarial realizado por Actuaría Consultores Cía. Ltda. Realizado el 31 de diciembre del 2013. El cálculo de los beneficios proyectados fue establecido mediante el uso del Método Actuarial 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>2013</u>	<u>2012</u>
Salario mínimo vital (US\$.)	318	292
Número de empleados	95	99
Tasa de interés actuarial real (anual)	7.0%	7.0%
Tasa de crecimiento de sueldos (anual)	3.0%	3.0%

En los años 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, 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 marzo 7 del 2014 y 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 2013 y 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 2013 y 2012.

### 15. CAPITAL SOCIAL (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, 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, participes o socios de la empresa. La referida información fue proporcionada por la Compañía al SRI en enero 6 del 2014 y marzo 15 del 2013.

### 16. VENTAS NETAS

En los años 2013 y 2012, un detalle es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
Exterior	14,365,794	16,376,218
Locales	<u>702,498</u>	<u>236,891</u>
Total	<u>15,068,292</u>	<u>16,613,109</u>

### 17. COSTO DE VENTAS

En los años 2013 y 2012, un detalle es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
Materia prima	11,308,782	13,106,327
Gastos generales	362,667	596,173
Insumos	451,412	469,204
Mano de obra directa	496,578	425,543
Mano de obra indirecta	<u>141,627</u>	<u>146,865</u>
Total	<u>12,761,066</u>	<u>14,744,112</u>

**Materia prima.**- En el año 2013, corresponde a costo de venta de cacao en grano y semi elaborados por US\$. 4,018,410 y US\$. 7,290,376, respectivamente (en el 2012 fue de US\$. 4,255,061 y US\$. 8,851,266, respectivamente).

**Gastos generales.- Gastos generales.**- En el año 2013, incluye principalmente, desembolsos realizados por mantenimiento por US\$. 243,225 (en el año 2012 por US\$. 60,181). En el año 2012, incluyen principalmente depreciaciones por US\$. 286,347, sueldos del personal de mantenimiento y servicios varios de producción por US\$. 74,832.

**Mano de obra directa.**- En el año 2013, corresponde a producción en grano y semi-elaborados por US\$. 228,626 y US\$. 267,953 respectivamente (en el 2012 US\$. 201,578 y US\$. 223,964 respectivamente).

**Mano de obra indirecta.**- En el año 2013, corresponde a producción en grano y semi elaborados por US\$. 115,187 y US\$. 26,434 respectivamente (en el 2012 US\$. 120,137 y US\$. 26,728 respectivamente).

**18. GASTOS DE VENTAS**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, un detalle es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
Gastos de exportación	119,597	154,527
Sueldos	97,403	65,446
Servicio de transporte, combustible, peaje y otros	43,734	57,133
Mantenimiento y reparaciones	<u>289,374</u>	<u>42,281</u>
Total	<u><u>550,108</u></u>	<u><u>319,367</u></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 2013 y 2012, un detalle es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
Sueldos y beneficios	211,646	206,416
Impuestos y contribuciones	124,972	79,818
Honorarios profesionales	74,489	68,418
Depreciación	354,919	54,513
Servicios básicos	47,914	49,978
Mantenimiento y reparaciones	66,960	33,144
Otros	<u>5,078</u>	<u>52,250</u>
Total	<u><u>885,978</u></u>	<u><u>544,537</u></u>

**20. OTROS (EGRESOS) INGRESOS**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, un detalle es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
Financieros	( 607,066)	( 722,793)
Otros ingresos	<u>22,346</u>	<u>32,164</u>
Total	<u><u>( 584,720)</u></u>	<u><u>( 690,629)</u></u>

**Financieros** - En el año 2013, representan fundamentalmente intereses por US\$. 7,581 originados por el intereses financieros de la tarjeta de crédito e intereses bancarios, US\$. 171,503 por la titularización de flujos, US\$.123,070 (intereses, calificadora y gastos fideicomiso), por la emisión de obligaciones, así como gastos por honorarios al fideicomiso por US\$. 105,340. En el año 2012, representan principalmente intereses por US\$. 340,346 originados por financiamiento recibido por I Corporación Financiera Nacional, \$. 257,803 titularización de flujos y 36,444 por la emisión de obligaciones, así como gastos por honorarios al fideicomiso por US\$. 29,890.

**20. OTROS (EGRESOS) INGRESOS (Continuación)**

**Otros Ingresos.**- En los años 2013 y 2012, representan principalmente reembolsos por US\$. 22,346 en gastos de compras de herramientas y materiales para beneficio de las asociaciones de cacao.

**21. PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA**

El gasto de impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2013 y 2012, es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	286,420	314,464
<b>Menos:</b>		
15% de participación a trabajadores	( 42,963)	( 47,169)
<b>Mas:</b>		
Gastos no deducibles	<u>140,309</u>	<u>274,847</u>
Base imponible	<u>383,766</u>	<u>542,142</u>
<b>22 y 23% IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO</b>	<u>84,429</u>	<u>124,692</u>
Más: Partidas NIIF - Impuesto diferido	<u>0</u>	<u>16,143</u>
<b>IMPUESTO A LA RENTA (DECLARACION)</b>	<u>84,429</u>	<u>140,835</u>
<b><u>Determinación de pago mínimo de impuesto a la renta para 2013 y 2012</u></b>		
Anticipo de impuesto calculado para el año 2013 y 2012	149,925	215,566
22% Impuesto a la renta 2013	<u>84,429</u>	<u>140,835</u>
<b>Impuesto a pagar (mayor entre el anticipo calculado y el 22% y 23% de Impuesto a la renta)</b>	<u>149,925</u>	<u>215,566</u>

A la fecha de emisión de los estados financieros auditados (marzo 30 del 2014), las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2010 al 2013, 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 2013, la Compañía procedió a registrar directamente el anticipo calculado en el año 2013 por US\$. 149,925 en los resultados de ese ejercicio fiscal.

**22. UTILIDAD BASICA POR ACCION**

En los años 2013 y 2012, 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. TITULARIZACIÓN DE FLUJOS Y EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, 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:

**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..

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

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. 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 2013 Y 2012, 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)
<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	<u>100,000</u>
Subtotal	<u>1,500,000</u>
<b><u>Ventura Casa de Valores S.A.</u></b>	
Fondo de los Funcionarios de la EEQ	100,000
Albión 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>
Subtotal	<u>3,500,000</u>
<b>Total</b>	<u><u>5,000,000</u></u>

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

	(Dólares)
importe de la Titularización de Flujos	<u>5,000,000</u>
Pasan:	5,000,000

### 23. TITULARIZACIÓN DE FLUJOS Y EMISIÓN DE OBLIGACIONES (Continuación)

	(Dólares)
Vienen:	5,000,000
<u>Menos:</u>	
Descuento del Mercado	85,454
Comisión Casa de Valores	84,517
0.09% Comisión Bolsa de Valores	<u>4,404</u>
Importe neto recibido	<u><u>4,845,625</u></u>

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 2013 Y 2012, 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 2013, el Fideicomiso provisionó capital e intereses por US\$. 106,401, (en el año 2012 el capital e interés fue de US\$.135,825). Los vencimientos anuales de capital e intereses hasta la conclusión del pago de la Titularización de Flujos son los siguientes:

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

<u>Año</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>
	(Dólares)	
2014	<u>750,000</u>	<u>35,156</u>
Total	<u>750,000</u>	<u>35,156</u>

**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 está 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 Holduntrust 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

### 23. TITULARIZACIÓN DE FLUJOS Y EMISIÓN DE OBLIGACIONES (Continuación)

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 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:

- Obligacionistas:** Las entidades que adquirieron la Emisión, representa US\$. 1,400,000 pertenecientes a 4 obligacionistas del sector privado y 4 obligacionista del público.
- Forma de negociación de los títulos:** Activa Casa de Valores S.A., liquidó en el mercado bursátil y extrabursátil.
- 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	<u>1,222</u>
Importe neto recibido	<u>1,345,274</u>

El uso de esos fondos obtenidos a través de la Emisión de Obligaciones, servirán para reestructuración o sustitución de pasivos de Compañía.

- Garantía de Activos Libres de todo Gravamen:** Al 31 de diciembre de 2013, se ha revisado que de los activos totales que suman US\$ 14,320,610, el 80,00% de los activos libres de todo gravamen alcanzó la suma de US\$ 6,704,230, con lo cual la presente emisión de obligaciones más el saldo de capital que mantienen por la titularización de flujos que sumados representan US\$. 2,079,860, determinan un índice del 31,02 % de los activos libres de gravamen, por lo que la emisión se encuentra dentro de los límites establecidos en el artículo 13, de la Sección I, del Capítulo III, del Subtítulo i, del Título III, de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

### 23. TITULARIZACIÓN DE FLUJOS Y EMISIÓN DE OBLIGACIONES (Continuación)

- e. Provisión de capital e intereses: De acuerdo con las NIIF, 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>Año</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>
	(Dólares)	
2014	125,860	96,668
2015	230,580	84,572
2016	385,000	63,228
2017	588,420	28,917

Al 31 de diciembre de 2013 el fideicomiso provisionó capital e intereses el valor de US\$ 32,880.

- f. Nivel de endeudamiento: Al 31 de diciembre del 2013 incluyendo la obligación por Titularización de Flujos Futuros, esta razón financiera fue calculado mediante la relación del importe de las obligaciones de largo plazo por US\$. 4,312,603 y su vencimiento corriente por US\$. 1,702,886 versus los activos totales por US\$ 14,320,610 lo que generó un índice de 0,42 veces, determinando el cumplimiento al no exceder del 0,80 veces establecido.
- g. Nivel de liquidez: Al 31 de diciembre del 2013, esta razón financiera fue calculada mediante la relación de US\$. 4,432,644 (sumatoria de Caja y Bancos más Activos Financieros y más Existencias) versus las Obligaciones en Circulación Corrientes que suman US\$. 1,702,886, dando como resultado un índice de 2,60 veces, cumpliendo con el nivel de liquidez comprometida que es del 2,5 veces
- f. 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 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 Goba! 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. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros por los años terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012, han sido reclasificados para propósito de presentación de este informe.

**26. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2013 y hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 30 del 2014) 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.

---

**INFORMACION ADICIONAL REQUERIDA  
POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES**

**MREMOORES CIA. LTDA.****INFORMACION ADICIONAL REQUERIDA POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

En cumplimiento del Art. 13, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, realizamos los siguientes comentarios

**1. VERIFICACION DEL CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA**

La Compañía ha cumplido con las condiciones establecidas en el Artículo 164 del Título XVII, Capítulo II de la Ley de Mercado de Valores y específicamente con las condiciones establecidas en los literales f) y g) del mencionado artículo, relativos a límites de endeudamiento, así como las obligaciones adicionales, limitaciones y prohibiciones a que se sujeta la Compañía como emisora, mientras estén vigentes la Titularización de Flujos Futuros y las emisiones de obligaciones

Un resumen relacionado al prospecto de Escritura Pública de la Titularización de Flujos Futuros y de Emisión de Obligaciones de la Compañía se encuentra revelado en la nota 23 del informe sobre los estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2013.

**2. VERIFICACION DE LA APLICACION DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR TITULARIZACION DE LOS FLUJOS FUTUROS Y LA EMISION DE VALORES**

Los recursos captados por la Titularización de Flujos Futuros, se destinaron a la compra de cacao natural para la comercialización y producción de productos semielaborados.

Los recursos captados por las emisiones de obligaciones de la Compañía, han sido aplicados en el proceso operativo para pagar a proveedores de bienes y servicios e insumos, así como pagar financiamientos recibidos de instituciones financieras locales, cumpliendo con el porcentaje del 100% para la restructuración de pasivos establecidos en la primera emisión de obligaciones.

**3. VERIFICACION DE LA REALIZACION DE LAS PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL Y DE LOS INTERESES, DE LAS EMISIONES DE OBLIGACIONES REALIZADAS**

La Compañía presenta en sus estados financieros al 31 de diciembre del 2013, las provisiones necesarias de capital e intereses para satisfacer el pago de la Titularización de Flujos Futuros y de las emisiones de obligaciones. En la notas 10 del informe sobre los estados financieros auditados de la Compañía al 31 de diciembre del 2013, está revelado las provisiones de capital conforme lo requieren las Normas internacionales de Información Financiera - NIIF No. 39 denominada "Instrumentos financieros". Tales provisiones de capital y de intereses son razonables.

**4. OPINIÓN SOBRE LA RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE LAS GARANTIAS QUE RESPALDAN LA TITULARIZACION DE FLUJOS FUTUROS Y LA EMISION DE VALORES**

La Compañía tiene amparada sus obligaciones con garantía general y cumple con los requerimientos establecidos en el Art. 162 del Título XVII, Capítulo II de la Ley de Mercado de Valores. Al 31 de diciembre del 2013, la Garantía General asciende a US\$. 6,704,230 consistente en activos libres de gravamen. El monto máximo de la emisión y total de activos libres de todo gravamen no podrá exceder del 80%. La relación antes indicada al cierre del ejercicio económico es del 31,02% respecto al referido índice. Con base a lo mencionado la garantía calculada es razonable y respalda satisfactoriamente los saldos de las emisiones de obligaciones de la Compañía al 31 de diciembre del 2013. La operación para el cálculo de la garantía se encuentra mencionado en la nota 23.

**MREMOORES CIA. LTDA.****INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013****5. OPINION SOBRE SI LAS ACTIVIDADES REALIZADAS SE ENMARCAN EN LA LEY**

Dentro del proceso de auditoría y verificación de los artículos legales pertinentes en la Ley de Mercado de Valores, aplicados a la Compañía, no encontramos situaciones que contravengan el marco legal vigente.

**6. EVALUACIÓN Y RECOMENDACIONES SOBRE EL CONTROL INTERNO**

Como parte de nuestra auditoría de los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2013, realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, efectuamos una evaluación del control interno para establecer el alcance y oportunidad de nuestros procedimientos de auditoría. Tal evaluación no tiene como objetivo principal el expresar una opinión sobre la efectividad del referido control interno. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, no revelaron asuntos que en nuestro criterio constituyan una debilidad importante de control interno, también definida como condición reportable.

**7. OPINION SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS**

Efectuamos pruebas de cumplimiento relacionadas con el Impuesto a la Renta, Retenciones en la Fuente, el Impuesto al Valor Agregado y otros tributos administrados por la Autoridad Fiscal. Los resultados de las pruebas no revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinadas que, en nuestra opinión, se consideren incumplimiento durante el año terminado el 31 de diciembre del 2013 que afecten significativamente los estados financieros, con relación al cumplimiento de las obligaciones establecidas en las normas legales vigentes. El incumplimiento por parte de la Compañía de las obligaciones de carácter tributario, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias, son responsabilidad de su administración; tales criterios podrán eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

El Informe sobre el Cumplimiento de Obligaciones Tributarias de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, que contiene la opinión de los auditores independientes, es emitido por separado y debe ser presentado ante el Servicio de Rentas Internas hasta el 31 de julio del 2014.

**8. OPINION SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LA LEY**

De acuerdo con los Artículos 160 al 166 y 175 del Título XVII, Capítulo II de la Ley de Mercado de Valores, realizamos los siguientes comentarios:

- **Alcance y características:** Las obligaciones emitidas por la Compañía están representadas por títulos que son liquidados por un depósito centralizado de compensación y liquidación de valores, en este caso DECEVALE.
- **Calificación de riesgo:** La Compañía tiene calificación de riesgo, efectuada por PCR Pacific Credit Rating S.A. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía dispone de los certificados de actualización de la calificación de riesgo de la primera emisión de obligaciones por US\$. 1,400,000 en categoría de riesgo "AA".
- **Garantía:** La Compañía tiene amparada la emisión de obligaciones con garantía general y cumple con los requerimientos establecidos en el Artículo 162 del Título XVII, Capítulo II de la Ley de Mercado de Valores.

**MREMOORES CIA. LTDA.****INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

- **Disposición sustitución o cancelación de garantía:** No ha existido cancelación ni sustitución de garantía.
- **Proceso de emisión:** En julio 15 del 2012, la Junta General de Accionistas, resolvió las emisiones de obligaciones, mismas que se efectuaron mediante escritura pública, conteniendo entre otros aspectos las características de la emisión, derechos y obligaciones del emisor, de los obligacionistas y de la representante de estos.
- **Convenio de representación:** La Compañía tiene celebrado con VALORACIONES TÉCNICAS VALORATEC S.A., un convenio de representación, que tiene por objeto la defensa de los derechos e intereses que colectivamente corresponde a los obligacionistas. Este convenio está vigente a la presente fecha y hasta el pago total de las emisiones. VALORACIONES TÉCNICAS VALORATEC S.A., no mantiene ningún tipo de vínculo con la Compañía, ni sus compañías relacionadas por gestión, propiedad o administración.
- **Información requerida por el representante de obligacionistas:** En el año 2013, la compañía VALORACIONES TÉCNICAS VALORATEC S.A., representante de los obligacionistas, ha solicitado la siguiente información con periodicidad semestral:
  - Estados financieros
  - Detalle de amortización y redención de las obligaciones en circulación (capital + interés)
  - Certificación actualizada y suscrita de:
    - Total de Activos libres de gravamen
    - Total de las obligaciones en circulación
    - Total de activos gravados
    - Total de activos diferidos
    - Total de activos en litigio
    - Certificado del agente pagador de que los pagos se han realizado en el plazo determinado
    - Anexo de las cuentas del pasivo donde se refleja el detalle de las obligaciones que se encuentran en circulación así como los pasivos con costo
    - Anexo de cuentas por cobrar
    - Informe de los resguardos
    - Calificación de riesgo actualizada
    - Hechos relevantes

**9. OPINION SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS QUE SE HUBIESEN SIDO RECOMENDADAS EN INFORMES ANTERIORES**

La Administración de la Compañía, es la única responsable por el diseño y operación del sistema de control interno contable. En cumplimiento de esta responsabilidad, la Administración realiza estimaciones y formula juicios para determinar los beneficios esperados de los procedimientos de control interno y los costos correspondientes. El objeto del sistema de control interno contable es proporcionar a la Administración una razonable (no absoluta) seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por uso o disposición no autorizadas, y que las transacciones han sido efectuadas de acuerdo con las autorizaciones de la Administración y registradas adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas contables vigentes en el Ecuador.

**MREMOORES CIA. LTDA.****INFORMACION ADICIONAL REQUERIDA POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

---

Considerando que la atención brindada a la Compañía constituye un elemento fundamental dentro nuestra cultura organizacional, nos permitimos informarles que la Compañía ha dado cumplimiento a asuntos relacionados a aspectos de control interno.

---