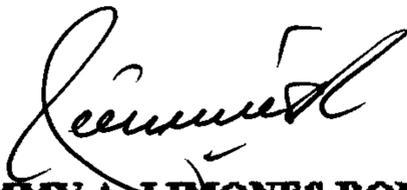


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**A la Junta General de Accionistas y Directorio de
CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.**, al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en la auditoría realizada.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros estén libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustente los importes y revelaciones en los estados financieros. También incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la auditoría realizada proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.**, al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y el flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad - NEC's y, normas contables establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
4. El Gobierno Nacional en enero 9 del 2000, anunció la adopción del esquema de dolarización de la economía del país, fijando como relación de tipo de cambio S/. 25.000 por US\$ 1,00. El Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador, que incluyó reformas a las leyes monetarias, financiera y desagio; así como otros temas relacionados con flexibilidad laboral, unificación salarial, modernización y; apertura a la inversión extranjera, para poner en marcha este nuevo modelo económico; legislación que incidirá en las operaciones de **CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.**



CPA JIMMY A. LIMONES RODRIGUEZ
RNAE - No. 417

Guayaquil Mayo del 2003

CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	<u>NOTAS</u>	(expresado en dólares)
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	3	237.41
Cuentas por cobrar	4	174.370.54
Inventarios	5	38.164.52
Gastos pagados por anticipado		<u>778.81</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>213.551.28</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	6	<u>43.978.88</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>257.530.16</u>
 <u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
<u>PASIVOS</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	7	22.056.29
Documentos por Pagar	8	149.392.09
Obligaciones acumuladas por pagar	9	<u>310.67</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>171.759.05</u>
DEUDA A LARGO PLAZO	10	<u>32.953.09</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social	11	2.000.00
Reserva legal		794.30
Reserva por revalorización del patrimonio	12	18.908.34
Utilidades acumuladas, ajustadas		<u>31.115.38</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>52.818.02</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>257.530.16</u> =====

Ver notas a los estados financieros

CHOCOLATES FINOS NACIONALES S.A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(expresado en dólares)

INGRESOS:

Ventas netas	1.351.774.62
Otros	<u>119.581.63</u>
Total	<u>1.471.356.25</u>

COSTOS Y GASTOS:

Costo de ventas	1.283.432.25
Gastos de administración	158.803.67
Otros	<u>9.127.63</u>
Total	<u>1.451.363.55</u>

**UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A
TRABAJADORES, IMPUESTO****19.992.70****Ver notas a los estados financieros**

CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	Capital	Aportes futuras Capitalizaciones	Reservas . . . Legal	Facultativa	por revalorizac. del patrimonio	Reexpresión monetaria	Utilidades acumuladas	Total
	(expresado en dólares)							
Saldos a enero 1 de 1999	200	1.800	77.30	695.73	246.60	10.050.96	21.27	13.091.86
Aumento Capital Social	1.800	(1.800)						- 0 -
Ajustes años anteriores Corrección monetaria					10.050.96	(10.050.96)		
Ajuste años anteriores Corrección monetaria					8.610.78		11.101.41	19.712.19
Apropiación de Reserva Legal			2.12					2.12
Apropiación Reserva Facultativa				19.15				19.15
Utilidad del Ejercicio							19.992.70	19.992.70
Saldos a diciembre 31 1999	<u>2.000</u>	- 0 -	<u>79.42</u>	<u>714.88</u>	<u>18.908.34</u>	-0-	<u>31.115.38</u>	<u>52.818.02</u>

Ver notas de los estados financieros

CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(Expresado en dolares)

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	19.992.70
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Depreciaciones y provisiones	14.712.00
Aumento de Reservas Patrimoniales	<u>(20.037.54)</u>
Subtotal	<u>14.667.16</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:	
Aumento en cuentas y documentos por cobrar	(97.664.64)
Disminución en inventarios	2.900.28
Disminución en gastos e impuestos anticipados	963.24
Disminución en cuentas por pagar	(20.646.16)
Disminución en obligaciones acumuladas por pagar	(35.33)
Aumento en Documentos por Pagar	68.403.16
Aumento en Deudas a largo plazo	<u>31.649.70)</u>
Subtotal	<u>(14.429.75)</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>237.41</u>

CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.,- (La Compañía) fue constituida en Guayaquil, el 14 de diciembre de 1993 e inscrita en el Registro Mercantil el 25 de febrero de 1994; su actividad principal es la comercialización y exportación de Cacao.

Las políticas de contabilidad más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en sucres, de acuerdo con disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación, disposiciones de Superintendencia de Compañías, normas ecuatorianas de contabilidad -NEC's y principios de contabilidad generalmente aceptados, los que son utilizados en la preparación de estados financieros. Las principales diferencias entre las disposiciones tributarias societarias y los principios de contabilidad generalmente aceptados consisten en que la corrección monetaria de los estados financieros no es integral pues solamente es aplicada al balance general.

La norma de corrección monetaria de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados requiere la reexpresión integral de los estados financieros y que su efecto (ganancia o pérdida) se incluya en el estado de resultados y consecuentemente quede presentado en el patrimonio con saldo deudor o acreedor.

Moneda extranjera - Los activos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio del mercado libre de S/. 21.052 por US\$ 1.00, vigente al 31 de diciembre de 1999. Al 10 de marzo del 2000, el tipo de cambio fue de S/. 25.000 por US \$ 1.00. La diferencia en cambio originada es registrada en resultados.

Inventarios.- La materia prima (cacao) y los materiales están valorados de acuerdo al costo de adquisición sin exceder el valor de mercado.

Propiedades y equipos.- Están contabilizadas al costo ajustado por inflación, los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras que prolongan su vida útil se capitalizan. El costo de los activos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta tomando como base la vida útil de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Sistemas e Instalaciones	10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles enseres y otros equipos	10%
Vehículos	20%
Equipos de Computación	20%

CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Impuesto a la renta.- Mediante Ley 99-24 de abril 30 de 1999, fueron establecidos dos períodos fiscales para el año 1999. El primer cierre fiscal de enero 1 a abril 30 cuyo impuesto está constituido por el 1% de impuesto a la circulación de capitales y el segundo cierre fiscal de mayo a diciembre 31 con la tasa del 15% (para todas las sociedades, excepto las que integran el sistema financiero nacional). A partir del año 2000 conforme Ley 99-41 (noviembre 18 de 1999) se incrementa la tarifa a 25% para todas las sociedades en general y por el período de un año y, el impuesto a la circulación de capitales se mantiene vigente a una tasa del 0.8%.

Participación de trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía provisionó al cierre del ejercicio el 15% de la participación de utilidades para trabajadores.

Reserva Legal.- La Ley de Compañías establece que un valor no menor del 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 aumento de capital.

2. CORRECCION MONETARIA DE ESTADOS FINANCIEROS

Base legal.- De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, desde el ejercicio impositivo 1991 aplica en forma gradual el sistema de corrección monetaria de los estados financieros, de conformidad con los diversos reglamentos de aplicación modificados anualmente.

La corrección monetaria para el año 1999, fue efectuada de acuerdo con Reglamento de aplicación reformado, contenido en el Decreto No. 2411 de diciembre 30 de 1994 y consistió en ajustar las siguientes partidas no monetarias del balance general: propiedades y equipos, capital social, reservas y utilidades acumuladas. El incremento de la cuenta de activos antes referida fue registrado con crédito a "Reexpresión Monetaria" y el de las cuentas patrimoniales con crédito a "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y débito a "Reexpresión Monetaria".

Conforme Ley 99-41 de noviembre de 1999, se estableció que para el año 2000 el efecto de la corrección monetaria sea registrado en cuenta de resultados denominada "Reexpresión Monetaria"

CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999****2. CORRECCION MONETARIA DE ESTADOS FINANCIEROS: (continuación)**

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Año</u>	<u>Inflación</u>
1995	23%
1996	26%
1997	31%
1998	43%
1999	61%

El porcentaje de ajuste anual para el período 1999 fue del 53% (4.42% mensual), resultante de la relación anual de los índices de precios al consumidor (IPC) del 30 de noviembre de 1998 al 30 de noviembre de 1999.

Inventarios.- En 1999, no fueron ajustados en consideración a que al cierre del año estaban al valor de mercado.

Propiedades y equipos.- Al 31 de diciembre de 1999, el ajuste para todas las propiedades y equipos y su respectiva depreciación acumulada fue efectuada utilizando los porcentajes de inflación como sigue:

- Los activos provenientes desde diciembre de 1998, fueron actualizados con el porcentaje anual del 53%.
- Los activos adquiridos durante el año 1999, fueron actualizados a los índices mensuales del 4,42% en base a la fecha de compra.

Patrimonio.- Los saldos provenientes de diciembre 31 de 1998 de las cuentas de capital social, reserva legal, reserva por revalorización del patrimonio y utilidades acumuladas fueron ajustados en base al porcentaje de ajuste por inflación anual; y los movimientos y pagos efectuados durante el año con porcentajes proporcionales

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 1999, se descompone como sigue:

	<u>US\$</u>
Caja	15.72
Bancos	<u>221.69</u>
TOTAL	<u>237.41</u>

CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**4. CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre de 1999, están constituidas como siguen:

	<u>US \$</u>
Cuentas por cobrar - exterior	51.865.15
Compañías Relacionadas	106.857.76
Empleados	186.01
Anticipos Proveedores	5.192.46
Otras cuentas por cobrar	<u>10.269.16</u>
TOTAL	<u>174.370.54</u>

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1999, están constituidos como sigue:

	<u>US \$</u>
Materia Prima - Cacao	31.605.74
Materiales - Sacos de Yute	<u>6.558.78</u>
TOTAL	<u>38.164.52</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Durante el ejercicio 1999, el movimiento de propiedades y equipos fue como sigue:

	<u>Costo reexp.</u> <u>Dic. 31, 1998</u>	<u>Adiciones</u>	<u>ventas</u> <u>Bajas</u>	<u>Ajustes y re-</u> <u>clasificaciones</u>	<u>Corrección</u> <u>monetaria</u>	<u>Costo reexp</u> <u>Dic. 31, 1999</u>
		(expresado en dolares)				
Edificios	291.83	111.63		0	43.04	446.50
Instalaciones	6.419.64	800.00		0	3.402.41	10.622.05
Maquinarias y equipos	3.750.78	6.401.50	(46.43)	0	5.385.38	15.491.23
Muebles y enseres	156.71	5.073.12			83.06	5.312.89
Equipos de oficina	329.98	1.184.41		0	488.75	2.003.14
Equipos de Computación	2.159.25	255.03	0	0	463.27	2.877.55
Vehículos	19.224.14	5.327.44		0	10.798.39	35.349.97
Subtotal	<u>32.332.33</u>	<u>19.153.13</u>	<u>(46.43)</u>		<u>20.664.30</u>	<u>72.103.33</u>
Depreciación acumulada	<u>(13.407.94)</u>	<u>(2.593.30)</u>	<u>4.51</u>		<u>(12.118.70)</u>	<u>(28.124.45)</u>
Total	<u>18.924.39</u>	<u>16.559.83</u>	<u>(50.94)</u>		<u>8.545.60</u>	<u>43.978.88</u>

CHOCOLATES FINOS NACIONALES S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1999, están constituidas como sigue:

	<u>US \$</u>
Proveedores	7.377.24
Impuestos	16.00
Acreedores -Exterior	405.71
Otros	<u>14.257.34</u>
TOTAL	<u>22.056.29</u>

8. DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1999, están constituidas como sigue:

	<u>US \$</u>
Banco Financorp	123.870.50
Intereses Finacorp	15.494.40
Banco Internacional	9.076.66
Intereses Banco Internacional	<u>950.53</u>
TOTAL	<u>149.392.09</u>

Estas obligaciones fueron otorgadas en moneda extranjera , la empresa fue observada por la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD), por la duda con financorp la que fue cancelada en Abril 19 del 2002, mediante oficio AT-C-02501-2003 de mayo 30/2003, la AGD certifica que la empresa COFINA S.A. no mantiene deuda con ninguna de las instituciones financieras a su cargo.

CHOCOLATES FINOS NACIONALES S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999****9. OBLIGACIONES ACUMULADAS POR PAGAR:**

Durante el año 1999, el movimiento de los beneficios sociales, fue el siguiente:

	<u>US \$</u>
Beneficios Sociales	257.09
Aportaciones IESS	<u>53.58</u>
TOTAL	<u>310.67</u>

10. DEUDA A LARGO PLAZO

	<u>US \$</u>
Econ. Carlos Zambrano	<u>32.953.09</u>

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1999, está constituido como sigue:

	<u>Acciones</u> <u>No.</u>	<u>Participación</u> %	<u>Valor</u> <u>US \$</u>
Carlos Zambrano Z:	10.000	20	400.00
Julio Zambrano G.	10.000	20	400.00
Ricardo Zambrano G.	10.000	20	400.00
Juan C. Zambrano G.	10.000	20	400.00
Carlos Zambrano G.	<u>10.000</u>	<u>20</u>	<u>400.00</u>
Total	<u>50.000</u>	<u>100</u>	<u>2.000.00</u>

CHOCOLATES FINOS NACIONALES S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

12. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO Y REEXPRESION MONETARIA:

El saldo de la reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidad a los accionistas, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución en caso de liquidación de la entidad; también podrá ser utilizada para compensar contablemente, a nivel de cuentas patrimoniales y sin afectar el estado de resultados, reexpresión monetaria, pérdidas acumuladas, incluyendo las del ejercicio. En caso de capitalización la parte transferida de reexpresión monetaria, está gravada con el impuesto del 20%.

13. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución NO. 96.1.4.1.003 (modificada por Resolución No. 96.141.005 de septiembre 6 de 1997), efectuamos las siguientes revelaciones:

Saldos y transacciones con partes relacionadas.- Al 31 de diciembre de 1999, no existen saldos ni transacciones con partes relacionadas que revelar.

Activos y pasivos contingentes.- Al 31 de diciembre de 1999 no existe activos ni pasivos contingentes.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 de 1999 (fecha de cierre de los estados financieros) y mayo del 2003 (fecha de culminación de la auditoría), el principal evento que amerita ser mencionado tiene relación con el anuncio del Gobierno Nacional de enero 9 del 2000 relacionado con la adopción del esquema de dolarización de la economía del país, fijándose como relación de tipo de cambio S/. 25.000 por cada dólar.

A la fecha el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador, que incluye reformas a las leyes monetarias, financieras y desagio; así como otros temas relacionados con flexibilidad laboral, unificación salarial, modernización y apertura a la inversión extranjera, para poner en marcha este nuevo modelo económico.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 1999, hemos dado cumplimiento a las recomendaciones efectuadas para superar observaciones de control interno por auditoría externa.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía por tal razón no están reveladas.
