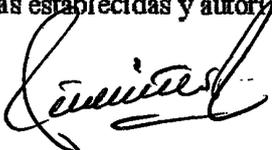


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**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 del 2004 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. *8/0* Al 31 de diciembre del 2004, no me fue factible satisfacerme de la exactitud de los inventarios físicos, debido a que fui contratado posterior a esa fecha, además no he recibido respuesta a mis solicitudes de confirmaciones de saldos de las obligaciones por pagar con instituciones financieras, no pude determinar la eventual existencia de otras transacciones y obligaciones por éste concepto directas o indirectas, y/o garantías de las registradas en los libros de contabilidad si las hubiere.
4. En nuestra opinión, los estados financieros indicados, excepto por lo mencionado en el párrafo anterior presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A., al 31 de diciembre del 2004, 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 establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


CPA JIMMY A. LIMONES RODRIGUEZ
RNAE - No. 417

Guayaquil Mayo del 2005



CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004**

	<u>NOTAS</u>	(expresado en dólares)
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	3	4.082.66
Cuentas por cobrar	4	688.840.14
Inventarios	5	251.452.62
Gastos pagados por anticipado	6	<u>27.157.91</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>971.533.33</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	7	<u>334.451.41</u>
ACTIVOS DIFERIDOS	8	<u>63.119.85</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1.369.104.59</u>
 <u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
<u>PASIVOS</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Sobregiros bancarios	9	256.189.43
Cuentas por pagar	10	207.235.55
Otras cuentas por Pagar	11	146.319.45
Impuestos por Pagar	12	16.546.78
Gastos acumuladas por pagar	13	<u>16.692.73</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>642.983.94</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social	14	2.000.00
Aporte Futuro Aumento de Capital		565.586.48
Reserva legal		1.108.76
Reserva de Capital	15	59.779.90
Utilidades acumuladas, ajustadas		97.645.51
TOTAL PATRIMONIO		<u>726.120.65</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>1.369.104.59</u>

Ver notas a los estados financieros

CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.**ESTADO DE RESULTADO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004**

(expresado en dólares)

INGRESOS:

Ventas netas	<u>15.761.148.98</u>
Total	<u>15.761.148.98</u>

COSTOS Y GASTOS:

Costo de Producción	15.153.661.79
Costo de ventas	192.303.23
Gastos de administración	336.126.77
Gastos Financieros	<u>20.983.13</u>
Total	<u>15.703.074.92</u>

UTILIDAD ANTES DE P. TRABAJADORES **58.074.06**

15 % Participación Trabajadores	(8.711.11)
Gastos no deducibles	4.822.22

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA **54.185.17**

25 % Impuesto a la Renta	(13.546.29)
Gastos no deducibles	<u>(4.822.22)</u>

UTILIDAD DEL EJERCICIO **35.816.66****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 DEL 2004**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte Futuro A.K.</u>	<u>Reservas Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Acumuladas</u>	<u>Totales</u>
	(expresado en dólares)					
Saldos a enero 1 del 2003	2.000.00	509.304.95	1.108.76	59.779.90	87.937.33	660.130.94
Ajuste Utilidades Acumuladas año/2003		56.281.53			(26.108.48)	30.173.05
Utilidad del Ejercicio					35.816.66	35.816.66
Saldos a diciembre 31 2004	<u>2.000.00</u>	<u>565.586.48</u>	<u>1.108.76</u>	<u>59.779.90</u>	<u>97.645.51</u>	<u>726.120.65</u>

Ver notas de los estados financieros

CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en dolares)

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	35.816.66
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Depreciaciones	45.483.80
Ajustes en ctas. patrimoniales	<u>30.173.05</u>
Subtotal	<u>111.473.51</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:	
Disminución en cuentas por cobrar	287.912.41
Disminución en inventarios	50.499.52
Disminución en gastos e impuestos anticipados	29.895.33
Disminución en cuentas por pagar	(380.887.54)
Aumento en obligaciones acumuladas por pagar	10.113.32
Aumento en activos diferidos	<u>(62.613.95)</u>
Subtotal	<u>(65.080.91)</u>
EFFECTIVO PROVISTO POR ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO	
Aumento en Propiedades y Equipos	(51.946.80)
Subtotal	<u>(51.946.80)</u>
Disminución de efectivo y equivalente de efectivo	(5.554.20)
Efectivo y equivalente de efectivo a principio de año	<u>9.636.86</u>
Efectivo y equivalente de efectivo a fin de año	<u>4.082.66</u>

CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

1. OPERACIONES

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:

CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A. mantiene sus registros contables en dólares, 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 los 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.

Las medidas económicas adoptadas por el Gobierno, han posibilitado una recuperación de la economía, una baja en la tasa de inflación. El mantenimiento y fortalecimiento de ésta recuperación tiene fijados sus bases, en que el Ecuador pueda obtener nuevas inversiones y fuentes de financiamientos, la organización del ahorro interno, la reestructuración y la confianza en el sistema financiero nacional.

Con posterioridad al cambio de la unidad monetaria, han posibilitado una recuperación de la economía, una baja en la tasa de inflación y devaluación. El mantenimiento y fortalecimiento de ésta recuperación tiene fijado sus bases, en que el Ecuador pueda obtener nuevas inversiones y fuentes de financiamiento. Las Autoridades estiman que el ritmo de ajustes en los precios y, por lo tanto el índice de inflación se reducirá gradualmente en los próximos meses al estabilizarse los precios relativos, al tiempo que se prevee una recuperación del ahorro interno, la reestructuración y la confianza en el sistema financiero nacional

2.- PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Los estados financieros han sido preparados en base a las normas ecuatorianas de contabilidad - NEC, y están basados en el costo histórico de aplicación modificados en propiedades, activos diferidos y patrimonio.

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 histórico menos la depreciación acumulada, 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.

CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

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

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Instalaciones	10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles enseres y otros equipos	10%
Vehículos	20%
Equipos de Computación	33%

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta, y son depreciados de acuerdo a los porcentajes vigentes de ley.

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.

Patrimonio.- Los saldos provenientes de diciembre 31 del 2003 de las cuentas de capital social, reserva legal, y utilidades acumuladas fueron ajustadas y transferidos a las cuentas patrimoniales al término del presente ejercicio fiscal, las cuentas reexpresión monetaria y reserva por revalorización del patrimonio fueron transferidas a la cuenta reserva de capital

CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**3. CAJA Y BANCOS**

Al 31 de diciembre del 2004, se descompone como sigue:

	<u>US\$</u>
Caja	2.759.13
Bancos	<u>1.323.53</u>
TOTAL	<u>4.082.66</u>

4.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004 están constituidas como siguen:

	<u>US \$</u>
Cuentas por cobrar - exterior	532.559.63
Cuentas por cobrar - locales	4.064.20
Empleados	2.503.61
Anticipos Proveedores	151.582.24
Otras cuentas por cobrar	37.482.77
Cuadrilla	2.036.29
Provisión ctas. incobrables	<u>-41.388.60</u>
TOTAL	<u>688.840.14</u>

5.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre el 2004, las cuentas están constituidas como siguen

	<u>US \$</u>
Materia Prima - Cacao	226.201.76
Materiales	<u>25.250.86</u>
TOTAL	<u>251.452.62</u>

6.- GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre el 2004, las cuentas están constituidas como siguen

	<u>US \$</u>
12% IVA Crédito Tributario	22.946.40
Anticipo Impuesto a la renta	<u>4.211.51</u>
TOTAL	<u>27.157.91</u>

CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004****7. PROPIEDADES Y EQUIPOS**

Durante el ejercicio 2004, el movimiento de propiedades y equipos fue como sigue:

	Costo Dic. 31, 2003	Adiciones	ventas Bajas	Ajustes y re- clasificaciones	Ajuste por conversión	Costo Dic.31,2004
	(expresado en dólares)					
Edificios y construcciones	150.128.47	42.253.52	0	0	0	192.381.99
Instalaciones	18.220.46	999.93	0	0	0	19.220.39
Maquinarias y equipos	57.418.46	3.580.95	0	0	0	60.999.41
Muebles y enseres	10.799.36	155.00	0	0	0	10.954.36
Equipos de oficina	9.688.37	3.636.62	0	0	0	13.324.99
Equipos de Computación	13.835.95	1.320.78	0	0	0	15.156.73
Vehículos	186.928.88	0	0	0	0	186.928.88
Otros Activos	2.000.00					2.000.00
Subtotal	449.019.95	51.946.80	0	0	0	500.966.75
Depreciación acumulada	(121.031.54)	(45.483.80)				(166.515.34)
Total	327.988.41	6.463.00				334.451.41

8.- ACTIVOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2004, están constituidas como sigue:

	US \$
Corpei Títulos	62.613.95
Depósitos en garantía	505.90
TOTAL	63.119.85

9.- SOBREGIROS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2004, están constituidas como sigue:

	US \$
Banco Internacional cta 100-009497-6	10.163.15
Banco Bolivariano Cta. 0005017708	2.449.06
Banco del Pacífico Cta. 00550930-0	223.801.70
Banco de Machala Cta. 1070532162	19.775.52
TOTAL	256.189.43

CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.**NOTAS A LOS ESTADO FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004****.10. CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2004, están constituidas como sigue:

	<u>US \$</u>
Proveedores	170.156.55
Cuentas por pagar-servicios	<u>37.079.00</u>
TOTAL	<u>207.235.55</u>

11.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2004, están constituidas como sigue:

	<u>US \$</u>
AFP Genesis-Administrativo	531.32
Restcome	19.246.56
Ma. Angélica Valdez	100.000.00
Banco Amazonas	11.236.89
Auto Importadora Galarza	13.571.74
Aportación Super por pagar	<u>1.732.94</u>
TOTAL	<u>146.319.45</u>

12. IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004, está constituido como sigue :

	<u>US \$</u>
Retenciones en la Fuente	914.71
Retenciones Fuente 12% iva	2.085.78
Impuesto a la Renta – Compañía	<u>13.546.29</u>
TOTAL	<u>16.546.78</u>

CHOCOLATES FINOS ECUATORIANOS COFINA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

13. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004, está constituido como sigue:

15% Participación Empleados	10.938.09
Aportes IESS	2.173.86
Prestaciones Sociales	<u>3.580.78</u>
TOTAL	<u>16.692.73</u>

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004, está constituido como sigue:

	<u>Acciones</u> <u>No.</u>	<u>Participación</u> <u>%</u>	<u>Valor</u> <u>US \$</u>
Amazon Holdings Ltd.	50.000	100	2.000.00
TOTAL	<u>50.000</u>	<u>100</u>	<u>2.000.00</u>

15. RESERVA DE CAPITAL:

El saldo de la reserva de capital proviene de los ajustes de conversión del patrimonio y de la conversión de la reexpresión monetaria, 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.

16. 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 del 2004, no existen saldos ni transacciones con partes relacionadas que revelar.

Activos y pasivos contingentes. - Al 31 de diciembre del 2004 no existe activos ni pasivos contingentes.

CHOCOLATES FINOS ECUATORIANOS COFINA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2004 (fecha de cierre de los estados financieros) y Mayo del 2005 (fecha de culminación de la auditoría), No hay evento posteriores de importancia que amerita ser mencionado.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 2004, 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.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.:

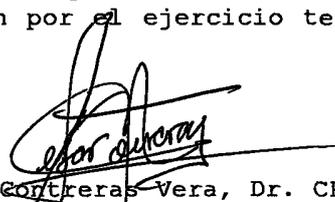
Hemos auditado el balance general adjunto de CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 2004, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Excepto por lo que se menciona en el siguiente párrafo nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

No presenciamos la toma de los inventarios físicos al 31 de diciembre de 2003 y al 31 de diciembre de 2004, debido a que esas fechas fueron anteriores a la de nuestra contratación como auditores de la Compañía y no fue posible satisfacernos respecto a las cantidades de los inventarios por medio de otros procedimientos de auditoría. Los importes de los inventarios al 31 de diciembre de 2003, se consideran en la determinación de la utilidad neta y flujos de efectivo del año terminado el 31 de diciembre de 2004.

En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto a los asuntos indicados en el párrafos precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A. al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, el patrimonio de los accionistas y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, se emite por separado.


César Contreras Vera, Dr. CPA
Registro N° SC-RNAE-206
Licencia Profesional N°: 23.409

16 de noviembre de 2005

CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

ACTIVO

CORRIENTE:

Caja y bancos	4,083
Cuentas por cobrar	715,998
Inventarios	251,453

	971,534

PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS, neto	334,451
----------------------------------	---------

OTROS ACTIVOS	63,120

Total activo	1,369,105
	=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:

Sobregiro bancario	256,189
Cuentas por pagar	386,795

Total pasivo corriente	642,984
------------------------	---------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social suscrito y pagado 5,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0.40 cada una	2,000	
Reserva de capital	626,475	
Resultados acumulados-		
Utilidades retenidas	61,829	
Utilidad neta	35,817	
Total patrimonio de los accionistas	97,646	726,121
	-----	-----

Total pasivo y patrimonio de los accionistas	1,369,105
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

VENTAS		15,752,889
COSTO DE VENTAS		<u>15,153,662</u>
Utilidad bruta		599,227
GASTOS DE OPERACIÓN		
Administrativos	482,946	
Depreciaciones	45,484	
Financieros	<u>20,983</u>	<u>549,413</u>
Utilidad operacional		49,814
OTROS INGRESOS/EGRESOS, neto		<u>8,260</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		58,074
PROVISIÓN PARA PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		<u>8,711</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		49,363
PROVISIÓN PARA IMPUESTO A LA RENTA		<u>13,546</u>
Utilidad neta		<u>35.817</u> =====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>			
	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>RESERVA DE CAPITAL</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Utilidad neta</u>
SALDOS A DICIEMBRE 31, 2003	2,000	570,194	16,866	71,071
Ajuste al inicio del año	-	-	30,173	-
Transferencia de cuentas	-	56,281	14,790	(71,071)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	35,817
SALDOS A DICIEMBRE 31, 2004	2,000	626,475	61,829	35,817

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta del ejercicio	35,816
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos generados por actividades de operación	
Depreciaciones	45,484
Cambios netos en activos y pasivos-	
Disminución en cuentas por cobrar	210,827
Disminución en inventarios	50,500
Disminución en otros activos corrientes	63,419
(Disminución) en cuentas por pagar	(339,859)

Total de recursos generados por actividades de operación	66,187

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Incremento en propiedades y equipos, neto	(51,947)
Aumento en otros activos, neto	(19,052)

Total de recursos utilizados en actividades de inversión	(70,999)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION:	
Incremento en sobregiro bancario	256,189
Disminución en obligaciones a largo plazo	(204,127)
Ajuste neto al patrimonio	30,173

Total de recursos generados por actividades de financiación	82,235

Aumento neto en caja y bancos	77,423

CAJA Y BANCOS:	
Saldo al inicio del año	(73,341)

Saldo al final del año	4,083
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresadas en Dólares)

1. OPERACIONES DE LA COMPAÑIA:

La Compañía se constituyó el 14 de diciembre de 1993 con el objeto principal de dedicarse a la producción, comercialización y exportación de cacao, estando además facultada a realizar toda clase de actos y contratos permitidos por la Ley, incluida la importación de insumos y materiales necesarios para el cumplimiento de sus fines sociales.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:

Las siguientes han sido las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros que se adjuntan:

(a) Base de presentación- La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$), que es la moneda oficial a partir del 13 de marzo de 2000, en que el Gobierno Ecuatoriano dispuso la vigencia de un nuevo sistema cambiario en el País. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan.

En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

(b) Equivalentes de efectivo- La Compañía, para propósitos de presentación del estado de cambios en la situación financiera, considera como equivalentes de efectivo el saldo de efectivo en caja y bancos.

(c) Inventarios- Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor de mercado. El costo de los inventarios se determina por el método promedio; excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

(d) Propiedades y equipos- El valor del activo de las propiedades y equipos se presenta neto de la correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2004, luego de que se ajustaron aplicándoles los porcentajes del ajuste de inflación y del índice especial de corrección de brecha, hasta la fecha de transición de Sucre a Dólares, en el año 2000.

Los pagos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil se capitalizan. Adicionalmente, de acuerdo a lo permitido por las normas ecuatorianas de contabilidad, los

costos de financiamiento (intereses) atribuidos directamente en la adquisición de activos fijos, son capitalizados como parte del costo hasta su funcionamiento y puesta en marcha.

El gasto por depreciación de las propiedades y equipos se registra en los resultados del período usando el método de línea recta de acuerdo con las vidas útiles estimadas de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

	<u>Tasa Anual de Depreciación</u>
Edificios, e instalaciones	5%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres y equipos diversos	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

(e) Los ingresos y gastos- Se registran por el método de causación; los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

(f) Participación a trabajadores- La participación a trabajadores se carga a resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo a la Ley. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía si ha efectuado dicho cargo.

(g) Impuesto a la renta- El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía si ha efectuado dicho cargo.

(h) Uso de estimaciones- La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, requieren que la Administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración de la Compañía considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron las más adecuadas en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

3. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas por cobrar estaban constituidas de la siguiente manera:

Clientes	532,560
Anticipos a proveedores	151,582
Otras cuentas por cobrar	43,583
Crédito tributario	22,946
Anticipo de impuesto a la renta	4,212
Empleados y trabajadores	2,504

	757,387
(-)Reserva para cuentas incobrables	41,389

	715,998
	=====

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas de inventarios estaban constituidas de la siguiente manera:

Materia prima	226,202
Materiales y empaques	25,251

	251,453
	=====

5. PROPIEDADES Y EQUIPOS:

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas de propiedades y equipos estaban constituidas de la siguiente manera:

	Saldos al 1° de enero de 2004	Adicio- nes y transfe- rencias	Ajustes y bajas	Saldos al 31 de diciembre de 2004
Costo y Revalorización				
Edificios	150,128	42,254	-	192,382
Instalaciones	18,220	1,000	-	19,220
Maquinarias	57,418	3,581	-	60,999
Muebles y enseres	10,799	155	-	10,954
Equipo de oficina	9,688	3,637	-	13,325
Vehículos	186,929	-	-	186,929
Equipos de computación	13,836	1,321	-	15,157
Equipos diversos	2,000	-	-	2,000
	-----	-----	-----	-----
	449,018	51,948	-	500,966
Menos: Dep. acumulada	(121,032)	(45,483)	-	(166,515)
	-----	-----	-----	-----
GRAN TOTAL	327,986	6,465	-	334,451
	=====	=====	=====	=====

6. OTROS ACTIVOS:

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas de otros activos estaban conformadas básicamente por los títulos de crédito otorgados por la Corpei, producto de las exportaciones, las cuales ascendían a US\$ 63,120.

7. SOBREGIRO BANCARIO:

Al 31 de diciembre de 2004, esta cuenta estaba constituida básicamente por los sobregiros que la compañía mantenía con los bancos, por un total de US\$ 256,189.

8. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas por pagar estaban constituidas de la siguiente manera:

Proveedores	183,398
Proveedores de materia prima	170,157
Otras cuentas por pagar	30,240
Impuestos por pagar	3,000

	386,795
	=====

9. RESERVA LEGAL:

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía no ha efectuado la apropiación requerida por Ley.

10. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva corporativa del 25% sobre la utilidad tributable (15% si las utilidades son reinvertidas). Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio en que se devenga. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía si ha efectuado la reserva requerida por Ley, de acuerdo a lo dispuesto por el Servicio de Rentas Internas.

11. EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre de 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros (16 de noviembre de 2005), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.