

Op # 69719

C.P.A. Carlos A. Hidalgo Reto
AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

Informe de los Auditores Externos Independientes 1.4

A los Accionistas de
Chocolates Finos Nacionales COFINA S.A. A.A.

1.3 Hemos auditado los balances generales adjuntos de Chocolates Finos Nacionales COFINA S.A. al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías. 1.5

1.7 Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión. 1.8, 1.9a, 1.9b

1.10 En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Chocolates Finos Nacionales COFINA S. A. al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Carlos A. Hidalgo Reto A.A.

C.P.A. Carlos Hidalgo Reto
SC - RNAE No. 038



25 de Mayo del 2007 1.2

2.1

Chocolates Finos Nacionales COFINA S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2006	2005
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	8,939 ✓	20,372 ✓
Cuentas por cobrar (Nota 3)	578,076	676,577
Inventarios (Nota 4)	1,296,785	401,073
Total activos corrientes	1,883,800	1,098,022
Propiedades y equipos (Nota 5):		
Edificios e instalaciones en propiedades de tercero	211,603	211,603
Maquinas y equipos	54,353	54,353
Muebles y enseres	27,547	26,382
Equipos de computación	6,773	4,297
Vehículos	80,241	80,241
Total al costo	380,517	376,876
Depreciación acumulada	(145,529)	(109,371)
Total propiedades y equipos, neto	234,988	267,505 ✓
Otros activos	10,387	12,620
Total activos	2,129,175	1,378,147
	2430875,07	1.384.951,07
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota 6)	933,787	624,119
Gastos acumulados (Nota 7)	20,751	14,151
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Nota 8)	333,173	-
Total pasivos corrientes	1,287,711	638,270
Obligaciones a largo plazo (Nota 8)	88,429	-
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (Nota 9)	2,000	2,000
Aportes para aumento de capital (Nota 9)	565,586	565,586
Reserva legal	1,109	1,109
Reserva de capital	59,780	59,780
Utilidades retenidas	124,560	111,402
Total patrimonio de accionistas	753,035	739,877
Total pasivos y patrimonio de accionistas	2,129,175	1,378,147

Ver notas adjuntas.

Chocolates Finos Nacionales COFINA S. A.

2, 2

Estados de Resultados

	Años Terminados el	
	2006	2005
	(US Dólares)	
Ventas de cacao y otros	10,770,294	15,197,734
Costo de ventas	(10,291,533)	(14,585,074)
Utilidad bruta	478,761	612,660
Gastos de operación:		
Ventas	(138,356)	(111,385)
Administrativos	(253,242)	(452,404)
	(391,598)	(563,789)
Utilidad de operaciones	87,163	48,871
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(50,065)	(18,372)
Otros, neto	(12,976)	(3,093)
	(63,041)	(21,465)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	OK 24,122 ✓	27,406 ✓ OK
Participación de trabajadores (Nota 10)	(3,618)	(4,111)
Impuesto a la renta (Nota 10)	(7,346)	(9,418)
	(10,964)	(13,529)
Utilidad neta	13,158	13,877

Ver notas adjuntas.

Chocolates Finos Nacionales COFINA S. A.

2.3

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
	<i>(US Dólares)</i>					
Saldos al 31 de Diciembre del 2004, antes informados	2,000	565,586	1,109	59,780	119,903	748,378
Ajustes de años anteriores (Nota 12)	-	-	-	-	(22,378)	(22,378)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004, ajustados	2,000	565,586	1,109	59,780	97,525	726,000
Utilidad neta, 2005	-	-	-	-	13,877	13,877
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	2,000	565,586	1,109	59,780	111,402	739,877
Utilidad neta, 2006	-	-	-	-	13,158	13,158
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	2,000	565,586	1,109	59,780	124,560	753,035

Ver notas adjuntas.

2.4

Chocolates Finos Nacionales COFINA S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo usado por actividades de operación:		
Recibido de clientes	10,968,158	15,348,568
Pagado a proveedores	(11,329,293)	(15,339,727)
Intereses pagados	(50,065)	(18,372)
Impuesto a la renta	(7,451)	(20,351)
Otros	(12,976)	(3,093)
Efectivo neto usado por actividades de operación	(431,627)	(32,975)
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de inversión:		
Compras de propiedades y equipos	(3,641)	(225)
Disminución de otros activos	2,233	49,994
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de inversión	(1,408)	49,769
Efectivo proveniente de actividades de financiación:		
Aumento en obligaciones a largo plazo	500,000	-
Pago de obligaciones a largo plazo	(78,398)	-
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	421,602	-
Aumento (disminución) neto en caja y bancos	(11,433)	16,794
Caja y bancos al principio del año	20,372	3,578
Caja y bancos al final del año	8,939	20,372
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:		
Utilidad neta	13,158	13,877
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:		
Depreciaciones	36,158	36,127
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	98,502	70,973
(Aumento) inventarios	(915,032)	(149,620)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	328,987	(12,675)
Aumento en gastos acumulados	6,600	8,343
Efectivo neto usado por actividades de operación	(431,627)	(32,975)

Ver notas adjuntas.

Chocolates Finos Nacionales COFINA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2006 y 2005

1. Actividades

La Compañía fue constituida en 1994 en Ecuador y su actividad es la compra de cacao para su exportación. El 99.95% (100% en el 2005) de su capital es de propiedad de Amazon Holdings Ltd., de British West Indies.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2006	2.9%
2005	3.1%
2004	1.9%

2. Políticas Contables Significativas

3A Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de compra en base al método promedio. El costo no excede al valor de mercado.

3E Propiedades y equipos

Están registrados al costo. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e instalaciones en propiedades de tercero	5%
Maquinas y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

Chocolates Finos Nacionales COFINA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

30 2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Reserva de Capital

Ciertos efectos de la aplicación de la NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta Reserva de Capital, tal como lo estableció dicha norma.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga y determinado como se indica en la *Nota 10*.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25%, sobre la base imponible determinada en la *Nota 10*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	187,927	385,790
Anticipos a proveedores	152,287	134,013
Compañías relacionadas	205,217	100,778
Accionista	-	13,704
Impuestos por cobrar	42,507	55,208
Otras	31,527	28,473
	<u>616,465</u>	<u>717,966</u>
Provisión para cuentas dudosas	(41,389)	(41,389)
	<u>578,076</u>	<u>676,577</u>

Chocolates Finos Nacionales COFINA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por venta de cacao al exterior, con plazo de hasta 30 días y sin interés.

Anticipos a proveedores representan anticipos para compra de cacao por US\$145,982 (US\$125,787 en el 2005) y compra de bienes y servicios por US\$6,305 (US\$8,226 en el 2005)

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas y accionista representan préstamos, los cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no generan interés.

Los impuestos por cobrar representan pago de derechos arancelarios sobre importación de sacos de yute por US\$25,600 (US\$25,242 en el 2005) e impuesto al valor agregado por US\$16,907 (US\$29,966 en el 2005). La Compañía ha presentado reclamos administrativos ante la Corporación Aduanera Ecuatoriana y Servicios de Rentas Internas.

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2006	2005
	(US Dólares)	
Materia prima, cacao natural	1,259,330	320,680
Materiales y suministros	37,455	80,393
	1,296,785	401,073

5. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 fueron como sigue:

	Edificios e Instalaciones en Propiedades de Tercero	Maquinas y Equipos	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total
	(US Dólares)							
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	211,603	60,999	26,279	15,157	186,929	500,967	(166,515)	334,452
Adiciones	-	-	225	-	-	225	(36,127)	(35,902)
Bajas	-	(6,646)	(122)	(10,860)	(106,688)	(124,316)	93,271	(31,045)
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	211,603	54,353	26,382	4,297	80,241	376,876	(109,371)	267,505
Adiciones	-	-	1,165	2,476	-	3,641	(36,158)	(32,517)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	211,603	54,353	27,547	6,773	80,241	380,517	(145,529)	234,988

Chocolates Finos Nacionales COFINA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	168,319	184,100
Accionista	560,167	153,549
Partes relacionadas	204,467	285,236
Impuestos por pagar	834	829
Otras	-	405
	933,787	624,119

Las cuentas por pagar a proveedores representan principalmente facturas por compra de cacao pagaderas con plazos de hasta 30 días y no devengan interés.

Las cuentas por pagar a accionista representan préstamos, sin fecha de vencimiento y no devengan interés.

Las cuentas por pagar a partes relacionadas representan préstamos de personas naturales, sin fecha de vencimiento e interés del 10% al 12.5%.

7. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 fueron como sigue:

	Intereses	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	-	3,581	8,711	13,546	25,838
Provisiones	18,372	3,846	4,111	9,418	35,747
Pagos	(18,372)	-	(8,711)	(20,351)	(47,434)
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	-	7,427	4,111	2,613	14,151
Provisiones	50,065	-	3,618	7,346	61,029
Pagos	(40,588)	(2,279)	(4,111)	(7,451)	(54,429)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	9,477	5,148	3,618	2,508	20,751

Chocolates Finos Nacionales COFINA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8.Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
36 Banco del Pacífico S.A., préstamo para capital de trabajo, con vencimientos trimestrales hasta Enero del 2008 e interés del 9,75%	421,602	-
Porción corriente	<u>(333,173)</u>	-
	<u>88,429</u>	-

Las obligaciones a largo plazo están garantizadas con terreno, edificio e instalaciones de propiedad de Ricos Frutos del Mar C.A., compañía relacionada.

9.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2006, el capital pagado consiste de 2.000 (50.000 en el 2005) acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00 (US\$0.04 en el 2005).

Durante el 2006, la Compañía modificó el valor nominal unitario de las acciones de US\$0.04 a US\$1.00

Los aportes para aumento de capital representan aportes en efectivo entregados por el accionista mayoritario en años anteriores.

10.Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles por US\$8,880 (US\$14,376 en el 2005).

Las declaraciones de impuesto a la renta desde 1994 hasta el 2006 no han sido revisadas por las autoridades tributarias.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

Chocolates Finos Nacionales COFINA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Contrato de Prestación de Servicio de Personal

Hasta Noviembre del 2006, la Compañía mantenía suscrito contratos de prestación de servicio de personal con las compañías Agroindustrial Labor Service C.A. y Ecuadorian Labor Specialists S.A. Laborspecialists., mediante los cuales éstas le proveían de personal administrativo y operativo. La Compañía reembolsó la nómina de pago y en compensación de los servicios recibidos pagó honorarios del 5% del monto reembolsado. A partir de Diciembre del 2006, el personal fue tercerizado

12. Ajustes de Años Anteriores

En el 2005, la Compañía registró en las utilidades retenidas al principio del año las siguientes transacciones, devengadas el año anterior:

	Utilidades Retenidas <i>(US Dólares)</i>
Consumo de materia prima, cacao natural	21,038
Impuesto a la renta	1,340
	22,378
