CHOCOLATES FINOS NACIONALES COFINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

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.DJCPTE-G-11 de septiembre 30 del 2011, así como el respectivo aumento del capital y reforma del Estatuto Social.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Declaración de cumplimiento.- Los estados financieros adjuntos y sus notas explicativas han sido preparados de acuerdo con las 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). Tales estados financieros y sus notas son responsabilidad de la Administración de la Compañía.

Base de preparación.- Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las propiedades y equipos que han sido medidos a su valor razonable.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía para la preparación de los estados financieros adjuntos, 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.

Borrador preliminar

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 financieras y emisiones de obligaciones**.- Están registradas a su valor razonable. Posteriormente son contabilizadas con base al costo amortizado en función al tiempo de vigencia de las obligaciones. Los intereses son reconocidos con cargo a los resultados

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**.- Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía no presenta riesgos financieros importantes, su financiamiento operativo está relacionado con proveedores locales, instituciones financieras, financiamiento en el mercado bursátil que le permite tener un capital de trabajo positivo de US$. 2,212,716 (US$. 1,581,610 al 31 de diciembre del 2013). 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.

Borrador Preliminar

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Seguros y otros pagos anticipados.- Corresponden principalmente a pólizas de seguros, necesarias para salvaguardar los bienes de la Compañía; anticipos a proveedores, empleados, y otros anticipos menores, que corresponde principalmente a desembolsos para adquisiciones de bienes y servicios.

Propiedad, planta y equipos.- Están registradas al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro. El costo de los activos fijos incluye la revaluación efectuada sobre la base de tasaciones realizadas por peritos independientes. Dichos activos están expresados a valor razonable determinado en la fecha de la tasación menos su depreciación acumulada. 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:

Activos	Tasas
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 2014 y 2013.

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.

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.

Borrador Preliminar

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

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% años 2014 y 2013 de impuesto a la renta, o una tarifa del 12% 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. La provisión del impuesto a la renta es calculada mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y es cargada en los resultados del año en que es devengada, con base al método del impuesto a pagar.

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. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	2014	2013
	(Dólares)	
Bancos	69,463	195,776
Caja	271	4,756
Total	69,734	200,532

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 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	2014	2013
	(Dólares)	
Cuentas por cobrar clientes:		
Exterior	1,005,582	340,070
Pasan:	1,005,582	340,070

Borrador Preliminar

4. ACTIVOS FINANCIEROS (Continuación)

	2014	2013
	(Dólares)	
Vienen	1,005,582	340,070
Cuentas por cobrar clientes: (Continuación)		
Locales	93,470	134,758
Emisión de obligaciones	436,679	33,880
Otras cuentas por cobrar	146,274	76,703
Cuentas por cobrar relacionadas	29,765	34,349
Fideicomiso titularización	6,124	317,964
Subtotal	1,717,894	1,005,953
Provisión para cuentas incobrables	(11,563)	(5,795)
Total	1,706,331	1,000,158

Clientes Locales.- Al 31 de diciembre de 2014, representan principalmente saldos por recuperar menores a un año corriente como: Smarteam S.A. por US$. 45,593; Aditmaq Cía. Ltda. Por US$. 12,654. Adicionalmente, saldos por cobrar mayores a un año como: Minagua Asoc. De Trabajadores Agrícolas Autónomos por US$. 2,554 (saldo que viene desde el año 2011) y María Cristina Holguín Gutiérrez por US$. 2,800 (saldo que viene desde Julio 2012).

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.

Clientes del Exterior.- Al 31 de diciembre de 2014, representan principalmente saldos por cobrar a Itochu Internacional por US$. 548,139 y Agropecuaria Carenero por US$. 171,600. Al 31 de diciembre de 2013 representan principalmente saldos por cobrar a Industria Alimenticia Cusco S.A. US$. 238,810.

Fideicomiso Titularización.- Al 31 de diciembre 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	2014	2013
	(Dólares)	
Materia prima, cacao natural	3,181,199	1,736,074
Pasan:	3,181,199	1,736,074

Borrador Preliminar

5. EXISTENCIAS (Continuación)

	2014	2013
	(Dólares)	
Vienen:	3,181,199	1,736,074
Producto terminado	1,149,122	1,318,762
Otros inventarios	423,809	0
Materiales y suministros	98,744	92,702
Productos en proceso, materia prima semi-elaborados	70,410	84,416
Total	4,923,284	3,231,954

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los inventarios no se encuentran pignorados o en garantía por obligaciones contraídas por la Compañía.

6. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	2014	2013
	(Dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA (pagado)	221,903	179,136
Crédito tributario, retenciones en la fuente	13,305	11,337
Anticipo de Impuesto a la renta	0	116,156
Total	235,208	306,629

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. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía efectuó la baja de anticipos pagados en años anteriores al 2010 por US$. 116,155 en cuenta patrimonial Resultados Acumulados, debidamente aprobado mediante Acta de Junta de Accionistas celebrada en Diciembre 26 de 2014.

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 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	2014	2013
	(Dólares)	
Anticipos proveedores	276,543	1,009,059
Seguros pagados por anticipado	16,394	15,104
Arriendos en garantías	0	18,475
Total	292,937	1,042,638

Borrador preliminar

7. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS (Continuación)

Anticipos a proveedores.- Al 31 de diciembre de 2014, incluyen principalmente anticipos a proveedores de cacao por US$. 254,118 y Italquimoca proveedor de servicios por US$. 22,425 para efectuar trabajos de recubrimientos de pisos. (Al 31 de diciembre de 2013, corresponden principalmente a anticipados proveedores de cacao por US$. 135,258 y World Comunication S.A. US$. 810,738 por compra de maquinaria).

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 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	2014	2013
	(Dólares)	
Maquinarias y equipos	4,268,252	4,263,552
Edificios e instalaciones	4,221,392	4,181,963
Terrenos	1,256,269	1,256,269
Vehículos	296,421	205,368
Muebles y enseres	38,640	6,054
Equipos de oficina	30,218	14,664
Equipos de computación	23,532	5,208
Subtotal	10,134,724	9,933,077
Menos: Depreciación acumulada	(1,781,266)	(1,394,378)
Total	8,353,458	8,538,699

En los años 2014 y 2013, el movimiento de propiedades, planta y equipos fue el siguiente:

	2014	2013
	(Dólares)	
Saldo inicial	8,538,699	8,829,544
Más: Adiciones	201,648	64,074
Menos: Cargo anual de depreciación	(386,889)	(354,919)
Saldo final	8,353,458	8,538,699

Adiciones.- Al 31 de diciembre del 2014, representan la adquisición de vehículos por US$. 91,054 para uso de la Compañía y adecuaciones efectuadas por US$. 23,879.

Garantía.- Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía garantiza obligaciones financieras a largo plazo con prenda industrial sobre maquinaria y equipos, cuyo valor en libros asciende a US$. 6,494,511 (Al 31 de diciembre de 2013, la garantía asciende a US$. 3,347,962).

9. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2014, representan las cuentas por cobrar a Tulicorp por US$. 55,142 (saldo de US$. 51,632 viene desde el año 2008). Esta cuentas por cobrar a largo plazo no genera interés. Al 31 de diciembre de 2013, se encontraban registradas en la porción corriente de los activos financieros.

Borrador Preliminar

10. OBLIGACIONES BANCARIAS Y VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	2014	2013
	(Dólares)	
Corporación Financiera Nacional		
Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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 reajustable, 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.	3,805,642	3,910,395
Banco Produbanco		
Saldo de obligaciones contraídas para capital de trabajo, con vencimiento en diciembre 4 y 10 del 2017, devenga interés del 11,83% anual reajustable cada 90 días y.calculada en base a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador, con dividendos mensuales, con garantizado mediante pagare.	70,380	0
Banco del Pichincha C.A.		
Saldo de obligación contraída para capital de trabajo, con vencimiento en noviembre 21 del 2014, devenga interés del 11,20% anual reajustable 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.	0	25,234
Subtotal	3,876,022	3,935,629
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo:		
- Corporación Financiera Nacional y Produbanco.	(1,158,511)	(827,026)
Total	2,717,511	3,108,603

11. VENCIMIENTO CORRIENTE DE TITULARIZACION DE FLUJOS Y EMISION DE OBLIGACIONES

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

Borrador preliminar

11. VENCIMIENTO CORRIENTE DE TITULARIZACION DE FLUJOS Y EMISION DE OBLIGACIONES (Continuación)

	2014	2013
	(Dólares)	
Primera Titularización de Flujos		
Obligaciones por US$. 5,000,000 correspondientes a títulos valores emitidos al portador. Valor de la Serie A con tasa de interés fija del 7% anual y plazos de 1,080 días y Serie B con tasa de interés de 7.50% anual y plazos de 1440 días, con amortización trimestral de capital e intereses calculados sobre la base del año comercial de 360 días (nota 24).	0	750,000
Primera Emisión de Obligaciones		
Obligaciones por US$. 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 24).	1,221,809	1,329,860
Segunda Emisión de Obligaciones		
Obligaciones por US$. 3,000,000 correspondientes a títulos valores emitidos al portador. Valor de la Serie A con una tasa de interés fija del 8.75% 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 24).	938,281	0
Subtotal	2,160,090	2,079,860
Menos: Vencimiento corriente:		
Segunda titularización	(0)	(750,000)
Primera Emisión de Obligaciones	(248,389)	(125,860)
Segunda Emisión de Obligaciones	(16,281)	(0)
Total	1,895,420	1,204,000

12. PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	2014	2013
	(Dólares)	
Anticipo clientes	2,983,906	1,903,388
Proveedores	379,280	239,592
Otras cuentas por pagar	25,291	94,381
Total	3,388,477	2,237,361

Borrador Preliminar

12. PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

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. Al 31 de diciembre de 2014, incluye principalmente anticipos recibidos de Global Cocoa LL por US$. 2,773,993 (al 31 de diciembre de 2013, por US$. 1,919,816).

Proveedores.- Al 31 de diciembre del 2014, representan principalmente obligaciones con proveedores de cacao por US$. 214,947 (US$. 54,785 en el año 2013), proveedores de suministros y servicios por US$. 131,924 (US$. 96,520 en el año 2013) y proveedora Inesa por US$. 32,409 (US$. 87,966 en el año 2013). Estas cuentas no devengan intereses y tienen vencimiento promedio de 90 días plazo.

13. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	2014	2013
	(Dólares)	
Impuestos por pagar:		
Impuesto a la renta por pagar	6,717	48,314
Retenciones de impuestos por pagar	23,880	15,050
Impuesto al Valor Agregado - IVA (cobrado)	0	4,938
Subtotal	30,597	68,302
Beneficios sociales:		
Participación de trabajadores en las utilidades	82,054	42,963
Vacaciones	33,231	24,137
Décimo cuarto sueldo (Bono escolar)	26,023	4,206
Décimo tercero sueldo (Bono navideño)	6,192	4,976
Fondos de reserva	1,351	1,715
Subtotal	148,851	77,997
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social:		
Aportes al IESS	23,671	17,818
Subtotal	23,671	17,818
Otras:		
Intereses por pagar	0	95,937
Subtotal	0	95,937
Total	203,119	260,054

En los años 2014 y 2013, el movimiento de beneficios sociales fue el siguiente:

	2014	2013
	(Dólares)	
Saldo inicial	77,997	101,818
Mas: Provisión	223,130	181,122
Menos: Pagos	(152,371)	(204,943)
Saldo final	148,756	77,997

Borrador Preliminar

14. IMPUESTO DIFERIDO

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde a las diferencias temporarias que surgen como ingresos en un período y que se compensarán con resultados posteriores, el impuesto diferido por US$. 402,370, se originó por la revaluación de edificaciones efectuadas en el año 2011 y 2010. El efecto de la compensación del impuesto diferido fue de US$. 16,380 (año 2014) y US$. 15,442 (año 2013), ya que se registran contra resultados.

15. RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	2014	2013
	(Dólares)	
Jubilación patronal	44,456	40,841
Bonificación por desahucio	21,829	11,762
Total	66,285	52,603

En los años 2014 y 2013, el movimiento de la jubilación patronal por desahucio fue el siguiente:

	2014	2013
	(Dólares)	
Saldo inicial	52,603	32,082
Más: Provisión	13,882	82
Mas: Ajustes	0	20,985
Menos: Pagos	(200)	(546)
Saldo final	66,285	52,603

El valor presente actuarial al 31 de diciembre del 2014, fue determinado con base a un Estudio Actuarial realizado por Lagoritmo Cía. Ltda. Al 31 de diciembre de 2013 elaborado por Actuaria Consultores Cía. Ltda. 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:

	2014	2013
Salario mínimo vital (US$.)	340	318
Número de empleados	105	95
Tasa de interés actuarial real (anual)	4.0%	7.0%
Tasa de crecimiento de sueldos (anual)	3.8%	3.0%

En los años 2014 y 2013, para el cálculo de la estimación matemática de la reserva para jubilación patronal fueron considerados la totalidad de trabajadores.

16. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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%.

Borrador Preliminar

16. CAPITAL SOCIAL (Continuación)

La Compañía ha cumplido 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 2014 y 2013. 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 2014 y 2013.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía ha cumplido con lo establecido en la Resolución No. NAC-DGERCGC11-00393 del Servicio de Rentas Internas, publicada en el Registro Oficial No. 567 de octubre 31 del 2011, con última reforma en mayo del 2012, que establece la obligación de los sujetos pasivos inscritos en el Registro Único de Contribuyentes (RUC) como sociedades, de informar a la autoridad tributaria sobre el domicilio o residencia y la identidad de los accionistas, partícipes o socios de la empresa. La referida información ha sido proporcionada por la Compañía al SRI en febrero 12 del 2015 y enero 6 del 2014

17. VENTAS NETAS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	2014	2013
	(Dólares)	
Exterior	25,409,170	14,365,794
Locales	648,551	702,498
Total	26,057,721	15,068,292

18. COSTO DE VENTAS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	2014	2013
	(Dólares)	
Materia prima	21,212,127	11,308,782
Insumos	770,791	451,412
Mano de obra directa	664,776	496,578
Gastos generales	371,905	362,667
Mano de obra indirecta	152,864	141,627
Total	23,172,463	12,761,066

Materia prima.- En el año 2014, corresponde a costo de venta de cacao en grano y semi-elaborados por US$. 5,130,506 y US$. 16,081,621, respectivamente (en el 2013 fue de US$. 4,018,410 y US$. 7,290,376, respectivamente).

Gastos generales.- En el año 2014, incluye principalmente, desembolsos realizados por mantenimiento por US$. 316,289 (en el año 2013 por US$. 243,225).

Borrador Preliminar

18. COSTO DE VENTAS (Continuación)

Mano de obra directa.- En el año 2014, corresponde a producción en grano y semi-elaborados por US$. 309,534 y US$. 355,241 respectivamente (en el 2013 US$. 228,626 y US$. 267,953 respectivamente).

Mano de obra indirecta.- En el año 2014, corresponde a producción en grano y semi-elaborados por US$. 125,959 y US$. 26,905 respectivamente (en el 2013 US$. 115,187 y US$. 26,728 respectivamente).

19. GASTOS DE VENTAS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	2014	2013
	(Dólares)	
Gastos de exportación	276,872	119,597
Sueldos	128,271	97,403
Servicio de transporte, combustible, peaje y otros	95,684	43,734
Mantenimiento y reparaciones	37,072	289,374
Total	537,899	550,108

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

20. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	2014	2013
	(Dólares)	
Depreciación	386,889	354,919
Sueldos y beneficios	287,146	190,579
Impuestos y contribuciones	187,704	124,972
Honorarios profesionales	154,396	74,489
Mantenimiento y reparaciones	62,671	66,960
Servicios básicos	47,216	47,914
Suministros y gastos de oficina	31,390	0
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	13,882	21,067
Otros	52,773	5,078
Total	1,224,067	885,978

21. OTROS EGRESOS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	2014	2013
	(Dólares)	
Financieros	(587,119)	(607,066)
Otros ingresos	10,853	22,346
Total	(576,266)	(584,720)

Borrador Preliminar

21. OTROS EGRESOS (Continuación)

Financieros.- En el año 2014, representan fundamentalmente intereses financieros producto de los préstamos mantenidos con la Corporación Financiera Nacional por US$. 347,393, por la emisión de obligaciones por US$. 151,891 y titularización de flujos por US$. 73,968 (intereses, calificadora y gastos fideicomiso).

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.

Otros ingresos.- En los años 2014, representan los intereses ganados del Fideicomiso concluido en Noviembre de 2014 por US$. 10,853. En el año 2013, representan principalmente reembolsos por US$. 22,346 en gastos de compras de herramientas y materiales para beneficio de las asociaciones de cacao.

22. 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 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	563,406	286,420
Menos:		
15% de participación a trabajadores	(82,054)	(42,963)
Mas:		
Gastos no deducibles	119,200	140,309
Base imponible	600,552	383,766
22 % IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	132,121	84,429
IMPUESTO A LA RENTA (DECLARACION)	132,121	84,429
Determinación de pago mínimo de impuesto a la renta para 2014 y 2013		
Anticipo de impuesto calculado para el año 2014 y 2013	156,049	149,925
22% Impuesto a la renta 2014 y 2013	132,121	84,429
Impuesto a pagar (mayor entre el anticipo calculado y el 22% de impuesto a la renta)	156,049	149,925

A la fecha de emisión de los estados financieros auditados (marzo 10 del 2015), las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2010 al 2014, 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.

Borrador Preliminar

23. UTILIDAD BASICA POR ACCION

En los años 2014 y 2013, 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.

24. TITULARIZACION DE FLUJOS Y EMISION DE OBLIGACIONES

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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 Pacifico 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 reajustable, si la tasa de interés es fija será del 7% anual, si es tasa reajustable 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$. 2,500,000) con tasa de interés fija o reajustable, si la tasa de interés es fija será del 7.5% anual, si es tasa reajustable se pagará la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador en la semana de inicio de la colocación de los valores más 3%; y plazos de 1440 días, con amortización trimestral de intereses y capital(4 pagos de capital equivalentes al 2.5% cada uno durante los primeros 4 trimestres y 12 pagos de capital equivalentes al 7.50% cada uno hasta completar el 100% del capital de cada valor) calculada sobre la base del año comercial de 360 días. El monto de la Titularización es de hasta US$. 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

Preliminar

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

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 Pacifico S.A. Fidupacifico como "Agente de Manejo", reemplaza en el año 2012 por la Holduntrust Administradora de fondos y Fideicomisos S.A..

De acuerdo con el Contrato, El Fideicomiso, tienen la calidad de "Agente pagador", el cual efectuará el pago a los inversionistas, en las fechas de vencimiento de capital e intereses de los valores emitidos de la Titularización. El agente recaudador de los flujos es la Compañía. 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.

Con fecha diciembre 18 de 2014, en la Ciudad de Guayaquil se celebró la escritura pública de Liquidación y Terminación del Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Cofina, que hace la Compañía Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., debidamente notariada ante la Notaria Vigésima Tercera del Cantón Guayaquil.

En diciembre 4 de 2014, la Administradora procedió a entregar el Informe de Rendición de Cuentas al Comité de Vigilancia y a la Constituyente, sin presentar objeciones entre las partes, dando por terminado el Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Cofina.

Cumplimiento de condiciones contractuales.- Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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)
Ventura Casa de Valores S.A.	
Corporación Financiera Nacional	400,000
Servicio de Cesantía de la Policía Nacional	1,000,000
Fideicomiso Mercantil Número Uno M-Cero Dos-Cero Uno-Cero Tres Fondo Ambiental Nacional -Fan	100,000
Subtotal	1,500,000
Pasan:	1,500,000

Borrador Preliminar

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

	(Dólares)
Vienen:	1,500,000
Ventura Casa de Valores S.A.	
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 Pacifico S.A.	250,000
Subtotal	3,500,000
Total	5,000,000

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

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

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 2014, finiquitó el Fideicomiso por lo tanto, el Fondo de Reserva es de US$. 0 (Al 31 de diciembre de 2013 , los montos registrados del Fondo de reserva es de US$ 516,563), valor que se encontraba 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

Borrador preliminar

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

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 2014, finiquitó el Fideicomiso por lo tanto, la provisión de capital e intereses es de US$. 0 (en el año 2013 el capital e interés fue de US$.106,401).

Primera 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

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

de hasta US$. 1,400,000 a llevarse a cabo a través del Fideicomiso. Se certifica que Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores con el No. 2008-1-10-00035 y con el No. 2012-2-02-01089 como emisor inscrito los Títulos Valores denominados COFINA SERIE A desmaterializados.

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

De acuerdo con el Contrato, la Compañía cede sus derechos fiduciarios sobre la recepción de sus flujos excedentarios del Fideicomiso de Titularización a este nuevo Fideicomiso. De esta manera, el nuevo Fideicomiso tendrá a su favor flujos permanentes originarios por las ventas al exterior que realice la Compañía, de los cuales exclusivamente se habrá descontado los recursos correspondientes al dividendo trimestral siguiente más sus costos operativos. Se denominará clientes a todas las personas naturales o jurídicas que realicen operaciones de compra al Originador de cacao en grano y/o sus productos elaborados que son distribuidos y/o procesados y comercializados por concepto de la totalidad de las operaciones de exportación, en consecuencia se genera el derecho de cobro a favor del Originador. Uno de los Clientes del Originador es la Compañía Global Cocoa LLP conforme contrato suscrito entre ambas.

El nuevo Fideicomiso provisionará en una base trimestral (1/90) el monto correspondiente al dividendo trimestral de la emisión de obligaciones que se propone, así como sus costos 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 tuvieren vigentes en ese momento, con lo que se garantizará un caudal sustancial de recursos para cubrir los dividendos de esta Emisión de Obligaciones.

Segunda Emisión de Obligaciones

En Marzo 28 del 2014, 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 septiembre 10 del 2014 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, B y C desmaterializado (hasta US$. 1,000,000 cada tipo) con tasa de interés fija del 8,75% anual, el cálculo del mismo se hará sobre el saldo del capital insoluto y plazos de 1.800 días, con amortización trimestral de intereses y capital calculada sobre la base del año comercial de 360 días. Los cupones son rescatables al vencimiento y no anticipadamente. El monto de la Emisión es de hasta US$. 3,000,000, negociables en forma bursátil y extrabursátil.

Borrador Preliminar

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

Los recursos captados con la Emisión de Obligaciones serán utilizados para capital de trabajo: 33.33% destinado para la compra de un stock estratégico de cacao en grano permanente en la planta y el 66.67% destinado para productos terminados de la Compañía.

La Segunda 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. SCV.INMV.DNAR.14.0004745 de julio 18 del 2014, resolvió aprobar el proceso de Emisión de Obligaciones de hasta US$. 3,000,000 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. 2012-2-01-000592 y con el No. 2014-2-02-01338 como emisor inscrito los Títulos Valores.

25. COMPROMISO

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

26. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros por los años terminados al 31 de diciembre del 2014 y 2013, han sido reclasificados para propósito de presentación de este informe.

27. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 10 del 2015) 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.

Ing. Julio Cesar Zambrano Gonzalez
CI 0908707136
Gerente General

Borrador Preliminar