



HERRERA CHANG

& asociados

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
CHOCOLATESNOBOA S. A.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **CHOCOLATESNOBOA S. A.** al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Excepto por lo indicado en el sexto párrafo, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Al 31 de diciembre del 2003, los inventarios de materiales y suministros incluyen US\$12.210 de repuestos obsoletos de maquinarias que no están en uso, y la Compañía no ha estimado el monto de pérdida que pudiera incurrir y su probable realización.

La cuenta gastos pagados por anticipado incluye US\$10.002 que corresponden a inventarios de materiales e insumos obsoletos no reconocidos en gastos, en consecuencia la utilidad del ejercicio se encuentra sobreestimada en dicho monto.

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios para aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos 25 años de trabajo en la empresa (véase nota 13). Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no tiene establecido provisión para este concepto.

No fue posible obtener evidencia sobre ciertos ingresos de compañías relacionadas.

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.



HERRERA CHANG

& asociados

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en los párrafos anteriores, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **CHOCOLATESNOBOA S. A.** al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Los estados financieros adjuntos muestran que la Compañía presentan déficit acumulado por US\$405.450, tuvo una disminución en su producción del 46% y de sus ventas en un 29% y no opera sobre bases rentables.

Herrera Chang & Asociados
No. de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Miulin Chang de Herrera
Miulin Chang de Herrera
Socia

Julio 20, 2004

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

CHOCOLATESNOBOA S. A.

(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre del 2003

Activos**Activo corriente:**

Caja y bancos US\$ 35.102

Inversiones (nota 4) 2.003.699

Cuentas por cobrar:

Clientes (nota 3) 177.667

Compañías relacionadas (nota 3) 124.194

Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 9) 15.222

Otros impuestos 10.258

Otras 25.011

Total cuentas por cobrar 352.352

Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 5) 6.360

Total cuentas por cobrar, neto 345.992

Inventarios:

Productos terminados 107.426

Productos en proceso 25.597

Materias primas 89.512

Materiales y suministros 87.435

Total inventarios 309.970

Gastos pagados por anticipado

11.738

Total activo corriente 2.706.501

Maquinarias y equipos

270.339

Menos depreciación acumulada

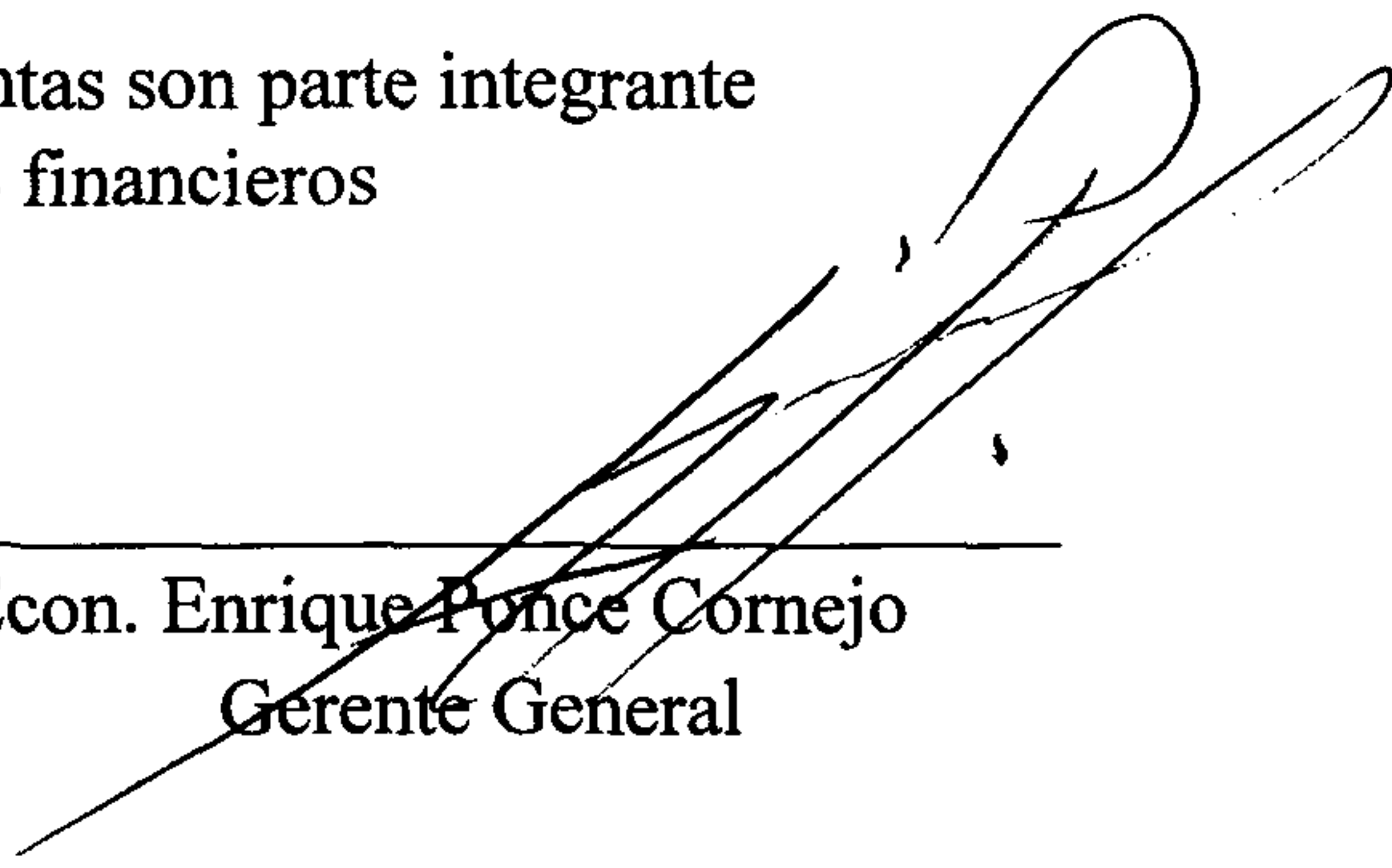
254.869

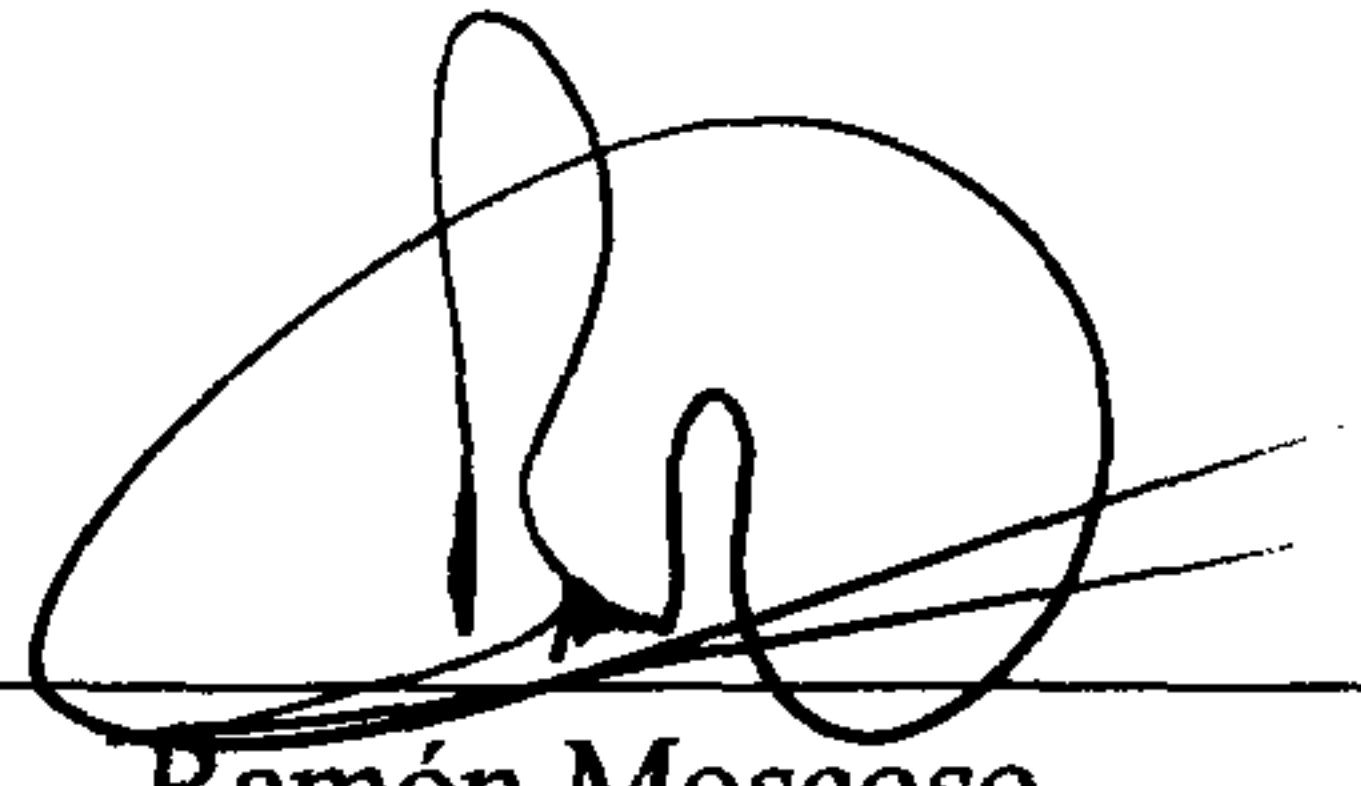
Total maquinarias y equipos, neto (nota 6) 15.470

Otros activos (nota 7)

9.918

US\$ 2.731.889

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

 Econ. Enrique Ponce Cornejo
 Gerente General


 Ramón Moscoso
 Contador General

CHOCOLATESNOBOA S. A.

(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre del 2003

Pasivos y Patrimonio**Pasivo corriente:****Cuentas por pagar:**

Proveedores

US\$ 20.236

Compañías relacionadas (nota 3)

2.421.160

Otras

17.380

Total cuentas por pagar

2.458.776

Gastos acumulados por pagar (nota 8)

18.742

Total pasivo corriente

2.477.518

Deuda a largo plazo - relacionadas (nota 3)

110.178

Total pasivos

2.587.696**Patrimonio:**Capital acciones - suscrito y pagado 1.235.000 acciones
nominativas de US\$0.04 cada una

49.400

Reserva legal (nota 10)

249

Reserva facultativa

26

Reserva de capital (nota 12)

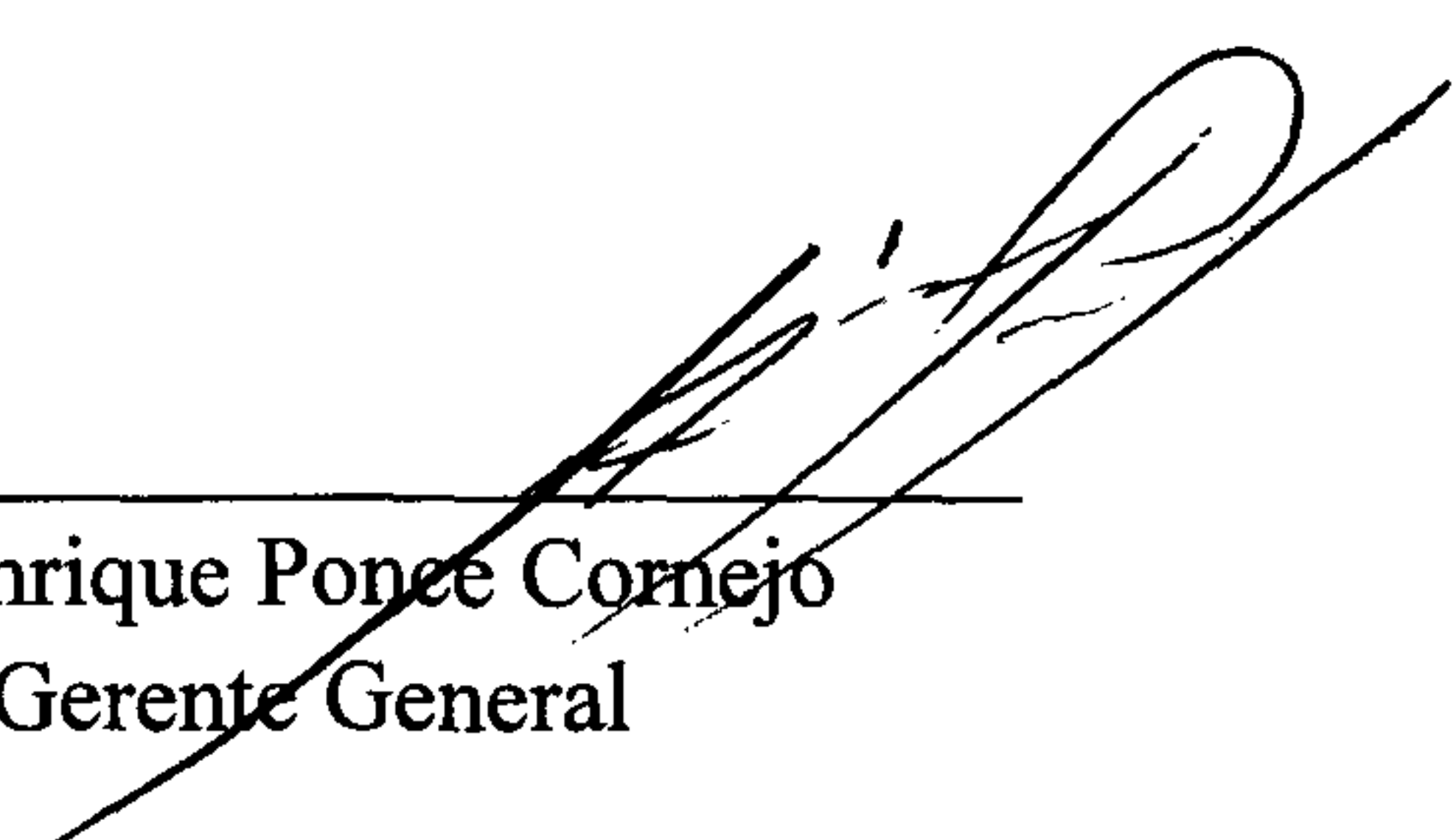
499.968

Déficit acumulado (nota 11)

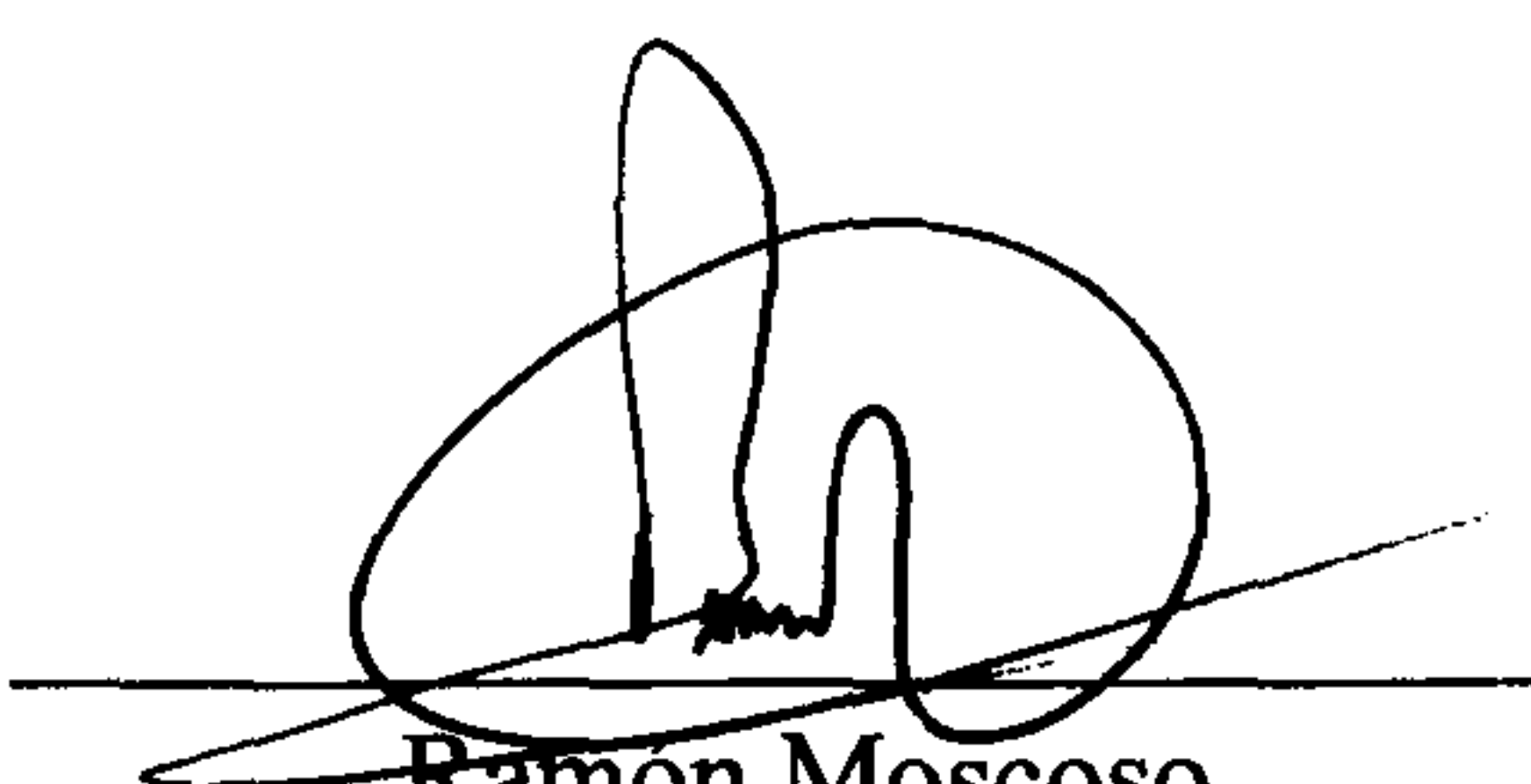
-405.450

Total patrimonio

144.193

US\$ 2.731.889Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Econ. Enrique Ponce Cornejo
Gerente General



Ramon Moscoso
Contador General

CHOCOLATESNOBOA S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Ventas (nota 3)		US\$ 871.241
Costo de ventas (nota 3)		<u>836.658</u>
Utilidad bruta		34.583
Gastos de operación: (nota 3)		
Gastos de ventas (nota 3)	41.786	
Gastos de administración (nota 3)	<u>85.864</u>	
Total gastos de operación		<u>127.650</u>
Pérdida operacional		-93.067
Otros ingresos (egresos):		
Intereses y comisiones, neto	5.140	
Otros	<u>90.161</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>95.301</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta		2.234
Participación de trabajadores sobre las utilidades (nota 8)		<u>335</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		1.899
Impuesto a la renta (nota 9)		475
Utilidad neta		<u><u>US\$ 1.424</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Econ. Enrique Ponce Cornejo
Gerente General



Ramón Moscoso
Contador General

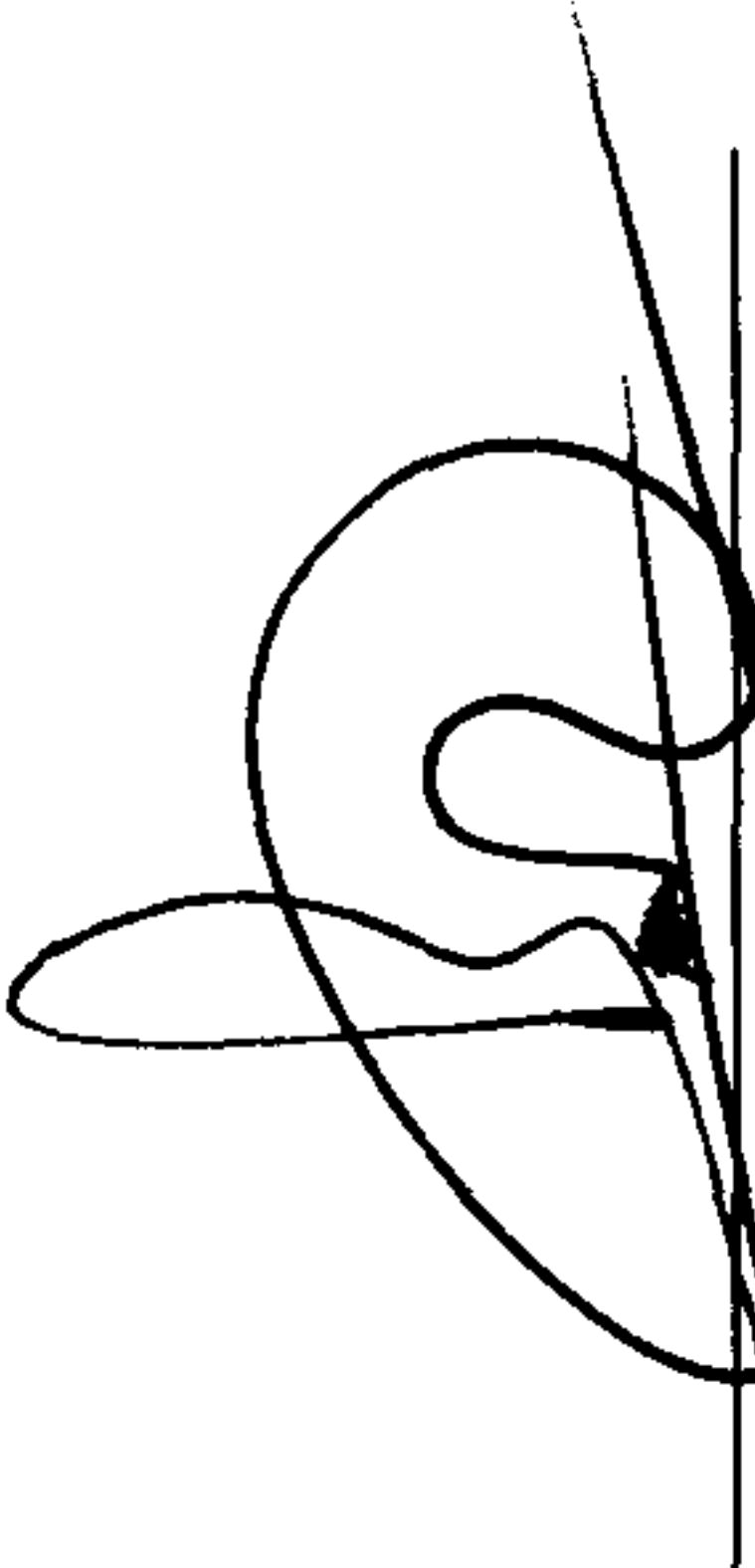
CHOCOLATESNOBOA S. A

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Déficit acumulado	Total
Saldo al inicio del año	US\$	49.400	249	26	499.968	-406.874	142.769
Utilidad neta		0	0	0	0	1.424	1.424
Saldo al final del año	US\$	49.400	249	26	499.968	-405.450	144.193

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Econ. Enrique Ponce Cornejo
Gerente General


Ramón Moscoso
Contador General

CHOCOLATESNOBOA S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Aumento (disminución) en caja y bancos y sus equivalentes.

Flujo de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	1.024.240	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-875.881	
Intereses, neto		5.140	
Otros		90.161	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			243.660

Flujos de efectivo en las actividades de inversión:

Certificados Corpei		-5.064	
Certificados de depósito		-2.003.699	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			-2.008.763

Flujos de efectivo provisto de las actividades de financiamiento-

Valores recibidos de compañías relacionadas, neto			1.780.236
---	--	--	-----------

Aumento neto de efectivo 15.133

Efectivo al inicio del año 19.969

Efectivo al final del año US\$ 35.102

P A S A N

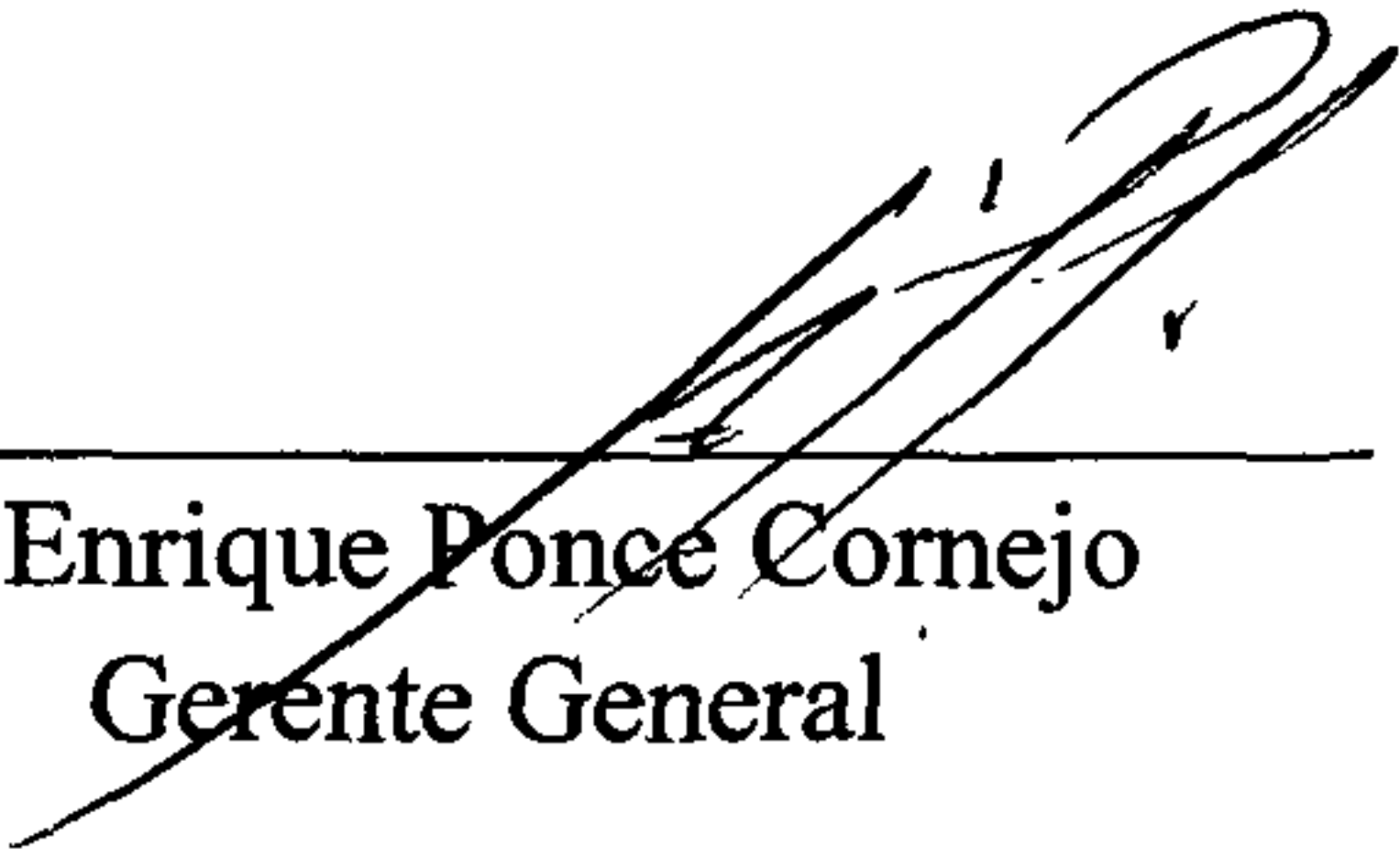
CHOCOLATESNOBOA S. A

VIENEN

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto
provisto por las actividades de operación

Utilidad neta	US\$	1.424
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación		6.127
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución en cuentas por cobrar		162.178
Disminución en inventarios		188.014
Aumento en pagos anticipados		-5.427
Disminución en cuentas por pagar		-110.665
Aumento en gastos acumulados por pagar		2.009
Total cambios en activos y pasivos		<u>236.109</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u><u>243.660</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Econ. Enrique Ponce Cornejo
Gerente General


Ramón Moscoso
Contador General

CHOCOLATESNOBOA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 de diciembre del 2003****1.- Operaciones**

CHOCOLATESNOBOA S. A. el 11 de enero de 1996 cambió su denominación social, habiéndose constituida en 1979 en la ciudad de Guayaquil, como INDECSA - INDUSTRIA DE CHOCOLATES S.A. Su actividad consiste principalmente en la elaboración de chocolates y golosinas derivados del cacao.

La Compañía realiza su producción sobre pedidos y el 62% de sus ventas son a través de compañías relacionadas.

Durante el año 2003 la Compañía tuvo una disminución en su producción del 46% y de sus ventas en un 29%.

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y políticas y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías, entidad encargada de su control y vigilancia.

b) Inventarios

Los inventarios están valuados al costo, el que no excede al valor de mercado, excepto por las importaciones en tránsito que están valuados al costo según facturas. La Compañía utiliza el método del costo promedio para valorar sus inventarios.

c) Maquinarias y equipos

Las maquinarias y equipos están registrados al costo de adquisición convertidos a US Dólares efectuada de acuerdo a disposiciones legales (nota 6).

Las maquinarias y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

-	Maquinarias y equipos	10%
-	Muebles y equipos de oficina	10% y 20%
-	Vehículos	20%
-	Instalaciones	10%

d) Inversiones

Las inversiones en acciones están registradas al costo más corrección monetaria hasta 1999.

3.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía en el curso de sus operaciones ha realizado las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

Con Dispacif S.A.:

- En el período 2003, la Compañía le vendió US\$540.528 equivalentes al 62% de total de sus ventas, siendo los términos y condiciones de ventas especiales.

Otras partes relacionadas:

- Utiliza para sus operaciones instalaciones, oficina y ciertas maquinarias de una compañía relacionada, el canon de arrendamiento mensual es de US\$121 las oficinas y US\$5.718 las bodegas.
- Recibe servicios de administración gerencial, y contable de compañías relacionadas, sin costo. Recibe servicios de mantenimiento de sistemas en base a órdenes de trabajo y servicios de publicidad.
- Mantiene un préstamo por cobrar a una compañía relacionada por US\$63.697, con interés anual del 12%, sin vencimiento específico.
- Recibió de accionistas préstamo por US\$2.003.699. El saldo por pagar al 31 de diciembre del 2003 es de US\$1.887.513.
- La deuda a largo plazo contraída con partes relacionadas, asciende a US\$110.178 que no devengan intereses y no tiene plazo específico de vencimiento.

Los saldos con compañías relacionadas que se presentan en el estado de situación resultan de las transacciones arriba mencionadas y el estado de resultados incluye los siguientes valores percibidos o pagados a relacionada:

	<u>US\$</u>
Ingresos:	
Ventas	540.528
Intereses ganados	7.727
Servicios de Fumigación	2.827
Costos y gastos:	
Arriendos pagados	70.068
Servicios de computación	12.795
Publicidad	5.433

4.- Inversiones

La inversión la constituye un certificado de depósito a plazo del Banco del Litoral S. A. por US\$2.003.699 al 3% de interés anual y a 30 días plazo, renovables a su vencimiento.

5.- Provisión para cuentas de dudoso cobro

Al 31 de diciembre del 2003 el saldo de la provisión para cuentas incobrables es por US\$6.360

6.- Maquinarias y equipos

Al 31 de diciembre del 2003, el movimiento de maquinarias y equipos, es como sigue:

	<u>US\$</u>			
	<u>Saldo al</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u>	<u>%</u>
	<u>31-12-02</u>		<u>31-12-03</u>	<u>depreciac.</u>
Maquinarias y equipos	203.443	0	203.443	10%
Muebles y equipos de oficina	40.966	0	40.966	10% y 20%
Vehículos	4.040	0	4.040	20%
Instalaciones	21.890	0	21.890	10%
Total costo	<u>270.339</u>	<u>0</u>	<u>270.339</u>	
Depreciación acumulada	<u>248.742</u>	<u>6.127</u>	<u>254.869</u>	
Propiedades y equipos, neto	<u>21.597</u>		<u>15.470</u>	

El cargo a gastos por depreciación de las maquinarias y equipos fue de US\$6.127

7.- Otros activos

Los otros activos al 31 de diciembre del 2003, se descomponen en:

		<u>Saldo</u> <u>31-12-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo</u> <u>31-12-03</u>
Inversiones en acciones				
Agrotexa	US\$	804	0	804
Electroquil S.A.		3.288	0	3.288
		<u>4.092</u>	<u>0</u>	<u>4.092</u>
Dépositos en garantía		230	4.652	4.882
Certificados Corpei		532	412	944
	US\$	<u>4.854</u>	<u>5.064</u>	<u>9.918</u>

El valor de las inversiones no ha sido comparado con el valor patrimonial proporcional por no disponer de sus estados financieros. Se espera que dicho valor patrimonial no sea inferior al valor en libros.

8.- Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar, al 31 de diciembre del 2003 se descomponen en:

		<u>Saldo al</u> <u>31-12-2002</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2003</u>
Beneficios sociales	US\$	9.750	32.934		-31.459	11.225
Participación de trabajadores		331	335	-331		335
Otros		5.230	199.838		-197.886	7.182
Total	US\$	<u>15.311</u>	<u>233.107</u>	<u>-331</u>	<u>-229.345</u>	<u>18.742</u>

9.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado hasta el año terminado el 31 de diciembre de 1996 las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

El Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

El movimiento de impuestos por cobrar en el año que terminó el 31 de diciembre del 2003, es el siguiente:

	US\$
Saldo al inicio del año	20.405
Ajuste años anteriores	-1.976
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente año 2003	6.230
Nota de crédito	-8.962
Impuesto causado año 2003	-475
Total impuesto a la renta pagado en exceso	<u>15.222</u>

10.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

11.- Déficit acumulado

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía presenta déficit acumulado por US\$405.450, valor que excede al capital en acciones, aunque mantienen reservas de capital por US\$499.968.

12.- Reserva de capital

La Reserva de capital acumula el efecto de los ajustes por inflación y devaluación en la conversión a US\$ de los estados financieros.

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

13.- Jubilación patronal

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. Aunque, si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco años de trabajo, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal. La Compañía no ha establecido provisión por este concepto.

14.- Propiedad Intelectual

La Compañía ha cumplido con lo establecido en la Ley de Propiedad Intelectual y Derechos de Autor

15.- Diferencia entre libros, los estados financieros que se acompañan y declaración de impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2003, los estados financieros que se acompañan difieren con los saldos de los libros contables de la Compañía y declaración de impuesto a la renta, por ajustes y reclasificaciones que la Compañía los registra posteriormente.

	Aumento (Disminución) US\$
Diferencias en:	
ACTIVO	
Corriente	-1.264
PASIVO	
Corriente	-111.442
Largo plazo	110.178
	-1.264