

A los Señores Accionistas de

CHIVIT ECUADOR S.A.

En mi calidad de Comisario de **CHIVIT ECUADOR S.A.** y en cumplimiento a la función que se me asigna el numeral 4 del Art. 321 de la Ley de Compañías, cúmpleme informarles que he examinado el balance de la Compañía al 31 de Diciembre del 2007 y el correspondiente estado de resultados, que le es relativo por el año terminado en esa fecha.

Mi revisión se efectuó con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifique y ejecute el examen de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes de revelación. El examen incluyó en base a pruebas selectivas, la revisión de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros; incluyó también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la presentación de los estados financieros en general. Considero que el examen efectuado fundamenta razonablemente la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CHIVIT ECUADOR S.A.** , al 31 de Diciembre del 2007, y el correspondiente resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de conformidad con disposiciones de la Ley de Compañías y principios contables vigentes en el Ecuador.

Por lo expuesto someto a consideración la aprobación final del balance general de **CHIVIT ECUADOR S.A.** , al 31 de Diciembre del 2007 y el correspondiente estado de resultados, por el año terminado en esa fecha.

Cuenca -- Ecuador
Febrero 20 del 2008



.....
GENARO BRITO P.

CHI -VIT ECUADOR S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS	PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Año 2007
ACTIVOS CORRIENTES:	PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos (Nota 3)	Porción corriente de pasivos a largo plazo	30,845.89
Documentos y cuentas por cobrar:	Documentos y cuentas por pagar:	
Clientes	Proveedores (Nota 9)	558,380.66
Compañías relacionadas	Impuestos y retenciones legales (Nota 10)	8,703.41
Otras cuentas por cobrar (Nota 4)	Otras cuentas por pagar (Nota 11)	12,435.20
Provisiones cuentas incobrables (Nota 14)	Gastos acumulados:	
Inventarios (Nota 5)	Beneficios sociales (Nota 13 y 14)	9,360.87
Gastos y pagos por anticipado (Nota 6)	Participación trabajadores (Nota 12)	28,817.25
Total corriente	Impuesto a la renta (Nota 12)	31,677.38
	Total corriente	680,220.66
	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 15)	343,414.87
ACTIVOS FIJOS (Nota 7)	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
OTROS ACTIVOS (Nota 8)	Capital social (Nota 16)	238,341.00
	Reserva de capital (Nota 17)	930,693.23
	Reserva legal (Nota 19)	28,336.42
	Deficit acumulado (Nota 23)	(715,751.40)
	Utilidad del ejercicio	118,458.36
	Total patrimonio	600,277.61
Total	Total	1,623,913.14

CHI - VIT ECUADOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:	Año 2007
Ventas netas	2,513,265.62
Costo de ventas	(2,054,243.36)
UTILIDAD BRUTA	<u>459,022.26</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:	
Gastos administrativos	(109,094.73)
Gastos de ventas	(126,172.04)
Sub-total	<u>(235,266.77)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>223,755.49</u>
FINANCIEROS Y OTROS:	
Gastos financieros	(21,146.19)
Otros ingresos/egresos - neto	(10,494.27)
Sub-total	<u>(31,640.46)</u>
UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES	<u>192,115.03</u>
Menos:	
Participación a trabajadores (Nota 12)	(28,817.25)
Impuesto a la renta (Nota 12)	(31,677.38)
Reserva legal	(13,162.04)
Amortización de pérdidas	-
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>118,458.36</u>

CHIVIT ECUADOR S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL SOCIAL	APORTE FUTURA CAPITALIZACION	RESERVA CAPITAL	RESERVA LEGAL	DÉFICIT ACUMULADO	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre del 2006	238,341.00	-	930,693.23	15,174.38	(771,197.39)	55,645.99	468,657.21
Transferencia de resultados					55,645.99	(55,645.99)	-
Utilidad del ejercicio						192,115.03	192,115.03
15% Trabajadores						(28,817.25)	(28,817.25)
Impuesto a la renta						(31,677.38)	(31,677.38)
Apropiación para reserva				13,162.04		(13,162.04)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2007	238,341.00	-	930,693.23	28,336.42	(715,551.40)	118,458.36	600,277.61

CHI-VIT ECUADOR S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE 2007
 (EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

Flujo de efectivo de actividades de operación:	Año 2007
Resultado del ejercicio	192,115.03
Ajustes para conciliar la utilidad neta para los flujos netos provistos por las actividades operativas:	
Depreciación	57,810.12
Provisión de dudosa cobrabilidad	5,512.62
Provisión para Beneficios y otros	19,996.16
Sub-total	<u>83,318.90</u>
Cambios netos en activos y pasivos:	
Aumento cuentas por cobrar	(269,921.97)
Aumento incobrables	(9,525.39)
Disminución/Aumento compañías relacionadas	8,126.48
Disminución/Aumento otras cuentas por cobrar	21,064.49
Aumento gastos pagados por anticipado	(36,137.96)
Aumento Inventarios	(185,982.47)
Aumento proveedores	245,294.30
Disminución/Aumento otras cuentas por pagar	(13,570.08)
Disminución gastos acumulados	(60,822.48)
Sub-total	<u>(301,475.08)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(26,041.15)</u>
Recursos utilizados en actividades de inversión:	
Aumento de activos fijos	(57,326.06)
Aumento/Disminucion otros activos	(346.57)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(57,672.63)</u>
Recursos utilizados en actividades de financiamiento:	
Aumento de obligaciones	7,633.51
Aumento pasivos a largo plazo	65,110.82
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>72,744.33</u>
Disminución/Aumento neto del efectivo	(10,969.45)
Efectivo al principio del año	<u>44,389.45</u>
Efectivo al final del año	<u><u>33,420.00</u></u>

**NOTAS A LA OPINIÓN DEL COMISARIO
POR EL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

1. CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES

Como resultado de mi revisión a los estados financieros de **CHIVIT ECUADOR S.A.**, en mi opinión, las transacciones registradas y los actos de los administradores, en su caso, se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como a las resoluciones de la Junta de Accionistas.

Los libros de actas de las Junta de Accionistas, libro de acciones y accionistas han sido llevados y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.

La correspondencia, los comprobantes, libros y registros de contabilidad han sido llevados conforme a las normas legales y la técnica contable y se conservan de acuerdo a lo prescrito en las disposiciones legales.

2. COLABORACION GENERAL

En cumplimiento de mi responsabilidad de comisario considero importante indicar que en el proceso de revisión de los libros, registros y documentación tanto contable como legal, he recibido total colaboración de la Administración para el cumplimiento de mis funciones.

3. REGISTROS CONTABLES Y LEGALES

En cuanto se refiere a la documentación contable, financiera y legal, considero en términos generales que la Compañía cumple con todos los requisitos que determinan la Superintendencia de Compañías, Servicio de Rentas Internas y el Código de Comercio, entre otros, en cuanto a su conservación y registro técnico.

He indagado y verificado mediante pruebas de observación y detalle, en la medida que consideré necesario, los procedimientos establecidos por los administradores para proteger y salvaguardar los activos de la Compañía, cuyo resultado no determinó observaciones que ameriten su revelación.

4. CONTROL INTERNO

Como parte del examen efectuado, realicé un estudio del sistema de control interno contable de la Compañía en el alcance que consideré necesario para evaluar dicho sistema, tal como lo requieren las normas de auditoría generalmente aceptadas, bajo las cuales, el propósito de evaluación permite establecer una base confiable que sirva para determinar la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos sustantivos que son necesarios para expresar una opinión sobre los

estados financieros examinados. Mi estudio y evaluación del sistema de control interno contable, efectuado con el propósito antes mencionado, no presentó ninguna condición que constituya una debilidad sustancial del sistema de control interno. En términos generales, los procedimientos y controles implementados por la Administración, en mi opinión, salvaguardan la integridad económica de los activos, obligaciones y resultados de la Compañía.

5. POSICIÓN FINANCIERA Y SU RELACIÓN CON REGISTROS

Los componentes financieros de la Compañía, principalmente entre ellos: activos US\$ 1.623.913.14 pasivos corrientes US\$ 680.220.66 pasivos a largo plazo US\$ 343414.87 y patrimonio de los accionistas US\$ 600.277.61; así como también, el resultado neto del ejercicio económico 2007 por US\$ 118.458.36 han sido debidamente conciliados con los respectivos registros contables, no encontrando diferencia alguna que amerite su comentario.

6. RELACIONES FINANCIERAS

A continuación y cumpliendo disposiciones legales, procedo al cálculo de las principales relaciones financieras que la Compañía refleja en sus estados financieros al 31 de Diciembre del 2007.

6.1 LIQUIDEZ

$$RC = \frac{1.288.751.33}{680.220.66} = 1.89$$

6.2 SOLVENCIA

$$DT/AT = \frac{1.023.635.53}{1.623.913.14} = 0.63$$

$$P/DT = \frac{600.277.61}{1.023635.53} = 0.59$$

7. ANALISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES FINANCIEROS

Los índices expuestos anteriormente, presentan razonablemente la posición financiera de la compañía.

1

1

1

1