



Edin Mantilla Castillo
Auditor Externo SC - RNAE 027

GUAYAQUIL - ECUADOR

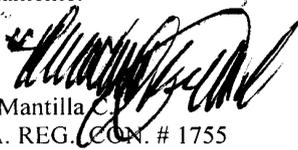
Marzo 13 del 2001

Informe del Auditor Independiente

A los señores Accionistas de
CHIVERIA S.A.

1. He auditado el balance general adjunto de la compañía **CHIVERIA S.A.** al 31 de Diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a mi auditoría.
2. Mi auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifique y ejecute la auditoría de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; Incluye 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 evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para expresar mi opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de compañía **CHIVERIA S.A.** al 31 de Diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.
4. De acuerdo a lo indicado en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, el Gobierno Ecuatoriano a través de Ley emitida en Marzo del 2000, dispuso la aplicación del Esquema de Dolarización, el cual consistió en sustituir los Suces (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) por US Dólares, fijando la tasa de cambio en S/.25,000 por US\$1.00. Bajo esta Ley se establece que toda persona natural o jurídica obligada a llevar contabilidad, convierta sus estados financieros de suces a dólares por el período comprendido entre el 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000, y mantenga sus registros contables en US Dólares a partir del 1 de Abril del 2000.

Atentamente.


Edin Mantilla
C.P.A. REG. CON. # 1755
SC - RNAE # 027

CHIVERÍA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

ACTIVOS

(Expresado en dólares)

CORRIENTE:

Caja y Bancos	20.294
Cuentas y Documentos por Cobrar	92.229
Inventarios	172.206
Pagos Anticipados	1.818
Otros Activos Corrientes	647
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	287.194
ACTIVO FIJO - Neto	1.180.071
OTROS ACTIVOS	193.039
TOTAL ACTIVOS	1.660.304

(*) Ver notas a los Estados Financieros

CHIVERÍA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

PASIVOS Y PATRIMONIO

(Expresado en dólares)

CORRIENTE:

Cuentas y Documentos por Pagar	67.579
Gastos acumulados por pagar	2.260
Otros Pasivos Corrientes	99.132
TOTAL PASIVO CORRIENTE	168.971

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO 74.958

PATRIMONIO:

Capital Social	264.000
Reserva legal	1.295
Reserva de Capital	1.184.259
Resultados del Ejercicio	(33.179)
TOTAL PATRIMONIO	1.416.375

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO 1.660.304

(*) Ver notas a los Estados Financieros

CHIVERÍA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares)

Ventas Netas	434.651
Costo de Ventas	<u>(427.645)</u>
Utilidad Bruta	7.006
Gastos de Operación	
Gastos Administrativos	<u>(48.946)</u>
Pérdida Operacional	(41.940)
Otros Ingresos (Egresos)	
Resultado por exposición a la inflación	21.740
Otros, neto	(11.204)
Pérdida antes de impuesto a la circulación de capitales	<u>(31.404)</u>
Impuesto a la Circulación de Capitales.	(1.775)
Pérdida Neta	<u><u>(33.179)</u></u>

(*) Ver notas a los Estados Financieros

))

CHIVERÍA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

(Expresado en dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Rev. Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Reserva de Capital	Resultados del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de Diciembre de 1999, ajustados	338.011	1.658	1.039.039	308.095	0	0	1.686.803
Efecto por la variación de los tipos de cambio	(74.011)	(363)	(227.508)	(67.460)			(369.342)
Efecto del 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000, por aplicación de la NEC 17			182.743	(40.804)			141.939
Ajuste de activos fijos			(9.846)				(9.846)
Transferencia			(984.428)	(199.831)	1.184.259		0
Pérdida neta						(33.179)	(33.179)
Saldos al 31 de Diciembre del 2000	<u>264.000</u>	<u>1.295</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.184.259</u>	<u>(33.179)</u>	<u>1.416.375</u>

(*) Ver notas a los Estados Financieros

CHIVERÍA S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares)**

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Recibido de clientes	276.449
Pagado a proveedores y empleados	(318.610)
Intereses pagados	(3.226)
Intereses ganados	247
Diferencias en cambio, neta	(14.592)
Impuesto a la circulación de capitales	(1.775)
Otros	6.367
Efectivo neto usado en Actividades de Operación	<u>(55.140)</u>

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Compras de activo fijo	(35.555)
Ventas de activo fijo	28.387
Disminución en otros activos	5.898
Efectivo neto usado de Actividades de Inversión	<u>(1.270)</u>

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Otros pasivos no corrientes	26.531
Efectivo neto proveniente de Actividades de Financiamiento	<u>26.531</u>
Efectos por la variación en los tipos de cambio	11.569
Disminución neta de efectivo	(18.310)
Efectivo al inicio del período	<u>38.604</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	<u>20.294</u>

(*) Ver notas a los Estados Financieros

CHIVERÍA S. A.

**CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA
DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO USADO EN
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares)**

PERDIDA DEL EJERCICIO	(33.179)
Partidas que no requieren desembolso de efectivo:	
Depreciaciones	105.171
Amortizaciones	8.346
Resultado por exposición a la inflación, neto	(2.948)
Sub-total	<u>110.569</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Aumento en cuentas por cobrar	(63.149)
Aumento en inventarios	(95.053)
Aumento en otros activos corrientes	(572)
Aumento en cuentas y documentos por pagar	27.541
Disminución en otros pasivos corrientes	(2.473)
Aumento en gastos acumulados	1.176
Sub-total	<u>(132.530)</u>
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(55.140)</u>

(*) Ver notas a los Estados Financieros

CHIVERÍA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresadas en dólares)

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

La compañía CHIVERÍA S.A. se creó el 29 de Diciembre de 1995, como resultado de la fusión de las compañías AGROPECUARIA AGROESPERANZA C.A., PROLACHIV PRODUCTOS LÁCTEOS CHIVERÍA S.A. y SOCIEDAD PREDIAL RÚSTICA CHIVERÍA, teniendo como objeto social el dedicarse principalmente a la pasteurización, homogenización, vitaminización, descremado y embotellado de leche y a la fabricación de todo tipo de quesos, cuajada, yogurt, y productos lácteos o alimenticios en general.

La compañía podrá dedicarse también a la explotación, en todas sus fases; agrícola, ganadera, forestal, agropecuaria y a la cría de ganado.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

El Esquema de Dolarización.

El Gobierno Ecuatoriano a través de Ley emitida en Marzo del 2000, dispuso la aplicación del Esquema de Dolarización, el cual consistió en la sustitución de los Sucres (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) por US dólares; fijando la tasa de cambio en S/.25,000 por US\$1.00.

Bajo esta Ley, se establece que toda persona natural o jurídica obligada a llevar contabilidad convierta sus estados financieros de sucres a dólares por el período comprendido entre 1 de enero al 31 de marzo del 2000, y mantenga sus registros contables en US Dólares a partir del 1 de Abril del 2000.

Los registros contables expresados en sucres fueron convertidos a US dólares de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17.

Con el propósito de preparar los estados de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2000, la compañía convirtió a US dólares el balance general expresado en sucres al 31 de diciembre de 1999, aplicando la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 y utilizando el tipo de cambio de mercado libre de S/.19.820 por US\$1.00 para las cuentas monetarias; y S/.19,525.89 por US\$1.00 para las cuentas no monetarias.

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales vigentes emitidas en la República del Ecuador.

a) Inventarios.

Están registrados al costo promedio de adquisición o producción, el cual no excede el valor de mercado.

b) Activo fijo.

Se encuentran registrados al costo de adquisición más los efectos por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17.

c) Depreciación.

La depreciación es calculada sobre la base del método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

	<u>%</u>
Edificios	5
Muebles y Enseres	10
Maquinarias y Equipos	10
Semovientes	10
Otras propiedades y equipos	10
Equipos de Computación	20

d) Reserva de Capital.

Incluye los efectos de la aplicación de la Norma de Contabilidad No. 17 de activos no monetarios y del patrimonio de accionistas, por el período comprendido desde la fecha de la transacción al 31 de diciembre de 1999.

e) Impuesto a la Circulación de Capitales.

Representa el 0.80% de impuesto pagado sobre los depósitos efectuados en las instituciones del sistema financiero nacional el cual fue derogado a partir del 1 de enero del 2001. Este tributo fue registrado de Enero a Agosto del 2000 con cargo a los resultados. El impuesto pagado de Septiembre a Diciembre del 2000 fue registrado en cuentas por cobrar, con el propósito de presentar antes las autoridades tributarias un reclamo de pago indebido.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre del 2000 incluye:

Cientes	42.580
Otras Cuentas por Cobrar	49.649

Total	92.229
	=====

4. INVENTARIOS

Al 31 de Diciembre del 2000 comprendía lo siguiente:

Materia Prima e Insumos	17.659
Productos Terminados	27.354
Repuestos	537
Inventarios en tránsito	476
Suministros y Materiales	11.194
Semovientes	114.986

Total	172.206
	=====

5. ACTIVO FIJO

El movimiento del activo fijo por el año terminado el 31 de Diciembre del 2000, fue como sigue:

	Saldo	Efecto				NEC	Saldos al
	Ajustado	Variación		Ventas y/o			
	31-12-99	Tipo de cambios	Adiciones	Retiros	Transfer.	17	31-12-2000
Costo							
Terrenos	221.375	(48.472)		(483)		20.608	193.027
Edificios e instalaciones	839.765	(183.875)		(4.605)		72.364	723.649
Maquinarias y equipos	591.740	(129.567)	23.297	(3.564)	(120.190)	40.959	409.802
Muebles y Enseres	15.542	(3.403)		1.224		1.202	12.117
Vehiculos	45.100	(9.875)		(24)		4.369	39.618
Equipo de computación	11.716	(2.565)	2.102	(5.858)		380	5.775
Semovientes	339.608	(74.361)		(60.933)	58.648	28.423	291.385
Otras propiedades y equipos	38.193	(8.363)	9.839	(2.223)	(4.998)	2.050	34.498
Construcciones en proceso	0	0	317			0	317
Total costo	2.103.037	(460.481)	35.555	(71.738)	(66.540)	170.355	1.710.188
Depreciación acumulada	(586.590)	128.440	(105.171)	33.638	45.184	(45.618)	(530.117)
Total - neto	1.516.448	(332.041)	(69.616)	(38.100)	(21.356)	124.737	1.180.071

6. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

A Diciembre 31 del 2000, comprendía:

Proveedores Locales	41.466
Proveedores del Exterior	26.113

Total	67.579
	=====

7. OTROS PASIVOS CORRIENTES

A Diciembre 31 del 2000, comprendía:

Dividendos	15.928
Otros	83.204

Total	99.132
	=====

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

A Diciembre 31 del 2000 el saldo de esta cuenta estaba formado por:

Prestamos Accionistas	65.859
Reserva técnica	9.099

Total	74.958
	=====

9. PATRIMONIO DE ACCIONISTAS AJUSTADO

Al 31 de diciembre de 1999, los saldos de patrimonio de accionistas expresados en sucres y ajustados por el índice especial de corrección de brecha, es como sigue:

31 de Diciembre de 1999

	Saldos Anteriormente Informados	Efectos de la Aplicación de la NEC 17	Saldos Ajustados	Saldos Ajustados
	(Suces en Millones)		(US Dólares)	
Capital social	6.600		6.600	338.011
Reserva legal	32		32	1.658
Reserva por revalorización del patrimonio	8.056	12.232	20.288	1.039.039
Reexpresión monetaria		6.016	6.016	308.095
	14.688	17.179	32.936	1.686.803

10. EVENTO SUBSECUENTE

El Servicio de Rentas Internas con fecha Diciembre 13 del 2000, emitió la Resolución No.921, y resolvió que el saldo de la cuenta "Resultado por Exposición a la Inflación" sea considerado como un gasto deducible o un ingreso gravable según el caso, para efecto de determinar el impuesto a la renta del año 2000. Esta situación originó que representantes de las Cámaras de Comercio e Industrias, presenten ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal una demanda de Amparo Constitucional contra el Servicio de Rentas Internas, por considerar ilegítima la mencionada resolución.

El 13 de marzo del 2001, el Tribunal Distrital de lo Fiscal declaró la nulidad de la Resolución No.921 y el 15 de marzo del 2001, el Servicio de Rentas Internas impugnó este fallo ante el mismo Tribunal. A la fecha de este informe, la resolución final de este asunto no puede ser determinada.