



**Edin Mantilla Castillo**  
Auditor Externo SC - RNAE 027

GUAYAQUIL - ECUADOR

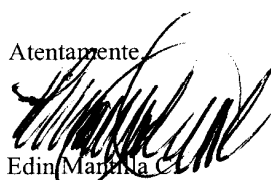
## Informe del Auditor Independiente

A los señores Accionistas de  
**CHIVERIA S.A.**

Abril 15 del 2003  
**CONTROLORIA  
PRIVADO Y CONFIDENCIAL**  
ENTREGADO A  
SUPERINTENDENCIA COMPAÑIAS  
29 DE ABRIL DEL 2003

1. He auditado los balances generales adjuntos de la compañía **CHIVERIA S.A.** al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a mis auditorías.
2. Mis auditorías se efectuaron 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 mis auditorías proporcionan 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 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.
4. La compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de efectivo de **CHIVERIA S.A.** de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Atentamente,

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

**CHIVERIA S. A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**  
**ACTIVOS**

**(Expresado en dólares)**

	<b>C O N T R A L O R I A</b>		
	<b>PRIVADO Y CONFIDENCIAL</b>		
	ENTREGADO A	<b>2002</b>	<b>2001</b>
	SUPERINTENDENCIA COMPAÑIAS		
	29 DE ABRIL DEL 2003		
<b>CORRIENTE:</b>			
Caja y Bancos	6.692	61.499	
Cuentas y Documentos por Cobrar, Neto	82.868	270.276	
Inventarios	348.901	229.595	
Pagos Anticipados	1.853	1.817	
Otros Activos Corrientes	25.663	1.188	
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>465.977</b>	<b>564.375</b>	
<b>ACTIVO FIJO – Neto</b>	<b>935.810</b>	<b>915.949</b>	
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>4.998</b>	<b>20.302</b>	
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.406.785</b>	<b>1.500.626</b>	

(\*) Ver notas a los Estados Financieros.

**CHIVERIA S. A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001  
PASIVOS Y PATRIMONIO**

(Expresado en dólares)

29 ABR 2003

	2002	2001
<b>CORRIENTE:</b>		
Sobregiros Bancarios	13.089	
Cuentas y Documentos por Pagar	43.508	49.589
Otros Pasivos Corrientes	123.267	111.313
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>179.864</b>	<b>160.902</b>
<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO</b>	<b>20.830</b>	<b>123.908</b>
<b>PATRIMONIO:</b>		
Capital Social	264.000	264.000
Reserva Legal	1.295	1.295
Reserva Facultativa		
Reserva de Capital	998.569	998.569
Resultados Acumulados	(48.048)	(33.179)
Pérdida del Ejercicio	(9.725)	(14.869)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.206.091</b>	<b>1.215.816</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1.406.785</b>	<b>1.500.626</b>

(\*) Ver notas a los Estados Financieros.

**CHIVERIA S. A.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

**(Expresado en dólares)**

	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Ventas Netas	801.262	815.868
Costo de Ventas	<u>(619.555)</u>	<u>(742.458)</u>
<b>Utilidad Bruta</b>	181.707	73.410
<b>Gastos de Operación:</b>		
Gastos Administrativos	<u>(96.113)</u>	<u>(74.877)</u>
<b>Utilidad (Pérdida) Operacional</b>	85.594	(1.467)
Otros Ingresos (Egresos) – Neto	(95.319)	(13.402)
<b>Pérdida del Ejercicio</b>	<u><u>(9.725)</u></u>	<u><u>(14.869)</u></u>

(\*) Ver notas a los Estados Financieros.

CHIVERIA S. A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresado en dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldos al 01 de enero del 2001	264.000	1.295	1.184.259	0	(33.179)	1.416.375
Transferencia				(33.179)	33.179	0
Escisión para creación de inmodetal.						(185.690)
Pérdida neta, periodo 2001					(14.869)	(14.869)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	264.000	1.295	998.569	(33.179)	(14.869)	1.215.816
Transferencia				(14.869)	14.869	0
Pérdida neta, periodo 2002					(9.725)	(9.725)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	264.000	1.295	998.569	(48.048)	(9.725)	1.206.091

( \* ) Ver notas a los Estados Financieros

**CHIVERIA S.A**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresado en dólares)

	2002	2001
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	988.669	631.833
Sobregiro Bancario	13.089	
Pagos a proveedores	(811.490)	(766.943)
Intereses pagados	(5.444)	(4.392)
Otros ingresos	5.642	
<b>Efectivo neto proveniente de (utilizado en)</b>		
<b>Actividades de Operación</b>	<u>190.466</u>	<u>(139.502)</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisiciones de activos fijos	(158.925)	(28.117)
Ventas de activos fijos	21.334	
Otros activos		158.824
<b>Efectivo neto proveniente de (utilizado en)</b>		
<b>Actividades de Inversión</b>	<u>(137.591)</u>	<u>130.707</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Prestamos recibidos (pagados) a los accionistas	(107.682)	50.000
<b>Efectivo neto proveniente de (utilizado en)</b>		
<b>Actividades de Financiamiento</b>	<u>(107.682)</u>	<u>50.000</u>
<b>Incremento neto (Disminución neta) de efectivo</b>	(54.807)	41.205
<b>Efectivo al inicio del período</b>	61.499	20.294
<b>EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<u><u>6.692</u></u>	<u><u>61.499</u></u>

(\*) Ver notas a los Estados Financieros.

CHIVERIA S.A

CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA NETA  
DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN)  
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresado en Dólares)

	2002	2001
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	(9.725)	(14.869)
<b>Ajustes por:</b>		
Depreciaciones	118.520	118.666
Amortizaciones	13.905	17.258
Provisión de Gastos Acumulados	6.828	
Pérdida por baja de semovientes	38.171	50.808
Reserva Técnica	4.603	(1.050)
Baja de activos fijos	57.463	668
<b>Subtotal</b>	<u>239.490</u>	<u>186.350</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</b>		
Cuentas y Documentos por Cobrar	187.407	(175.694)
Inventarios	(215.731)	(124.208)
Gastos Pagados por Anticipado	(24.510)	(3.012)
Otros Activos	1.401	
Sobregiro bancario	13.089	
Cuentas y documentos por pagar	(6.081)	(20.250)
Otros Pasivos Corrientes	5.126	12.181
<b>Subtotal</b>	<u>(39.299)</u>	<u>(310.983)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>190.466</u>	<u>(139.502)</u>

(\*) Ver notas a los Estados Financieros.

**CHIVERIA S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**  
**(Expresadas en dólares)**

**1. OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA**

La compañía **CHIVERIA S.A.**, se creó el 29 de Diciembre de 1995, como resultado de la fusión de las compañías **AGROPECUARIA AGROESPERANZA C.A.**, **PROLACHIV PRODUCTOS LACTEOS CHIVERIA S.A.**, y **SOCIEDAD PREDIAL RUSTICA CHIVERIA**, 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.

En marzo del 2001, mediante escisión de **CHIVERIA S. A.**, aprobada por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador en Resolución No. 01-G-DIC-0004786, se constituyó la compañía **INMODETAL S. A.**, compañía a la que se transfirió un terreno valorado en US\$185,690 al 31 de diciembre del 2000 y las correspondientes asignaciones patrimoniales con cargo al capital adicional de la Compañía.

**CONTRALORIA**  
**PRIVADO Y CONFIDENCIAL**  
ENTREGADO A  
SUPERINTENDENCIA COMPAÑIAS  
29 DE ABRIL DEL 2003

**2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

**El Esquema de Dolarización.**

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. Dólares.

**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 adquisición o producción, el cual no excede el valor de mercado.



**b) Activo Fijo.**

Están 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.

	%
Edificios	5
Muebles y Enseres	10
Maquinarias y Equipos	10
Semovientes	10
Otras propiedades y Equipos	10
Equipos de Computación	20

CONTROLORIA  
PRIVADO Y CONFIDENCIAL  
ENTREGADO A  
SUPERINTENDENCIA COMPAÑIAS  
29 DE ABRIL DEL 2003

**d) Reserva Legal.**

La ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la Reserva Legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del Capital Social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**e) Reserva de Capital.**

Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser parcial o totalmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

### 3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre del 2002 y 2001 incluye:

	2002	2001
Clientes	57,021	229,694
Otras cuentas por cobrar	25,847	40,582
<b>Total</b>	<b>82,868</b>	<b>270,276</b>

**C O N T R A L O R I A**  
**PRIVADO Y CONFIDENCIAL**

ENTREGADO A

**SUPERINTENDENCIA COMPAÑIAS**

**29 DE ABRIL DEL 2003**

### 4. INVENTARIOS

Al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, el saldo de esta cuenta consistía en:

	2002	2001
Materia Prima e Insumos	78,086	37,163
Productos Terminados	26,517	23,825
Repuestos	19,664	2,894
Suministros y Materiales	33,280	15,995
Semovientes	189,172	149,577
Inventario en Tránsito	2,182	141
<b>Total</b>	<b>348,901</b>	<b>229,595</b>

# 5. ACTIVO FIJO

Al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, el saldo de esta cuenta consistía en:

	Terrenos	Edificios e Instalaciones	Maquinarias y Equipos	Vehículos	Muebles Enseres	Equipos Computac.	Semovientes	Otras Propiedades	Construc. Proceso	Total Costo	Deprec. Acumulad	Total Neto
(Expresado en dólares)												
Saldos al 01 de enero del 2001	193.028	723.649	409.803	39.618	12.115	5.775	291.385	34.498	317	1.710.188	(530.117)	1.180.071
Adiciones		14.216	6.083		1.065			5.446	1.307	28.117	(118.666)	(90.549)
Activos retirados por escisión	(79.060)									(79.060)		(79.060)
Transferencia a otros activos		(149.656)						(6.472)		(156.128)	48.625	(107.503)
Ventas y/o Retiros					(1.707)	(487)	(88.191)			(90.385)	38.908	(51.477)
Transferencias		317					66.819		(317)	66.819		66.819
Ajustes y/o Reclasificaciones			1.878		(4.230)					(2.352)		(2.352)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	113.968	588.526	417.764	39.618	7.243	5.288	270.013	33.472	1.307	1.477.199	(561.250)	915.949
Adiciones			5.188			448			33.289	158.925	(118.520)	40.405
Bajas y/o Retiros			(191.522)				(45.238)			(236.760)	152.949	(83.811)
Ventas							(36.632)			(36.632)	15.298	(21.334)
Transferencias y/o reclasificaciones							84.601			84.601		84.601
Saldos al 31 de diciembre del 2002	113.968	588.526	351.430	39.618	7.243	5.736	272.744	33.472	34.596	1.447.333	(511.523)	935.810

(\*) Ver notas a los Estados Financieros