

CHIVERIA S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

	Pag. #
Informe del Auditor Independiente	1
Estados Financieros:	
Balance General - Activos	2
- Pasivo y Patrimonio	3
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	5
Estado de Flujos de Caja	6 / 7
Notas a los Estados Financieros	8 / 11



Guayaquil – Ecuador

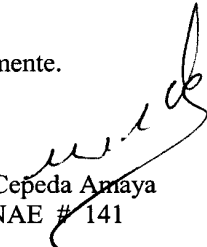
Abril 19 del 2005

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 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a mi auditoría. Los estados financieros de **CHIVERIA S. A.**, por el año terminado al 31 de Diciembre del 2003 fueron examinados por otro auditor, quien emitió una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha abril 15 del 2004.
2. Mi auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que planifique y ejecute la auditoría de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable de 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 Administración. 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 **CHIVERIA S. A.**, al 31 de Diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. La Compañía prepara su 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 de **CHIVERIA S. A.**, de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Atentamente.



Rafael Cepeda Amaya
SC - RNAE # 141

CHIVERIA S. A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

ACTIVOS

(Expresados en miles de dólares)

	2004	2003
CORRIENTE:		
Caja y bancos	65	16
Cuentas y documentos por cobrar, neto	133	69
Inventarios	364	379
Otros activos corrientes	24	23
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>586</u>	<u>487</u>
 ACTIVO FIJO – Neto	 1,094	 1,100
 OTROS ACTIVOS	 15	 4
 TOTAL ACTIVOS	 <u><u>1,695</u></u>	 <u><u>1,591</u></u>

(*) Ver notas a los Estados Financieros.

CHIVERIA S. A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
PASIVOS Y PATRIMONIO
(Expresados en miles de dólares)

	2004	2003
CORRIENTE:		
Sobregiros bancarios	21	3
Cuentas y documentos por pagar	50	88
Otros pasivos corrientes	91	100
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>162</u>	<u>191</u>
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	 346	 206
 PATRIMONIO:		
Capital social	264	264
Reserva legal	1	1
Reserva de capital	999	999
Resultados acumulados	(70)	(58)
Resultados del ejercicio	(7)	(12)
TOTAL PATRIMONIO	<u>1,187</u>	<u>1,194</u>
 TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	 <u><u>1,695</u></u>	 <u><u>1,591</u></u>

(*) Ver notas a los Estados Financieros.

CHIVERIA S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de dólares)

	2004	2003
Ventas netas	937	831
Costo de ventas	<u>(747)</u>	<u>(658)</u>
Utilidad Bruta	190	173
 Gastos de Operación:		
Gastos administrativos	<u>(147)</u>	<u>(140)</u>
Utilidad Operacional	43	33
 Otros ingresos (egresos), neto	(50)	(45)
 Pérdida del Ejercicio	<u>(7)</u>	<u>(12)</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 2004 Y 2003

(Expresados en miles de dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002	264	1	999	(48)	(10)	1,206
Transferencia a resultados acumulados, pérdida del 2002				(10)	10	0
Pérdida del ejercicio, periodo 2003					(12)	(12)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	264	1	999	(58)	(12)	1,194
Transferencia a resultados acumulados, pérdida del 2003				(12)	12	0
Pérdida del ejercicio, periodo 2004					(7)	(7)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	264	1	999	(70)	(7)	1,187

(*) Ver notas a los Estados Financieros

CHIVERIA S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de dólares)

	2004	2003
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	873	845
Sobregiro bancario	18	(10)
Pagado a proveedores	(923)	(775)
Intereses pagados	(4)	(4)
Otros	0	1
Efectivo neto proveniente de (utilizado en)		
Actividades de Operación	(36)	57
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisiciones de activo fijo	(86)	(228)
Ventas de activo fijo	31	0
Efectivo neto utilizado en Actividades		
de Inversión	(55)	(228)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamo recibido de los accionistas	140	180
Efectivo neto proveniente de Actividades		
de Financiamiento	140	180
Incremento neto de efectivo	49	9
Efectivo al inicio del período	16	7
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	65	16

(*) Ver notas a los Estados Financieros.

CHIVERIA S. A.

**CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA
DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE
(UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de dólares)

	2004	2003
PERDIDA DEL EJERCICIO	(7)	(12)
Ajustes por:		
Depreciaciones	117	117
Bajas de inventario	41	25
Reserva técnica	0	5
Otros	33	38
Subtotal	<u>191</u>	<u>185</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas y documentos por cobrar	(64)	14
Inventarios	(126)	(145)
Otros activos corrientes	(1)	4
Sobregiros bancarios	18	(10)
Cuentas y documentos por pagar	(38)	44
Otros pasivos corrientes	(9)	(23)
Subtotal	<u>(220)</u>	<u>(116)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u><u>(36)</u></u>	<u><u>57</u></u>

(*) Ver notas a los Estados Financieros.

CHIVERIA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresadas en miles de 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.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual, el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora al dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros.

En opinión de la Administración, tales estimaciones estuvieron basadas en la mejor utilización de la información disponible al momento, las cuales podrían diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus estados financieros.

a) Inventarios.

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

b) Activo Fijo.

Registrado al costo de adquisición. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, que para el caso de edificios son 20 años; para maquinarias, equipos, muebles, semovientes y otras propiedades son 10 años; para vehículos son 5 años y para equipos de computación son 3 años.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003 incluye:

	2004	2003
	(U.S. Dólares en miles)	
Clientes	48	43
Otras cuentas por cobrar	85	26
	-----	-----
Total	133	69
	=====	=====

4. INVENTARIOS

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, el saldo de esta cuenta incluye:

	2004	2003
	(U.S. Dólares en miles)	
Productos Terminados	72	38
Repuestos	45	47
Suministros y Materiales	84	33
Semovientes	163	200
Materia Prima e Insumos	0	30
Inventario en Tránsito	0	24
Otros	0	7
	-----	-----
	364	379
	=====	=====

5. ACTIVO FIJO

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, el saldo de esta cuenta consistía en:

	Terrenos	Edificios e Instalaciones	Maquinarias Equipos	Vehículos	Muebles Enseres	Equipos Computac.	Semovientes	Otras Propiedades	Construc. Proceso	Total Costo	Deprec. Acumulad	Total Neto
(U. S. Dólares en miles)												
Saldos al 31 de diciembre del 2002	114	589	351	40	7	6	273	33	34	1,447	(511)	936
Adiciones		5	48	1		4		1	169	228	(117)	111
Transferencias y/o Retiros							(66)			(66)	29	(37)
Reclasificaciones		21	15				90		(36)	90		90
Saldos al 31 de diciembre del 2003	114	615	414	41	7	10	297	34	167	1,699	(599)	1,100
Adiciones			36					1	49	86	(117)	(31)
Transferencias y/o Retiros			(55)			(1)	(15)	1		(70)	33	(37)
Ventas							(51)			(51)	20	(31)
Reclasificaciones		192					101		(200)	93		93
Saldos al 31 de diciembre del 2004	114	807	395	41	7	9	332	36	16	1,757	(663)	1,094

(*) Ver notas a los Estados Financieros

6. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003 el saldo de esta cuenta está compuesto principalmente por préstamos de accionistas, los cuales no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento definida.

7. PATRIMONIO

Capital social

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, está representado por 264,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

Reserva legal.

La ley de compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta por lo menos alcance el 50% del total del capital social. Esta reserva no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de capital.

Incluye los valores de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas por 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 o compensada con las pérdidas acumuladas, pero no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

8. IMPUESTO A LA RENTA.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión por los años 2001 al 2004.