

CHIVERIA S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

	Pag. #
Informe del Auditor Independiente	1
Estados Financieros:	
Balances Generales - Activos	2
- Pasivos y Patrimonio	3
Estados de Resultados	4
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	5
Estados de Flujos de Caja	6/7
Notas a los Estados Financieros	8/12





Edin Mantilla Castillo
Auditor Externo SC – RNAE 027

GUAYAQUIL - ECUADOR

Abril 18 del 2007

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 2006, 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 2005 fueron examinados por otro auditor, quien emitió una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha Abril 12 del 2006.
2. Mi auditoría fue efectuada 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 soportan 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 2006 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 sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. 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

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

CHIVERIA S. A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
ACTIVOS

(Expresados en miles de dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CORRIENTES:			
Caja y bancos		32	39
Cuentas por cobrar	4	87	73
Inventarios	5	428	382
Otros activos corrientes		3	8
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>550</u>	<u>502</u>
 ACTIVOS FIJOS – Neto	 6	 1,562	 1,501
 OTROS ACTIVOS		 18	 9
 TOTAL ACTIVOS		 <u><u>2,130</u></u>	 <u><u>2,012</u></u>

(*) Ver notas a los Estados Financieros.

CHIVERIA S. A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
PASIVOS Y PATRIMONIO

(Expresados en miles de dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CORRIENTES:			
Cuentas y documentos por pagar		62	40
Otros pasivos corrientes		140	115
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>202</u>	<u>155</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	7	716	652
PATRIMONIO:	8		
Capital social		275	264
Reserva legal		1	1
Reserva de capital		922	999
Resultados acumulados		7	(77)
Resultados del ejercicio		<u>7</u>	<u>18</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>1,212</u>	<u>1,205</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u><u>2,130</u></u>	<u><u>2,012</u></u>

(*) Ver notas a los Estados Financieros.

CHIVERIA S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas	1,102	1,069
Costo de ventas	<u>(859)</u>	<u>(824)</u>
Utilidad bruta	<u>243</u>	<u>245</u>
Gastos de operación		
Gastos administrativos	<u>(190)</u>	<u>(217)</u>
Utilidad operacional	<u>53</u>	<u>28</u>
Otros ingresos (egresos) - neto	<u>(38)</u>	<u>(5)</u>
Utilidad del ejercicio, antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	15	23
Participación de los trabajadores	(4)	0
Impuesto a la renta	<u>(4)</u>	<u>(5)</u>
Utilidad del ejercicio	<u><u>7</u></u>	<u><u>18</u></u>

(*) Ver notas a los Estados Financieros.

CHIVERIA S. A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de dólares)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Resultados del ejercicio	Total
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	264	1	999	(70)	(7)	1,187
Transferencia de pérdida del ejercicio 2004 a resultados acumulados	0	0	0	(7)	7	0
Utilidad del ejercicio, 2005	0	0	0	0	18	18
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	264	1	999	(77)	18	1,205
Transferencia de utilidad del ejercicio 2005 a resultados acumulados y reserva legal	0	2	0	16	(18)	0
Enjuegue pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores con reserva de capital	0	0	(77)	77	0	0
Capitalización (Nota 8)	11	(2)	0	(9)	0	0
Utilidad del ejercicio, 2006	0	0	0	0	7	7
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	275	1	922	7	7	1,212

(*) Ver notas a los Estados Financieros

CHIVERIA S.A

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	1,088	1,129
Sobregiro bancario	0	(21)
Pagos a proveedores	(1,045)	(981)
Otros	<u>7</u>	<u>6</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>50</u>	<u>133</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisiciones de activos fijos	(154)	(516)
Ventas de activos fijos	0	47
Otros activos	<u>37</u>	<u>9</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(117)</u>	<u>(460)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones a largo plazo	<u>60</u>	<u>301</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>60</u>	<u>301</u>
Disminución neta de efectivo	<u>(7)</u>	<u>(26)</u>
Efectivo al inicio del período	<u>39</u>	<u>65</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	<u><u>32</u></u>	<u><u>39</u></u>

(*) Ver notas a los Estados Financieros.

CHIVERIA S.A

**CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD
DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	7	18
Ajustes por:		
Depreciaciones	121	141
Bajas de inventario	48	60
Reserva técnica	4	5
Otros	<u>0</u>	<u>15</u>
Subtotal	173	221
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas y documentos por cobrar	(14)	60
Inventarios	(168)	(175)
Otros activos corrientes	5	16
Sobregiros bancarios	0	(21)
Cuentas y documentos por pagar	22	(10)
Otros pasivos corrientes	<u>25</u>	<u>24</u>
Subtotal	(130)	(106)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u><u>50</u></u>	<u><u>133</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 2006 Y 2005
(Expresadas en miles de dólares)

1. CONSTITUCION Y 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 S.A.**, 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 y a la explotación, en todas sus fases; agrícola, ganadera, forestal, agropecuaria y a la cría de ganado.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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.

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) Valuación de inventarios.

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

b) Activos fijos.

Están registrados 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 y enseres, semovientes y otras propiedades son 10 años, para vehículos son 5 años y para equipos de computación son 3 años.

c) Participación de trabajadores.

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del periodo en que se devenga.

d) Impuesto a la renta.

En el 2006, la provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% y en el 2005 está constituida a la tasa del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización de acuerdo con disposiciones legales.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Los porcentajes de variación de los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado al</u> <u>31 de Diciembre</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2004	2
2005	4
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005 las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2006	2005
	(U.S. Dólares en miles)	
Clientes	81	64
Otras cuentas por cobrar	<u>6</u>	<u>9</u>
Total	<u>87</u>	<u>73</u>

5. INVENTARIOS

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005 los inventarios consisten de lo siguiente:

	2006	2005
	(U.S. Dólares en miles)	
Productos terminados	29	37
Repuestos	65	58
Suministros y materiales	108	112
Semovientes	<u>226</u>	<u>175</u>
Total	<u>428</u>	<u>382</u>

6. ACTIVOS FIJOS

Los movimientos de activos fijos por los años terminados al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, fueron como sigue:

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias equipos	Vehiculos	Muebles enseres	Equipos computac.	Semovientes	Otros	Construc. proceso	Total costo	Deprec. acum.	Total neto
(Expresados en miles de dólares)												
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	114	807	395	41	7	9	332	36	16	1,757	(663)	1,094
Adiciones	195	11	49	11	0	3	0	0	247	516	(141)	375
Ventas y/o Retiros	0	0	0	0	0	0	(90)	0	0	(90)	28	(62)
Reclasificaciones	0	0	(5)	0	0	0	98	0	0	93	1	94
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	309	818	439	52	7	12	340	36	263	2,276	(775)	1,501
Adiciones	24	5	7	0	2	1	83	0	115	237	(121)	116
Ventas y/o Retiros	0	0	0	0	0	0	(90)	0	0	(90)	35	(55)
Transferencias	0	178	75	0	0	0	0	0	(253)	0	0	0
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	333	1,001	521	52	9	13	333	36	125	2,423	(861)	1,562

7. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005 las obligaciones a largo plazo representan principalmente préstamos de accionistas, los cuales no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento definida.

8. PATRIMONIO

Capital social

Al 31 de Diciembre del 2006 el capital social, está representado por 275.000 acciones ordinarias de valor nominal unitario de US\$1.00 (264.000 en el 2005). El 2 de junio del 2006, la junta general extraordinaria de accionistas resolvió aumentar el capital en US\$ 11,000 mediante las capitalizaciones de resultados acumulados por US\$9,497 y reserva legal por US\$1,503.

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 está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad o destinada a absorber pérdidas incurridas.

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, de los activos y de los 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.

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y el 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaran o distribuyen a favor de los accionistas no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

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 2004 al 2006.