

CHIVERIA S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Por el período terminado al 31
de diciembre del 2007



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
CHIVERIA S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de CHIVERIA S.A. por el período terminado al 31 de diciembre del 2007 y los estados conexos de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (expresados en miles de dólares). Estos estados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Los estados financieros del año 2006, que se presentan para fines comparativos, fueron auditados por otros auditores cuya opinión sin salvedades se emitió el 18 de abril del 2007.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CHIVERIA S.A. por el período terminado al 31 de diciembre del 2007 y los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y en los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

10 de abril del 2008
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.
Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

BALANCES GENERALES

(Expresados en miles de Dólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE:		
Caja y bancos	103	32
Cuentas por cobrar (Nota C)	91	87
Inventarios (Nota D)	488	428
Otros activos corrientes	3	3
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	685	550
ACTIVOS FIJOS (Nota E)	1.370	1.562
OTROS ACTIVOS	28	18
TOTAL ACTIVOS	2.083	2.130
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE:		
Cuentas y documentos por pagar	16	62
Otros pasivos corrientes	164	140
TOTAL PASIVO CORRIENTE	180	202
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Nota F)	669	716
PATRIMONIO (Nota G)		
Capital social	275	275
Reserva legal	1	1
Reserva de capital	922	922
Resultados acumulados	36	14
TOTAL PATRIMONIO	1.234	1.212
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.083	2.130

Vea notas a los estados financieros

ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en miles de Dólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
MARGEN BRUTO:		
Ventas netas	1.336	1.102
Costo de ventas	(951)	(859)
UTILIDAD BRUTA	385	243
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos administrativos	(316)	(190)
UTILIDAD OPERACIONAL	69	53
Otros ingresos (egresos) neto	(33)	(38)
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	36	15
Participación de los trabajadores (Nota H)	(7)	(4)
Impuesto a la renta (Nota H)	(7)	(4)
UTILIDAD NETA	22	7

Vea notas a los estados financieros

CHIVERIA S. A.ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIOPOR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldos al 1 de enero del 2006	264	1	999	(59)
Constitución de reservas		2		(2)
Compensación de pérdidas acumuladas			(77)	77
Aumento de capital	11	(2)		(9)
Utilidad del ejercicio, 2006				7
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>275</u>	<u>1</u>	<u>922</u>	<u>14</u>
Utilidad del ejercicio, 2007				22
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>275</u>	<u>1</u>	<u>922</u>	<u>36</u>

Vea notas a los estados financieros

CHIVERIA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en miles de dólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	1.332	1.088
Pagado a proveedores y otros	(1.292)	(1.045)
Otros ingresos	20	7
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	60	50
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aquisiciones de activos fijos	(5)	(154)
Ventas de activos fijos	75	
Otros activos	(10)	37
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	60	(117)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones a largo plazo	(49)	60
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	(49)	60
Incremento (disminución) de efectivo	71	(7)
Efectivo al inicio del periodo	32	39
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	103	32

Vea notas a los estados financieros

CHIVERIA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en miles de dólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2007	2006
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	22	7
Depreciaciones	122	121
Bajas de inventarios	43	48
Reserva técnica	2	4
	<u>167</u>	<u>173</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas por cobrar	(4)	(14)
Inventarios	(103)	(168)
Otros activos corrientes		5
Cuentas y documentos por pagar	(46)	22
Otros pasivos corrientes	24	25
	<u>(129)</u>	<u>(130)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>60</u>	<u>50</u>

Veá notas a los estados financieros

CHIVERIA S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresadas en miles de dólares)

A. 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.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares, de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. Esos principios son similares a las normas internacionales de contabilidad e información financiera. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

El inventario se registra al costo de adquisición que no es mayor al mercado. Los costos se determinan por el método promedio.

Los activos fijos están registrados al costo de adquisición. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos, las que se detallan a continuación:

<u>ACTIVO</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios, instalaciones, sistemas de riego	20
Maquinarias, equipos, muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Otros activos están amortizados utilizando el método de línea recta, en un plazo de 10 años para los costos preoperativos y los costos de preparación de tierras, y entre 3 y 10 años para los costos de mejora de caminos.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se originan y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

CHIVERIA S.A.**C. CUENTAS POR COBRAR:**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 las cuentas por cobrar son como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Clientes	85	81
Otras cuentas por cobrar	6	6
	<u>91</u>	<u>87</u>

D. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 los inventarios se distribuyen en:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Productos terminados	19	29
Materias primas	5	
Repuestos	63	65
Suministros y materiales	114	108
Semovientes	287	226
	<u>488</u>	<u>428</u>

E. ACTIVO FIJO:

Al 31 de diciembre del 2007 el movimiento de esta cuenta fue como sigue:

	Saldo al 1-1-07	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Transferencias	Saldo al 31-12-07
Costo					
Terrenos	333		(9)		324
Edificios e instalaciones	1,001	4			1,005
Maquinarias y equipos	521				521
Vehículos	52		(11)		41
Muebles enseres	9	1			10
Equipos computación	13				13
Semovientes	333		(84)	121	370
Otros	36				36
Construc. en proceso	126			(124)	2
Total costo	2,424	5	(104)	(3)	2,322
Depreciación acumulada	(862)	(122)	32		(952)
	<u>1,562</u>	<u>(117)</u>	<u>(72)</u>	<u>(3)</u>	<u>1,370</u>

CHIVERIA S.A.**F. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO:**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, representan principalmente préstamos de accionistas, los cuales no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento definida.

G. PATRIMONIO:

Capital social: Representan 275.000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1.00 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva de Capital: Se incluyen los saldos de las siguientes cuentas que se originaron en ajustes por inflación hasta el 31 de marzo del 2000: Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria.

Resultados acumulados: Las utilidades están a disposición de los accionistas.

H. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD E IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

La provisión de impuesto a la renta se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. La Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador ratifica que las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, lo que establece una tarifa del 15%. Esa reinversión se debe hacer en maquinaria o equipo nuevo y el aumento del capital social inscrito en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel que se generaron las utilidades materia de reinversión. La base de cálculo para el impuesto del año 2007 se determinó según se indica a continuación:

Utilidad (Pérdida) del ejercicio	36
Más: Gastos no deducibles	13
Base imponible para participación a trabajadores	49
Menos: 15% participación a trabajadores	7
Amortización de pérdidas	10
Base imponible	32
25% de impuesto a la renta	7

CHIVERIA S.A.**I. HECHOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el periodo terminado el 31 de diciembre del 2007, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.