

## **CHIVERIA S.A.**

Informe sobre el examen  
de los estados financieros

Años terminados al 31 de  
diciembre del 2008 y 2007



A los Accionistas  
**CHIVERIA S.A.**  
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **CHIVERIA S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en miles USDólares).

**Responsabilidad de la administración:**

2. Los estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Esta responsabilidad incluye mantener mecanismos de control interno que aseguren la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables consistentes con las normas contables vigentes en Ecuador, así como el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

**Responsabilidad del auditor:**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron 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 pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Nuestra auditoría incluye aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente 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.

**Opinión:**

4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CHIVERIA S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

*PKF & Co.*

10 de abril del 2009  
Guayaquil, Ecuador

*Edgar Naranjo L.*

Edgar Naranjo L.  
Licencia Profesional No. 16.485  
Superintendencia de Compañías No. 015



Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 Fax: (593-4) 2450886  
E-mail: pkfec@gu.pro.ec www.pkfecuador.com P.O. Box 09-06-2045  
PKF Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2  
Guayaquil Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960  
Av. República de El Salvador #836 y Ronda  
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte  
Quito Ecuador

**BALANCES GENERALES**

(Expresados en miles de Dólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		
Caja y bancos	25	103
Cuentas por cobrar (Nota C)	108	91
Inventarios (Nota D)	567	488
Otros activos corrientes	22	3
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>722</b>	<b>685</b>
<b>ACTIVOS FIJOS (Nota E)</b>	<b>1,629</b>	<b>1,370</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>28</b>	<b>28</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2,379</b>	<b>2,083</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Cuentas y documentos por pagar (Nota F)	160	16
Gastos Acumulados por pagar (Nota G)	33	
Otros pasivos corrientes (Nota H)	101	164
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>294</b>	<b>180</b>
<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Nota I)</b>	<b>846</b>	<b>669</b>
<b>PATRIMONIO (Nota J)</b>		
Capital social	290	275
Reserva legal	3	1
Reserva de capital	918	922
Resultados acumulados	28	36
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,239</b>	<b>1,234</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2,379</b>	<b>2,083</b>

Vea notas a los estados financieros



**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en miles de Dòlares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
<b>MARGEN BRUTO:</b>		
Ventas netas	1,379	1,336
Costo de ventas	(1,186)	(951)
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>193</b>	<b>385</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>		
Gastos administrativos	(163)	(316)
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>30</b>	<b>69</b>
Otros ingresos (egresos) neto	(8)	(33)
<b>UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>22</b>	<b>36</b>
Participación de los trabajadores (Nota H)	(8)	(7)
Impuesto a la renta (Nota H)	(9)	(7)
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>5</b>	<b>22</b>

Vea notas a los estados financieros

**CHIVERIA S. A.****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO****POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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 2007	275	1	922	14
Utilidad del ejercicio, 2007				22
Saldos al 31 de diciembre del 2007	275	1	922	36
Constitución de reservas				(2)
Transferencia a Reserva legal		2		(11)
Aumento de capital	15		(4)	5
Utilidad del ejercicio, 2008				
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>290</u>	<u>3</u>	<u>918</u>	<u>28</u>

Vea notas a los estados financieros

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en miles de dólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	1,362	1,332
Pagado a proveedores y otros	(1,265)	(1,292)
Otros ingresos / egresos	(8)	20
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>	<b>89</b>	<b>60</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Aquisiciones de activos fijos	(344)	(5)
Ventas de activos fijos		75
Otros activos		(10)
<b>Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión</b>	<b>(344)</b>	<b>60</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones a largo plazo	177	(49)
Aumento de capital		
<b>Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento</b>	<b>177</b>	<b>(49)</b>
(Disminución) Incremento de efectivo	(78)	71
Efectivo al inicio del periodo	103	32
<b>EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>25</b>	<b>103</b>

Vea notas a los estados financieros



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

(Continuación)

(Expresados en miles de dólares)

	<b>Años terminados al</b>	
	<b>31 de diciembre del</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	6	22
Depreciaciones	85	122
Bajas de inventarios		43
Reserva técnica		2
	<u>85</u>	<u>167</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</b>		
Cuentas por cobrar	(17)	(4)
Inventarios	(79)	(103)
Otros activos corrientes	(10)	
Cuentas y documentos por pagar	144	(46)
Gastos pagados por anticipado	23	
Otros pasivos corrientes	(63)	24
	<u>(2)</u>	<u>(129)</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>89</u>	<u>60</u>

Vea notas a los estados financieros

**CHIVERIA S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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:

Los inventarios se registran al valor de adquisición. Para la determinación del costo se utiliza el método promedio, que es menor al de mercado.

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

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 2008 y 2007 las cuentas por cobrar son como sigue:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Cientes		62	85
Otras cuentas por cobrar	(1)	46	6
		<u>108</u>	<u>91</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2008, incluye US\$39 correspondiente a anticipo a proveedores.

**D. INVENTARIOS:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los inventarios se distribuyen como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Productos terminados	14	19
Materias primas	16	5
Repuestos	65	63
Suministros y materiales	167	114
Semovientes	305	287
	<u>567</u>	<u>488</u>

**E. ACTIVO FIJO:**

Durante el 2008 el movimiento de esta cuenta fue como sigue:

Costo	Saldo al 1-1-08	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Saldo al 31-12-08
Terrenos	324	45	(7)	362
Edificios e instalaciones	1,004	16	(6)	1,014
Maquinarias y equipos	521	57	(2)	576
Vehículos	41	22	(7)	56
Muebles enseres	10	1		11
Equipos computación	13	2		15
Semovientes	370	132	(95)	407
Otros	36			36
Construcción en proceso	2	183		185
Activo fijo en tránsito		3		3
Total costo	<u>2,321</u>	<u>461</u>	<u>(117)</u>	<u>2,665</u>
Depreciación acumulada	<u>(951)</u>	<u>(125)</u>	<u>40</u>	<u>(1,036)</u>
	<u>1,370</u>	<u>336</u>	<u>(77)</u>	<u>1,629</u>

**CHIVERIA S.A.****F. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:**

		<b>Al 31 de diciembre del</b>	
		<b>2008</b>	<b>2007</b>
Proveedores Locales	(1)	133	1
Proveedores del Exterior		11	6
Compañías Relacionadas		16	9
		<u>160</u>	<u>16</u>

(1) Incluye principalmente cuentas por pagar a: La Fabril US\$6, Constructora Internacional US\$69, Constructora del Sur US\$9 y Prolachiv US\$13.

**G. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

Corresponde a US\$15 Beneficios Sociales y US\$8 Participación a los trabajadores.

**H. OTROS PASIVOS CORRIENTES:**

Incluye US\$81 correspondientes a Otras cuentas por pagar, de los cuales US\$53 corresponden a K.V. Mark Corporation.

**I. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representan principalmente préstamos de accionistas, los cuales no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento definida.

**J. PATRIMONIO:**

**Capital social:** Representan 290.000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1.00 cada una. (275.000 acciones en el 2007).

**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.

**CHIVERIA S.A.****K. 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 2008 y 2007 se determinó según se indica a continuación:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	22	36
Más: Gastos no deducibles	31	13
Base imponible para participación a trabajadores	53	49
Menos: 15% participación a trabajadores	(8)	(7)
Amortización de pérdidas	(4)	(10)
Deducciones por pagar a trabajadores con discapacidad	(6)	
Base imponible	35	32
25% de impuesto a la renta	<u>9</u>	<u>7</u>

**L. HECHOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2008, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.