



Accountants &
business advisers

79865

PROLACHIV S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2010 y 2009

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
PROLACHIV S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **PROLACHIV S.A.**, los cuales incluyen los balances generales por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los estados de resultados, cambio en el patrimonio y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en miles USDólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.



PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PROLACHIV S.A.**, al 31 de diciembre del 2010 y 2009, y los resultados de sus operaciones, cambio en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en Nota B.

P. R. Fello,

8 de abril del 2011
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)

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo (Nota C)	161	219
Cuentas por cobrar (Nota D)	1,819	1,376
Inventarios (Nota E)	1,589	1,407
Gastos pagados por anticipados	47	93
Otros activos corrientes (Nota F)	410	508
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	4,026	3,603
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	3,479	2,569
OTROS ACTIVOS	160	220
TOTAL ACTIVOS	7,665	6,392
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones bancarias (Nota H)	300	
Cuentas y documentos por pagar (Nota I)	1,894	1,255
Gastos acumulados por pagar	80	67
Otros Pasivos (Nota J)	870	520
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3,144	1,842
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Nota K)	3,448	3,596
PATRIMONIO (Nota L)		
Capital social	340	285
Reserva legal	6	2
Reserva de capital	588	588
Resultados acumulados	139	79
TOTAL PATRIMONIO	1,073	954
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	7,665	6,392



Ing. Julio Jurado Andrade
Representante Legal



CPA Dayse Falcones
Contadora

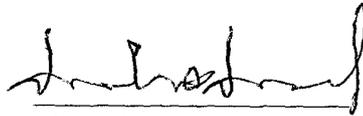
Vea notas a los estados financieros

PROLACHIV S.A.

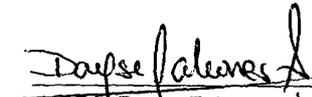
ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en miles de Dólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
MARGEN BRUTO:		
Ventas netas	8,602	7,368
Costo de ventas	(6,924)	(5,951)
UTILIDAD BRUTA	1,678	1,417
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos administrativos	(356)	(264)
Gastos de ventas	(1,102)	(1,103)
UTILIDAD OPERACIONAL	220	50
Otros ingresos (egresos) neto	(21)	55
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	199	105
Participación de los trabajadores (Nota M)	(39)	(24)
Impuesto a la renta (Nota M)	(41)	(22)
UTILIDAD NETA	119	59



Ing. Julio Jurado Andrade
Representante Legal



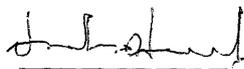
CPA Dayse Falcones
Contadora

Veá notas a los estados financieros

PROLACHIV S. A.ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIOAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(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 2009	270	5	588	32
Transferencia a Reserva legal		1		(1)
Aumento de capital	15	(4)		(11)
Utilidad neta				59
Saldos al 31 de diciembre del 2009	285	2	588	79
Aumento de capital	55	(2)		(53)
Distribución de utilidades		6		(6)
Utilidad neta				119
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>340</u>	<u>6</u>	<u>588</u>	<u>139</u>



Ing. Julio Jurado Andrade
Representante Legal



CPA. Dayse Falcones
Contadora

Vea notas a los estados financieros

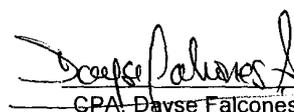
PROLACHIV S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en miles de dólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	8,157	7,518
Pagado a proveedores y otros	(7,299)	(7,078)
Intereses pagados	(96)	(27)
Otros ingresos	138	152
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	900	565
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aquisiciones de activos fijos	(1,144)	(1,048)
Aumento en otros activos	60	(8)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,084)	(1,056)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	300	
Préstamos a accionistas	(165)	444
Pagos jubilación patronal y desahucio	(9)	
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	126	444
Incremento del efectivo	(58)	(47)
Efectivo al inicio del periodo	219	266
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	161	219



Ing. Julio Jurado Andrade
Representante Legal



CPA Dayse Falcones
Contadora

Vea notas a los estados financieros

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

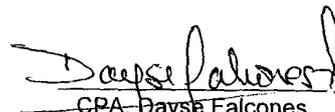
(Continuación)

(Expresados en miles de dólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2010	2009
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	119	59
Depreciaciones	234	218
Provisión por jubilación patronal	20	
Provisión por desahucio	6	
	<u>260</u>	<u>218</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas por cobrar	(443)	150
Inventarios	(182)	(335)
Gastos pagados por anticipados	46	(93)
Otros activos corrientes	98	(70)
Cuentas y documentos por pagar	639	197
Gastos acumulados por pagar	13	1
Otros pasivos	350	438
	<u>521</u>	<u>288</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>900</u>	<u>565</u>



Ing. Julio Jurado Andrade
Representante Legal



CPA. Daise Falcones
Contadora

Vea notas a los estados financieros

PROLACHIV S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresadas en miles de dólares)

A. PROLACHIV S.A:

Fue constituida el 31 de diciembre de 1997, mediante escritura pública de escisión de la compañía Chivería S.A. Su actividad principal es la pasteurización, homogeneización, vitaminización, descremado y embotellado de leche; así como la fabricación y procesamiento de leche condensada o en polvo, crema, mantequilla, y otros productos lácteos alimenticios; pudiendo además celebrar todo tipo de contrato permitido por las leyes del país.

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. 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>
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.

Activos corrientes – Mercadeo: Se amortizan en línea recta por un período de 3 años.

Gastos de mercadeo: Se registran los valores incurridos en la compra de artículos canjeables. Se descargan del activo en función de su utilización.

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

PROLACHIV S. A.**C. EFECTIVO:**

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
	(en miles)	(en miles)
Caja	3	3
Bancos	158	216
	<u>161</u>	<u>219</u>

D. CUENTAS POR COBRAR:

Incluye principalmente a cuentas por cobrar locales por: US\$1,697 mil a Tropicalimentos S.A. y US\$58 mil a Ecuagourmet S.A.; y a compañías relacionadas por US\$14 a Chivería S.A.

E. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, incluye:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
	(en miles)	(en miles)
Materia prima	544	461
Productos terminados	730	577
Repuestos y suministros	309	356
Productos en proceso	6	13
	<u>1,589</u>	<u>1,407</u>

F. OTROS ACTIVOS CORRIENTES:

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 corresponde a:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
	(en miles)	(en miles)
Mercadeo	(1) 343	357
Impuestos por cobrar	26	56
Otros	41	95
	<u>410</u>	<u>508</u>

(1) Corresponde a gastos publicitarios y artículos canjeables. El movimiento de esta cuenta como sigue:

	2010	2009
	(en miles)	(en miles)
Saldo Inicial	357	326
Importaciones de productos promocionales	140	175
Disminución por canje de productos y otros	(154)	(144)
Saldo final	<u>343</u>	<u>357</u>

PROLACHIV S. A.**G. ACTIVO FIJO:**

<u>Cuentas</u>	<u>(En Miles)</u>		
	<u>Saldo al 01/01/2010</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al 31/12/2010</u>
Terrenos	33		33
Construcciones en curso	960	830	1,790
Edificios	766		766
Instalaciones	219	13	232
Maquinarias y equipos	1,677	291	1,968
Vehículos	48		48
Muebles y enseres	140		140
Equipos de computación	40	10	50
Maquinarias y equipos en poder de terceros	978		978
Sub Total	4,861	1,144	6,005
Depreciación acumulada:	(2,292)	(234)	(2,526)
Total Activos Fijos	<u>2,569</u>	<u>910</u>	<u>3,479</u>

H. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Al 31 de diciembre del 2010, las obligaciones bancarias que mantiene la Compañía con el Banco Bolivariano C.A. son:

<u>No. Documento</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Tasa de Interés %</u>	<u>Saldo al 31-12-2010 (en miles)</u>
	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>		
174529	11-oct-10	08-feb-11	7.50%	100
174803	18-oct-10	15-feb-11	7.50%	100
176321	22-oct-10	20-may-11	7.50%	100
				<u>300</u>

I. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, se distribuyen en lo siguiente:

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2010 (en miles)</u>	<u>2009 (en miles)</u>
Proveedores locales	(1)	1,302	616
Proveedores del exterior		387	355
Proveedores relacionados	(2)	205	284
		<u>1,894</u>	<u>1,255</u>

(1) Incluye principalmente US\$331 mil a Latienvases S.A., US\$130 mil a Constructora Internacional S.A., US\$122 mil a Ecuavegental S.A. y US\$102 mil a Tropicalimentos S.A..

(2) Corresponde a cuentas por pagar relacionada a Chivereria S.A.

PROLACHIV S. A.**J. OTROS PASIVOS:**

Incluye principalmente US\$820 mil correspondientes a otras cuentas por pagar, de los cuales US\$765 mil corresponden a K.V. Mark Corporation.

K. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>(en miles)</u>	<u>(en miles)</u>
Prestamos Accionistas	(1) 3,329	3,494
Provisión para jubilación patronal	(2) 93	79
Provisión por indemnización por desahucio	(3) 26	23
	<u>3,448</u>	<u>3,596</u>

(1) Corresponde a Senoicca Industrial por US\$3,074 mil y K.V. Mark Corporation por US\$255 mil, no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses.

(2) Representa la provisión para jubilación patronal a la que tienen derecho de acuerdo con la Legislación Laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan cumplido los 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de una Compañía, o cuando en ese instante reúnan los requisitos necesarios. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general vigente decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo equivalente al 50% del salario mínimo vital.

El movimiento de esta cuenta durante el 2010, fue el siguiente:

Saldo al 1 de enero del 2010	79
Provisiones	20
Pagos	(6)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>93</u>

(3) Según lo establecido en el Código del Trabajo, en aquellos casos en que la relación laboral termina por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada año de servicio prestado. La Compañía establece una reserva para este beneficio. El movimiento de esta cuenta es como sigue:

Saldo al 1 de enero del 2010	23
Provisiones	6
Pagos	(3)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>26</u>

PROLACHIV S. A.**L. PATRIMONIO:**

Capital social: Representan 340.000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1.00 cada una (285.000 acciones en el 2009). El 25 de octubre del 2010 se inscribió el aumento de capital.

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 y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en 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: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas.

M. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD E IMPUESTO A 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 2010 y 2009 se determinó según se indica a continuación:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
	(en miles)	(en miles)
Utilidad del Ejercicio	199	105
Más: Gastos no deducibles	58	52
Base imponible para participación a trabajadores	257	157
Menos: 15% participación a trabajadores	(39)	(24)
Amortización de pérdidas		(14)
Deducción trabajadores con discapacidad	(14)	(8)
Base imponible	204	111
15% Utilidades reinvertibles US\$100 mil (En el 2009 US\$53 mil)	15	8
25% Utilidades no reinvertibles US\$104 mil (En el 2009 US\$58 mil)	26	14
Impuesto a la renta	41	22

PROLACHIV S. A.**N. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF:**

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009 a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el que comenzó en el año 2010 y concluye en el 2012. La Compañía deberá implementarlas a partir del 2011.

O. CÓDIGO ORGÁNICO DE LA PRODUCCIÓN, COMERCIO E INVERSIONES:

El 16 de noviembre de 2010, la Asamblea Nacional emitió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, que incluye incentivos y estímulos de desarrollo económico. Entre los incentivos de carácter general, se establece la reducción progresiva de un punto porcentual del impuesto a la renta durante los siguientes tres años, la exoneración de impuesto a la salida de divisas para las operaciones de financiamiento externo, la exoneración del anticipo al impuesto a la renta por cinco años para toda inversión nueva, y la reforma al cálculo del anticipo del impuesto a la renta. Este Código aún no cuenta con un reglamento que norme su aplicación y cumplimiento.

P. 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 2010, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.