



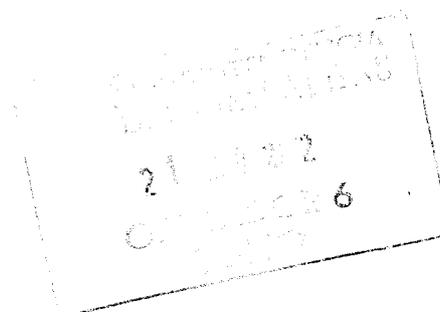
**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

**INDICE**

- Informe de los auditores independientes
- Estado de situación financiera
- Estado de resultados integrales
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo
- Notas explicativas a los estados financieros





## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas

Aychapicho Agro's S.A.

Quito, 21 de marzo del 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Aychapicho Agro's S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros*

2. La Administración de Aychapicho Agro's S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Aychapicho Agro's S.A. al 31 de diciembre del 2011 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Diego de Almagro N32-48 y Whimper. Edificio IBM. Planta Baja, Quito - Ecuador.

T: (593-2) 3829 330, F: (593-2) 2567 010, [www.pwc.com/ec](http://www.pwc.com/ec)



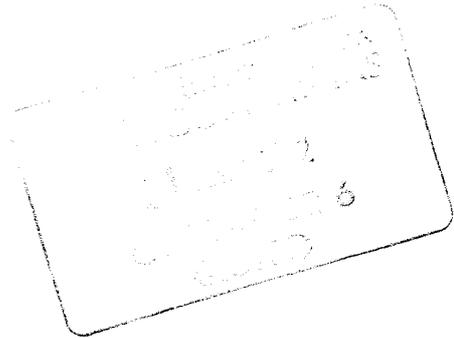
Aychapicho Agro's S.A.  
Quito, 21 de marzo del 2012

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

- a) En la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Aychapicho Agro's S.A. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

No. de Registro en la Superintendencia de  
Compañías: 011

Carlos R. Cruz  
Representante Legal  
No. de Licencia  
Profesional: 25984



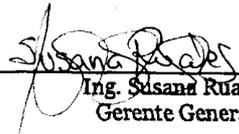


**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

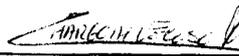
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	211,036	45,294	244,648
Cuentas por cobrar comerciales	9	116,989	183,565	177,638
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	13	-	11,729	-
Impuestos por recuperar		-	31,418	18,845
Otras cuentas por cobrar		8,887	14,867	40,988
Inventarios	10	176,428	179,916	98,896
<b>Total activos corrientes</b>		<b>513,340</b>	<b>466,789</b>	<b>581,015</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Propiedades, plantas y equipos	12	493,179	533,980	574,285
Activos biológicos	11	796,826	782,524	722,464
Otros activos financieros		-	-	10,071
Impuesto diferido		18,379	-	-
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>1,308,384</b>	<b>1,316,504</b>	<b>1,306,820</b>
<b>Total activos</b>		<b>1,821,724</b>	<b>1,783,293</b>	<b>1,887,835</b>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Susana Ruales  
Gerente General



  
Lda. Margoth Veloso  
Contador General

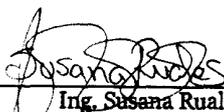
**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

**PASIVOS Y PATRIMONIO**

PASIVO	Nota	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
<b>Pasivos corrientes</b>				
Préstamos con entidades relacionadas a corto plazo	13	185,222	200,363	282,059
Préstamos con terceros a corto plazo	14	43,304	56,451	43,451
Cuentas por pagar				
Proveedores		63,398	123,767	105,897
Entidades relacionadas	13	280,413	277,864	202,984
Otras cuentas por pagar		38,077	3,588	309
Impuestos		5,519	15,133	32,157
Provisiones		35,851	22,854	28,034
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>651,784</b>	<b>700,020</b>	<b>694,891</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Impuesto diferido	15	-	27,826	48,103
Provisiones por beneficios a empleados	16	58,338	51,747	30,677
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>58,338</b>	<b>79,573</b>	<b>78,780</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>710,122</b>	<b>779,593</b>	<b>773,671</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital social		840	840	840
Aportes de futuras capitalizaciones		737,001	677,474	606,307
Reservas y otros		420	420	5,579
Resultados acumulados		373,341	324,966	501,438
<b>Total patrimonio</b>		<b>1,111,602</b>	<b>1,003,700</b>	<b>1,114,164</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>1,821,724</b>	<b>1,783,293</b>	<b>1,887,835</b>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Susana Ruales  
Gerente General



  
Leda Margoth Veloso  
Contador General

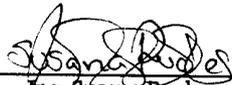


**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

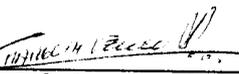
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Notas	2011	2010
Ingresos por ventas		1,844,777	1,852,436
Costo de productos vendidos	7	<u>(1,317,526)</u>	<u>(1,362,973)</u>
Utilidad bruta		527,251	489,463
Gastos operacionales			
De venta	7	(68,208)	(58,619)
De administración	7	(365,769)	(510,256)
Otros		<u>(43,253)</u>	<u>(60,070)</u>
Utilidad (pérdida) operacional		50,021	(139,482)
Gastos financieros	18	<u>(14,945)</u>	<u>(16,261)</u>
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta		35,076	(155,743)
Impuesto a la renta	15	<u>13,299</u>	<u>2,345</u>
Utilidad (pérdida) neta y resultado integral del año		<u><u>48,375</u></u>	<u><u>(153,398)</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Susana Ruales  
Gerente General



  
Leda Margoth Veloso  
Contador General

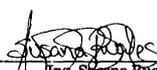
**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

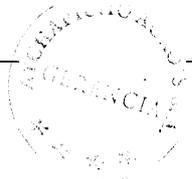
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Capital social	Aportes de futuras capitalizaciones	Reservas		Resultados acumulados		Total
			Legal	Reserva de Capital	Efectos provenientes de la adopción por primera vez de NIIF(1)	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2010	840	606,308	5,579	297,925	127,399	76,113	1,114,164
Resolución de la Junta General de Accionistas del 24 de marzo del 2010: Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(28,232)	(28,232)
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	(153,398)	(153,398)
Aportes para futuras capitalizaciones (2)	-	71,167	-	-	-	-	71,167
Regulación reserva legal	-	-	(5,159)	-	-	5,159	-
Transferencia de efectos de adopción de NIIF en los resultados del 2010	-	-	-	-	(64,173)	64,173	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	840	677,475	420	297,925	63,226	(36,185)	1,003,701
Aportes para futuras capitalizaciones (2)	-	59,627	-	-	-	-	59,627
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	48,375	48,375
Saldos al 31 de diciembre del 2011	840	737,002	420	297,925	63,226	12,190	1,111,603

(1) Ver Nota 20.  
(2) Ver Nota 21.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Susana Ruales  
Gerente General



  
Lda. Margoth Veloso  
Contador General

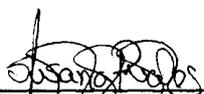


**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Nota	2011	2010
<b>Flujo de efectivo de las actividades operacionales:</b>			
Utilidad (pérdida) neta del año		48,375	(153,398)
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	12	101,714	98,229
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	16	17,412	-
Impuesto diferido	15	(20,277)	(46,205)
Beneficios sociales	16	35,851	22,854
Participación de trabajadores	16	5,262	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	16	6,591	21,070
		<u>194,928</u>	<u>(57,450)</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Cuentas por cobrar comerciales y entidades relacionadas		60,893	(17,656)
Impuestos por recuperar		31,418	(12,573)
Otras cuentas por cobrar		5,980	26,121
Inventarios		3,488	(81,020)
Otros activos financieros		-	10,071
Impuesto diferido, neto		(25,928)	25,928
Cuentas por pagar		(23,331)	96,029
Impuestos por pagar		(9,614)	(17,024)
Provisiones		(28,116)	(28,035)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>209,718</u>	<u>(55,609)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	12	(60,913)	(57,924)
Adiciones de activos biológicos, neto		(14,302)	(60,060)
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de inversión		<u>(75,215)</u>	<u>(117,984)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Aportes para futuras capitalizaciones		59,527	71,167
Pago de dividendos		-	(28,232)
Efectivo recibido (pagado) por préstamos con entidades relacionadas y con terceros, neto	13/14	(28,288)	(68,696)
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de financiamiento		<u>31,239</u>	<u>(25,761)</u>
(Disminución neta) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		165,742	(199,354)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8	45,294	244,648
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>211,036</u>	<u>45,294</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Susana Ruales  
Gerente General

  
Leda Margoth Veloso  
Contador General

## AYCHAPICHO AGRO'S S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

#### 1. INFORMACION GENERAL

El 9 de enero de 1977 en el Registro Oficial N° 256 se expide el Decreto Supremo N° 1047 mediante el cual la Hacienda Aychapicho Agros S.A. pasa a ser propiedad del Ministerio de Defensa Nacional, teniendo como objetivos principales ser un área de entrenamiento militar y un centro de producción agropecuaria.

Posteriormente con el Acuerdo Ministerial N° 801 del 27 de noviembre de 1981, publicado en la Orden General N° 225 del 7 de diciembre del mismo año, en su primer artículo encarga la administración de la Hacienda, llamada entonces CAME-4, entre otras propiedades del Ejército a la Dirección de Industrias del Ejército "DINE".

Esta administración debía durar diez años conforme a lo dispuesto en el artículo segundo del mismo Acuerdo Ministerial, pero cuatro años después, mediante Acuerdo Ministerial N° 1496 del 26 de septiembre de 1985 el Comando General del Ejército considera conveniente reasumir la administración de varias haciendas incluyendo a CAME-4, de ahí en adelante llamada UP-3, por lo que se derogó en todas sus partes el Acuerdo Ministerial de 1981 y dispone que a partir de junio de 1985 Agroindustrias y Camaroneras del Ejército asuma la dirección de ésta y otras unidades de producción.

Trece años después, la Dirección de Industrias del Ejército, instaura el Grupo Empresarial DINE (Holdindine) y este a su vez crea el 15 de junio de 1998 la empresa de sociedad anónima, Aychapicho Agro's S.A., (en adelante Aychapicho) con la misión de explotar, en todos los órdenes las actividades agrícolas, pecuarias y conexas.

Por otra parte, los Órganos Superiores de Administración de DINE y del ISSFA, con fecha 29 de octubre del 2010 formalizaron la cesión del 100% de las acciones de DINE en el Holdindine S.A a favor del ISSFA, la misma que fue inscrita el 30 de noviembre de 2010, en el Libro de Acciones, como lo prescribe la Ley de Compañías.

**Situación operacional:** Desde esa fecha hasta el presente la empresa se ha especializado en la producción de leche de bovinos, además de incursionar en la producción y comercialización de productos para alimentos complementarios para el ganado como pacas de heno e ingredientes de balanceados, como cereales, además de la producción de semillas para forraje verde, a partir del 2006 incorpora el centro de producción de lácteos que está localizado en el Cantón Cayambe y en el 2008 se añade otra oficina en Ibarra todas estas actividades la empresa Aychapicho las realiza.

Las políticas contables que utilizan las subsidiarias son consistentes con las que aplica la Holdindine en la preparación de sus estados financieros.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de Aychapicho Agro's S.A.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Aychapicho Agro's S.A. alcanza 64 y 34 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La misión de Aychapicho Agro's S.A. es ser una empresa que produce bienes agropecuarios de calidad para atender requerimientos del mercado interno agrícola y ganadero con actitud ética responsable y positiva, generando resultados favorables que respondan a las expectativas de sus accionistas, empleados y comunidad.

La Visión de Aychapicho Agro's S.A. es ser una empresa líder en la producción agropecuaria, reconocida nacional y regionalmente por sus productos de alta calidad contribuyendo al logro de los objetivos institucionales y del país.

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

**Déficit de capital de trabajo**

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía presenta un déficit de capital de trabajo por aproximadamente US\$ 138.000 (2010: US\$ 233.000) originado fundamentalmente por la deuda mantenida con sus entidades relacionadas y con terceros, la cual al 31 de diciembre del 2011 asciende a aproximadamente US\$508.000 (2010: US\$534.000; 2009: US\$ 528.000). Las cuales son exigibles en cualquier momento por lo que se las clasifica en el corto plazo. Ver Nota 13.

La Compañía ha venido cumpliendo con los pagos acordados en la medida que sus flujos de fondos le han permitido realizarlo.

**2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

**2.1 Bases de preparación de estados financieros**

Los presentes estados financieros de Aychapicho Agro's S.A. constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones y exenciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011. Los estados financieros de Aychapicho Agro's S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de Aychapicho Agro's S.A. con fechas 4 de marzo del 2011 y 9 de marzo del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, para la preparación de los estados consolidados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

**2.1.1 Cambios en las políticas contables**

- a) Normas nuevas y modificadas adoptadas por la Compañía.

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2011 que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

- b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros que comiencen a partir de 1 de enero de 2012 y no han sido adoptadas anticipadamente.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias	1 de enero del 2012
NIC 1	Enmienda. Presentación de estados financieros	1 de julio del 2012
NIC 19	Enmienda. Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto	1 de enero del 2013
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015
NIIF 10	Mejora. Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mejora. Uniformidad en la determinación de valor razonable	1 de enero del 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

**2.2 Efectivo y equivalentes de efectivo**

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios.

**2.3 Activos y pasivos financieros**

**2.3.1. Clasificación**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "cuentas por cobrar comerciales", "cuentas por cobrar entidades relacionadas" y "otras cuentas por cobrar".

Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "Préstamos con entidades relacionadas a corto plazo", "Préstamos con terceros a corto plazo" y "cuentas por pagar (Proveedores, entidades relacionadas y otras cuentas por pagar)" cuyas características se explican seguidamente:

**Cuentas por cobrar:** representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales a clientes, cuentas por cobrar entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar: Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

**Préstamos por pagar y otros pasivos financieros:** representados en el estado de situación financiera por los préstamos con entidades relacionadas, préstamos con terceros y cuentas por pagar (proveedores, entidades relacionadas, y otras cuentas por pagar). Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

**2.3.2.Reconocimiento y medición inicial y posterior:**

**Reconocimiento -**

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

**Medición inicial -**

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

**Medición posterior -**

a) **Cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) **Cuentas por cobrar comerciales a clientes:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos (leche de bovinos, pacas de heno, balanceados, cereales, semillas entre otros). Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Debido a que la Compañía vende su producción a un plazo de hasta 90 días, se comienza a realizar análisis de la aplicabilidad de estimaciones de deterioro para cuentas a cobrar superiores a esta fecha.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, considerando que el cobro de las mismas es hasta 90 días.

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

- (ii) Cuentas por cobrar entidades relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por entidades relacionadas, generalmente por reembolsos de gastos, por gastos realizados en cuenta de relacionadas. Se registran al valor de la transacción realizada, que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan en un plazo de hasta 90 días.
  - (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por anticipos a proveedores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, principalmente a proveedores de inventarios, que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan en un plazo de hasta 90 días.
- b) Pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) Préstamos con entidades relacionadas y terceros: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas a las que tiene acceso la Compañía en el mercado que se limitan al de entidades relacionadas. Tal como se menciona en la Nota 1, el DINE dejó de ser entidad relacionada a partir de octubre del 2009, por lo que se considera como deuda de terceros a partir de esa fecha. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Se consideran obligaciones exigibles en cualquier momento por lo que se clasifican como corrientes. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos financieros, los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, como parte del préstamo con entidades relacionadas y préstamos con terceros.
  - ii) Cuentas por pagar, proveedores comerciales y otras: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 90 días. En caso de que sus plazos pactados de pago sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro de gastos financieros.
  - iii) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por compras de inventario, activos fijos y deudas adquiridas en años anteriores que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal.

**2.3.3 Deterioro de activos financieros**

Aychapicho Agro's S.A. establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

**2.3.4 Baja de activos y pasivos financieros**

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si Aychapicho Agro's S.A. transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

**2.4 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 90 días las mismas que tienen garantías en documentos que reposan en la Compañía.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión por deterioro para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

**2.5 Inventarios**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, suministros y repuestos, utilizando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de producción (sobre la base de capacidad de operación normal) y excluye los costos de financiamiento y las diferencias en cambio.

El saldo del inventario no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

**2.6 Propiedades, planta y equipo**

Las propiedades, planta y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos. El costo también puede incluir transferencias del patrimonio de cualquier ganancia o pérdida en contratos que califican como coberturas de flujos de efectivo de compras de maquinarias y equipos.

La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, y considera valores residuales. Las estimaciones de vidas útiles y

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

valores residuales de los activos fijos son revisadas y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

**2.6.1 Método de depreciación y vidas útiles**

La Compañía distribuye el importe inicialmente reconocido con respecto a una partida de Propiedad, Planta y Equipos entre sus partes significativas y depreciará de forma separada cada una de estas partes.

El importe depreciable de un activo se distribuirá de forma sistemática a lo largo de su vida útil. El valor residual, la vida útil y el método de depreciación de un activo de Propiedades Planta y Equipos se calcularán considerando el siguiente cuadro:

Categoría		Valor residual	Vida útil	Método de depreciación
Equipo de oficina y muebles y enseres		1%	10 años	Línea recta
Equipo de computación		1%	10 años	Línea recta
Maquinaria		En función de evaluaciones técnicas		Línea recta o Unidades productivas
Vehículos	De producción y ventas	10%	3 años	Línea recta
	Administrativos	10%	5 años	Línea recta
Edificios		1%	20 años	Línea recta

Al ser una empresa agroindustrial, la Compañía ha definido un valor del 10% de valor residual para vehículos administrativos, lo cual difiere de la política del Grupo Empresarial Holdingdine.

La Administración de la Compañía, al término de cada periodo anual y, si las expectativas difieren de las estimaciones previas, a mejor criterio de la Administración de la Compañía debidamente justificado, los cambios se contabilizarán como un cambio en una estimación contable, de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores. Para la determinación de una mejor estimación de la vida útil del bien se tomará en cuenta los siguientes factores:

- La utilización prevista del activo. El uso debe estimarse por referencia a la capacidad o al desempeño físico que se espere del mismo.
- El desgaste físico esperado, que dependerá de factores operativos tales como el número de turnos de trabajo en los que se utilizará el activo, el programa de reparaciones y mantenimiento, así como el grado de cuidado y conservación mientras el activo no está siendo utilizado.
- La obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios o mejoras en la producción, o bien de los cambios en la demanda del mercado de los productos o servicios que se obtienen con el activo.

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

- Los límites legales o restricciones similares sobre el uso del activo, tales como las fechas de caducidad de los contratos de servicio relacionados con el activo.

El cargo por depreciación de cada período se reconocerá en el resultado del mismo, a excepción de la depreciación generada para la producción de producto terminado, la cual se incluirá en su costo. Se iniciará la depreciación de un activo de Propiedades, planta y equipos a partir del momento que la Administración considere que se encuentre disponible para su uso; esto es, cuando se encuentre en la ubicación y en las condiciones necesarias para ser capaz de operar de la forma prevista por la Administración. La depreciación de un activo cesará en la fecha más temprana entre aquella en que el activo se clasifique como mantenido para la venta (o incluido en un grupo de activos para su disposición que se haya clasificado como mantenido para la venta) de acuerdo con la NIIF 5, y la fecha en que se produzca la baja en cuentas del mismo. Por tanto, la depreciación no cesará cuando el activo esté sin utilizar o se haya retirado del uso activo, a menos que se encuentre depreciado por completo. Sin embargo, si se utilizan métodos de depreciación en función del uso, el cargo por depreciación podría ser nulo cuando no tenga lugar ninguna actividad de producción (NIC 16,43-62).

**2.6.2 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo**

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

**2.6.3 Intereses y otros costos de endeudamiento**

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

**2.7 Activos biológicos**

Los semovientes y las plantaciones de sembríos se presentan a valor razonable considerando costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de producción (sobre la base de capacidad de operación normal), los mismos siguen acumulándose de acuerdo a su proceso de crecimiento, hasta llegar a su etapa productiva. Los activos biológicos no exceden su valor neto de realización como lo menciona la NIC 41.

**2.8 Deterioro de activos no financieros (propiedades planta y equipos)**

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

saldos en libros de activos no financieros se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, no se han identificado pérdidas por deterioro de Propiedad, planta y equipos que debiesen ser registradas, ya que su valor recuperable, según avalúos, se aproxima a su valor en libros.

**2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido**

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y al gasto o ingreso diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

**Impuesto a la renta corriente**

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2011 la Compañía registró como Impuesto a la renta Causado el valor del 24% de las utilidades gravables, mientras que para el año 2010 se registró el valor del Anticipo Mínimo.

Por otro lado, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2010 con el 25% hasta llegar al 22% en el 2013.

**Impuesto a la renta diferido**

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperaran en el tiempo.

**2.10 Beneficios a los empleados**

**Beneficios de corto plazo:** Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

**2.11 Beneficios de largo plazo (jubilación patronal, y desahucio):**

**Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados):** La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7.3% anual (2010: 7.3% anual) equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

## **AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para Aychapicho Agro's S.A.

#### **2.12 Provisiones corrientes**

En adición a lo que se describe en Nota la 2.11, Aychapicho Agro's S.A. registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a provisiones de beneficios sociales a favor de sus empleados.

#### **2.13 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando Aychapicho Agro's S.A. hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfiere, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de leche en el territorio ecuatoriano, en sus varias presentaciones, productos que son vendidos y comercializados a través de distribuidores mayoristas, cadenas de supermercados, entre otros.

##### **2.13.1 Venta de bienes agrícolas y pecuarios**

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

##### **2.13.2 Prestación de servicios**

Los ingresos provenientes de servicios se reconocen por montos menores de la siguiente manera:

- Potreraje, servicio de transporte, manutención de los caballos.
- Los honorarios por instalaciones se reconocen como ingresos de actividades ordinarias por referencia al estado de terminación de la instalación, determinado como la proporción del tiempo total estimado para instalar que haya transcurrido al finalizar cada período;

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

- Los honorarios de servicio incluidos en el precio de los productos se reconocen por referencia a la proporción del costo total del servicio prestado para el producto vendido, considerando las tendencias históricas en el número de servicios realmente prestados sobre bienes vendidos en el pasado; y,
- Los ingresos provenientes de contratos se reconocen a las tasas contractuales en la medida en que se incurran en horas de producción y gastos directos.

**2.14 Participación de trabajadores**

Se reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

**2.15 Costos y gastos**

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

**2.16 Compensación de saldos y transacciones**

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y Aychapicho Agro's S.A. tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

**3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

- **Propiedades, planta y equipos:** La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año y se realiza la revisión del análisis del deterioro de sus activos fijos.
- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

**4. TRANSICIÓN A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**

**a) Base de la transición a las NIIF**

**Aplicación de NIIF 1**

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Aychapicho Agro's S.A., deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF y Aychapicho Agro's S.A. ha decidido adoptar NIIF completas en conjunto con el Grupo económico al que pertenece, por lo cual los estados financieros de Aychapicho Agro's S.A. por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. Aychapicho Agro's S.A. ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2010:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros consolidados, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

**b) Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía**

Las siguientes exenciones a la aplicación retroactiva fueron utilizadas por la Compañía:

**Valor razonable o revalorización como costo atribuido**

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para propiedades, plantas y equipos y activos biológicos a la fecha de transición a las NIIF mediante el

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Adicionalmente desde la fecha de transición la depreciación de las propiedades, plantas y equipos, consideran las vidas útiles y los valores residuales indicados en las mencionadas tasaciones.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables.

**c) Conciliación entre NIIF y NEC**

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

**c.1) Conciliación del patrimonio**

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC		940,475	986,765
Propiedades, planta y equipos	a)	(41,542)	141,450
Activos biológicos	b)	(16,232)	66,797
Impuesto a la renta diferido	c)	20,277	(48,104)
Beneficios empleados	d)	(21,070)	(30,677)
Provisiones	e)	(5,606)	(2,067)
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2010			127,399
Efecto de las NIIF en el año 2010		(64,173)	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		127,399	-
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NIIF		1,003,701	1,114,164

**Conciliación de reservas**

Reservas		
Legal		5,579
De capital (1)		297,925
Al 1 de enero del 2010 - bajo NEC		303,504
Transferencia de reserva de capital (1)		(297,925)
Al 1 de enero del 2010 - bajo NIIF		5,579

(1) Ver Nota 20 – Reserva de capital.

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

Conciliación de resultados acumulados:

Resultados acumulados al 1 de enero del 2010 -NEC	76,113
Efectos provenientes de la adopción por primera vez de NIIF	127,399
Transferencia de reserva de capital - regulaciones locales	<u>297,925</u>
Resultados acumulados al 1 de enero del 2010 -NIIF (2)	<u><u>501,437</u></u>

(2) Ver Nota 20 – Resultados acumulados.

**c.2) Conciliación del estado de resultados integrales**

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	Por el año terminado el 31 de diciembre <u>del 2010</u>
Pérdida neta según NEC		<u>(89,225)</u>
Propiedades, planta y equipos	a)	(41,542)
Activos biológicos	b)	(16,232)
Impuesto a la renta diferido	c)	20,277
Beneficios empleados	d)	(21,070)
Provisiones	e)	<u>(5,606)</u>
Efecto de la transición a las NIIF		<u>(64,173)</u>
Utilidad neta según NIIF		<u><u>(153,398)</u></u>

**a) Propiedades, planta y equipos**

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de sus propiedades, plantas y equipos, en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable.

El valor razonable de dichos bienes se determinó en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo con lo que establece la NIIF 1. Estas tasaciones fueron efectuadas, a la fecha de transición, por especialistas independientes, para todos los activos incluidos en el rubro propiedades, plantas y equipos. Además, la Compañía, en base a las tasas indicadas en mencionado avalúo, homologó las estimaciones de vidas útiles de propiedades, plantas y equipos y estableció el valor residual de cada activo para de esta manera depreciar sus activos.

La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial al 1 de enero del 2010 de aproximadamente US\$141,000 y un mayor gasto a los resultados del año del 2010 por aproximadamente US\$41,500.

**b) Activos biológicos**

Según las NIIF, los activos biológicos y productos agrícolas deben ser medidos al valor razonable menos los costos de venta, excepto cuando sea impracticable realizar esta medición, en cuyo

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

caso se medirán al costo menos depreciación y cualquier pérdida por deterioro. Según los PCGA anteriores, estos activos se medían al costo neto de depreciación menos cualquier pérdida por deterioro. Al 1 de enero del 2010 se generó un incremento patrimonial por aproximadamente US\$66,800 y un mayor gasto a los resultados del año 2010 por aproximadamente US\$16,200.

Adicionalmente para el 1 de enero 2010 se realizó una reclasificación de cuentas ya que bajo Normas Ecuatorianas de contabilidad se tenía en la cuenta de activos fijos la cuenta semovientes por un valor de aproximado de US\$584,000 ese valor se traslado a activos biológicos, y en la cuenta inventarios en proceso relacionado a sembríos se tenía el valor aproximado de US\$218,000, esa cuenta se reclasifico a activos biológicos.

**c) Impuestos diferidos**

El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferidos consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía.

La variación de las diferencias temporales establecidas comprando las bases tributarias vs. NIIF; generaron un reconocimiento por impuestos diferidos reduciendo el patrimonio al 1 de enero del 2010 en aproximadamente US\$48,100 y un incremento de ingresos en los resultados del 2010 de aproximadamente US\$20,200.

**d) Beneficios empleados**

Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo los PCGA anteriores, la Compañía no reconoció una provisión para jubilación patronal y desahucio. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por aproximadamente US\$30,600 y US\$21,070, respectivamente, teniendo una disminución del patrimonio al 1 de enero del 2010 y 31 de diciembre del 2010 por dichos valores.

**e) Provisiones**

La Administración de la Compañía incluyó una provisión por vacaciones de empleados, lo cual no se realizaba bajo los PCGA anteriores. Al 1 de enero del 2010 se generó una disminución patrimonial por aproximadamente US\$2,060 y un mayor gasto a los resultados del año 2010 por aproximadamente US\$5,600.

**c.2) Conciliación del estado de resultados integrales**

La administración de Aychapicho Agro's S.A. ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Al 31 de diciembre del 2010</u>	Presentación bajo PCGA <u>Anteriores</u>	<u>NIIF</u>	Efectos provenientes de la adopción NIIF al 1 de enero 2010 y 31 de diciembre <u>2010</u>	<u>Diferencia</u>
Inventarios	426,511	179,916	-	246,595
Propiedad, planta, equipo	919,436	533,980	(101,631)	487,087
Activos biológicos	-	784,247	(50,565)	(733,682)
	<u>1,345,947</u>	<u>1,498,143</u>	<u>(152,196)</u>	<u>-</u>

<u>Al 1 de enero del 2011</u>	Presentación bajo PCGA <u>Anteriores</u>	<u>NIIF</u>	Efectos provenientes de la adopción NIIF al 1 de enero 2011	<u>Diferencia</u>
Inventarios	316,988	98,896	-	218,092
Propiedad, planta, equipo	870,410	574,285	(141,450)	437,575
Activos biológicos	-	722,464	(66,797)	(655,667)
	<u>1,187,398</u>	<u>1,395,645</u>	<u>(208,247)</u>	<u>-</u>

**5. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia de Finanzas Corporativa del Grupo Empresarial Holdingdine, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, las cuales han sido determinadas por la corporación, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Corporación, y que son aplicadas por la Compañía, si es el caso.

**5.1 Factores de riesgo operacional**

La calidad de los productos, la protección de la salud de los clientes son los principales objetivos de Aychapicho Agro's S.A.

Para garantizar la calidad de los productos en el Ecuador, la Compañía adoptó los procedimientos y controles que se aplican en todo el proceso de producción, desde la adquisición de materias primas hasta la distribución de los productos terminados.

## AYCHAPICHO AGRO'S S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

Los procesos de producción de la Compañía están expuestos al riesgo de contaminación tanto para productos como para materiales de envasado. Este riesgo de exposición aplica a todos los procesos de la industria alimentaria y puede resultar en que la Compañía realice un retiro de productos que resulte costoso.

#### 5.2. Factores de riesgo financiero

La política de gestión de riesgo financiero de Aychapicho Agro's S.A. es coordinada a través de directrices definidas por la Corporación (Grupo Empresarial Holdingdine) con la finalidad de hacer frente a problemas específicos de los diferentes mercados en el Ecuador.

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

##### (i) Riesgo en la tasa de interés

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que se mantiene préstamos a tasas de interés. El riesgo es manejado por el Grupo Empresarial Holdingdine, ya que los préstamos que se tiene al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son principalmente con entidades relacionadas. La tasa es del 6% y se cancelan según el flujo de la Compañía.

##### (ii) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

Los préstamos que el Holdingdine ha otorgado a Aychapicho Agro's S.A son para capital de trabajo con exigibilidad en cualquier momento, a tasa de 6% anual, por lo cual se clasifican como corrientes.

##### (iii) Riesgo de precio de materias primas

La principal exposición a la variación de precios de materias primas se encuentra relacionada con el abastecimiento de leche cruda y las regulaciones locales por parte de las autoridades gubernamentales al precio.

##### (iv) Riesgo de liquidez

Para el caso de Aychapicho Agro's S.A., el Grupo Empresarial Holdingdine es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. El Grupo ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

A continuación se muestran los pasivos financieros vigentes al cierre de cada año, clasificados en función del vencimiento contractual pactado con terceros (incluye intereses a pagarse en créditos con relacionadas).

	Menor a 12 meses	
	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010
Préstamos con entidades relacionadas (1)	196,335	212,385
Préstamos con terceros	43,304	56,451
Cuentas por pagar		
Proveedores	63,398	123,676
Entidades relacionadas	280,413	277,864
Otras	38,076	3,587
	<u>621,526</u>	<u>673,963</u>

(1) Incluyen una tasa de interés del 6%.

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar utilidades, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo el capital de trabajo neto sobre los ingresos de la Compañía. El capital de trabajo se entiende como la diferencia entre los activos corrientes (efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras e inventarios) y los pasivos a corto plazo (cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a relacionadas, proveedores, y otras).

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	2011	2010
Total préstamos con entidades relacionadas (1)	185,222	200,363
Total préstamos con terceros	43,304	56,451
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(211,036)	(45,294)
Deuda neta	17,490	211,520
Total patrimonio	1,111,603	1,003,701
Capital total	1,129,093	1,215,221
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>2%</b>	<b>17%</b>

(1) Se consideran los préstamos con entidades relacionadas a corto plazo.

## AYCHAPICHO AGRO'S S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

#### 5.3 Factores de riesgo de carácter general

La Compañía opera en la industria alimentaria, que por su propia naturaleza, está menos expuesta que otras actividades a los efectos negativos de los cambios en las condiciones económicas. Sin embargo, el Grupo Empresarial Holdingine ayuda a apalancar a la Compañía para que continúe con sus operaciones.

El Grupo Empresarial Holdingine gestiona su capital con la finalidad que Aychapicho Agro's S.A. este en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

#### 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

##### Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente US\$	No corriente US\$	Corriente US\$	No corriente US\$	Corriente US\$	No corriente US\$
<b>Activos financieros medidos al costo</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	211,036	-	45,294	-	244,468	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>						
Cuentas por cobrar comerciales	116,989	-	183,565	-	177,638	-
Cuentas por entidades relacionadas	-	-	11,729	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	8,887	-	14,867	-	40,988	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>336,912</b>	<b>-</b>	<b>255,455</b>	<b>-</b>	<b>463,094</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>						
Préstamos con entidades relacionadas	185,222	-	200,363	-	282,059	-
Préstamos con terceros	43,304	-	56,451	-	43,451	-
Proveedores	63,398	-	123,767	-	105,897	-
Entidades relacionadas	280,413	-	277,864	-	202,894	-
Otras cuentas por pagar	38,076	-	3,587	-	309	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>610,413</b>	<b>-</b>	<b>662,032</b>	<b>-</b>	<b>634,610</b>	<b>-</b>

##### Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar entidades relacionadas, otras cuentas por cobrar, préstamos con entidades relacionadas, préstamos con terceros, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas, efectivo y equivalente de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación con los préstamos con relacionadas el valor razonable es equivalente al valor en libros, debido a que el mercado que tiene la compañía es con empresas relacionadas, por lo tanto las tasas pactadas son las que se

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

pagarán al momento de su exigibilidad. Al cierre del 2011 y 2010, la tasa anual que genera este préstamo es del 6%; la tasa en el mercado local para préstamos externos al 31 de diciembre del 2011 es del 8,17% (2010: 8.68%).

**7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2011</u>	Costo de Ventas	Gastos de Ventas	Gastos Administrativos	Total
Consumo de materias primas	804,571	-	-	804,571
De personal (1)	112,850	44,923	157,652	315,425
Participación de trabajadores	-	-	5,261	5,261
Fletes y transporte	7,180	5,283	21,792	34,255
Mantenimiento y reparaciones	59,195	3,906	24,521	87,622
Depreciaciones	45,333	5,254	51,127	101,714
Otros costos y gastos	288,397	8,842	105,416	402,655
	<u>1,317,526</u>	<u>68,208</u>	<u>365,769</u>	<u>1,751,503</u>
<u>2010</u>	Costo de Ventas	Gastos de Ventas	Gastos Administrativos	Total
Consumo de materias primas	387,142	-	-	387,142
De personal (1)	200,082	25,787	121,148	347,017
Fletes y transporte	72,439	7,884	38,043	118,366
Mantenimiento y reparaciones	67,061	5,804	172,386	245,251
Depreciaciones	74,380	7,284	16,565	98,229
Otros costos y gastos	561,869	11,860	162,384	736,113
	<u>1,362,973</u>	<u>58,619</u>	<u>510,526</u>	<u>1,932,118</u>

(1) Incluye principalmente: sueldos y salarios, horas extras, décimo tercero, décimo cuarto, vacaciones, aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS.

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

**8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Efectivo en caja	2,319	2,492	1,500
Bancos (1)	208,717	42,802	243,148
	<u>211,036</u>	<u>45,294</u>	<u>244,648</u>

(1) Corresponden a bancos locales.

**9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Clientes nacionales (1)	169,541	218,705	212,778
Provisión por deterioro de cartera	(52,552)	(35,140)	(35,140)
	<u>116,989</u>	<u>183,565</u>	<u>177,638</u>

Ver antigüedad de cartera a continuación:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Cartera corriente (De 1 a 30 días)	58,300	162,302	154,153
Cartera corriente (De 31 a 60 días)	17,824	4,343	-
Cartera corriente (De 61 a 90 días)	19,612	1,125	25,647
Cartera vencida (De 91 a 120 días)	13,367	12,319	32,978
Cartera vencida (Más de 120 días)	57,250	38,616	-
Cartera vencida (Cheques devueltos)	3,188	-	-
	<u>169,541</u>	<u>218,705</u>	<u>212,778</u>
Antigüedad promedio en días	25	85	82

La Administración de la Compañía ha provisionado como cuentas incobrables todos los valores que están en procesos dudosos de cobro (incluidos como vencidos a un año), el resto están en gestión de cobros y convenios de pagos.

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

**10. INVENTARIOS**

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Materias primas	37,538	62,225	42,054
Producto terminado (1)	131,832	112,618	49,336
Suministros y materiales	3,024	50	7,506
Repuestos y herramientas	4,034	5,023	-
	<u>176,428</u>	<u>179,916</u>	<u>98,896</u>

(1) Corresponde básicamente a leche cruda y otros productos agrícolas listos para la venta como: pacas de holco, alcachofas.

**11. ACTIVOS BIOLÓGICOS**

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Semovientes	606,489	535,930	504,371
Cultivos y plantaciones	190,337	246,594	218,093
	<u>796,826</u>	<u>782,524</u>	<u>722,464</u>

Movimiento:

2011	Saldo al inicio	Incrementos	Ventas /Bajas	Saldo al final
Semovientes	535,930	85,068	14,509	606,489
Cultivos y plantaciones	246,594	1,377,040	1,433,297	190,337
	<u>782,524</u>	<u>1,462,108</u>	<u>1,447,806</u>	<u>796,826</u>

2010	Saldo al inicio	Incrementos	Ventas /Bajas	Saldo al final
Semovientes	504,371	49,514	17,955	535,930
Cultivos y plantaciones	218,093	1,377,040	1,348,539	246,594
	<u>722,464</u>	<u>1,426,554</u>	<u>1,366,494</u>	<u>782,524</u>

AYCHAPICHO AGRO'S S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2011  
(Expresados en dólares estadounidenses)

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

Descripción	Edificios	Maquinaria	Vehículos	Muebles y enseres	Equipo Informático	Total
<b>Al 1 de enero del 2010</b>						
Costo atribuido	104,970	351,362	102,075	7,410	8,468	574,285
Valor en libros al 1 de enero del 2010	104,970	351,362	102,075	7,410	8,468	574,285
<b>Movimiento 2010</b>						
Adiciones	-	55,870	52,868	2,167	3,876	114,781
Bajas	(43,499)	(782)	(7,965)	-	(1,126)	(53,372)
Depreciación	(6,086)	(64,432)	(26,433)	(1,126)	(3,527)	(101,714)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	55,385	342,018	120,435	8,451	7,091	533,980
<b>Al 31 de diciembre del 2010</b>						
Costo	61,471	406,450	146,978	9,577	11,218	635,694
Depreciación acumulada	(6,086)	(64,432)	(26,433)	(1,126)	(3,527)	(101,714)
Valor en libros	55,385	342,018	120,435	8,451	7,091	533,980
<b>Movimiento 2011</b>						
Adiciones	-	78,754	-	-	-	78,754 (1)
Bajas	-	(21,326)	-	-	-	(21,326)
Depreciación	(6,085)	(50,219)	(37,651)	(1,155)	(3,719)	(98,229)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	49,300	349,227	83,384	7,296	3,972	1,027,159
<b>Al 31 de diciembre del 2011</b>						
Costo	61,471	463,878	146,978	9,577	11,218	693,122
Depreciación acumulada	(12,171)	(114,651)	(63,594)	(2,281)	(7,246)	(199,943)
Valor en libros	49,300	349,227	83,384	7,296	3,972	493,179

(1) Corresponde principalmente a la adquisición de secadoras de cereales por aproximadamente US\$55,800.

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

**13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de entidades relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>31 de diciembre</u>	
			<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Aportes recibidos</u>				
	Accionista	Aportes para futuras capitalizaciones		
Holdigdine S.A. (1)			59,527	71,167
			<u>59,527</u>	<u>71,167</u>
<u>Préstamos recibidos</u>				
	Accionista	Préstamos recibidos		
Holdigdine S.A. (2)			80,000	-
			<u>80,000</u>	<u>-</u>
<u>Arrendamientos</u>				
	Accionista	De predios agrícolas		
Holdigdine S.A. (3)			72,000	72,000
			<u>72,000</u>	<u>72,000</u>
<u>Pagos</u>				
	Accionista	Pagos		
Holdigdine S.A. (2)			95,123	81,212
			<u>95,123</u>	<u>81,212</u>
<u>Compra de bienes</u>				
	Relacionada	Adquisición de uniformes		
Fabrilfame S.A.			2,084	1,652
COSSEFA	Relacionada	Adquisición de fundas navideñas		
			325	-
Holdigdine S.A.	Relacionada	Activos	548	81,696
			<u>2,957</u>	<u>83,348</u>
<u>Venta de servicios</u>				
	Accionista	Servicios de alimentación		
Holdigdine S.A. (2)			656	-
			<u>656</u>	<u>-</u>

(1) Valores recibidos por parte de Holdingdine S.A., como aportes para futuras capitalizaciones y que sirven de fondeo para las operaciones de la Compañía. Ver estados de cambios en el patrimonio.

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (2) Corresponde a los valores por concepto de préstamos otorgados por parte de Holdingdine S.A. Dichos valores son utilizados como capital de trabajo en los diferentes proyectos de la Compañía, son de corto plazo y devengan un interés a una tasa del 6% anual.
- (3) Arrendamiento de predios agrícolas facturados por parte del Holdingdine S.A., de acuerdo con el convenio de derecho de uso de predios agrícolas de fecha 10 de septiembre del 2007.

**Remuneraciones personal clave de la gerencia**

La Administración de la Compañía incluye como miembro clave únicamente al Gerente General y Presidente de la Compañía. La remuneración de este staff gerencial durante los años 2011 y 2010 se detalla a continuación:

Salarios y beneficios sociales de corto plazo	US\$ <u>2011</u> 14,761	US\$ <u>2010</u> 19,242
---	----------------------------	----------------------------

Estos funcionarios emiten facturas, por lo que no son parte de la nómina de la Compañía.

**Saldos con entidades relacionadas**

Al 31 de diciembre, la Compañía mantenía los siguientes saldos con compañías relacionadas y accionistas:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Préstamos con entidades relacionadas</u>		
Holdingdine S.A. (1)	<u>185,222</u>	<u>200,364</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>185,222</u></u>	<u><u>200,364</u></u>
 <u>Cuentas por pagar</u>		
Holdingdine S.A. (2)	<u>280,413</u>	<u>277,864</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>280,413</u></u>	<u><u>277,864</u></u>

- (1) Corresponden principalmente a valores por concepto de préstamos recibidos durante el año 2009 por aproximadamente US\$281,172 de los cuales se han realizado pagos durante el año 2011 por US\$95,123 (2010: US\$81,212. ). Los préstamos son para capital de trabajo sin plazo de exigibilidad determinado, por lo cual se clasifican como corrientes.
- (2) Corresponde al valor a cancelar por concepto de arrendamiento de predios agrícolas según el contrato firmado el 29 de diciembre del 2006. El valor de los arrendamientos se cancelan en función de la disponibilidad de los flujos de efectivo de la Compañía.

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

**14. PRESTAMOS CON TERCEROS**

Al 31 de diciembre, la Compañía mantenía los siguientes préstamos con terceros:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Préstamos con entidades relacionadas</u>		
Dirección de Industrias del Ejercito - DINE. (1)	<u>43,304</u>	<u>56,451</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>43,304</u></u>	<u><u>56,451</u></u>

- (1) Corresponde principalmente a valores por concepto de uso remunerativo de predios agrícolas por un valor de US\$42,000 que viene de años anteriores y a US\$13,000 correspondientes a un fondo pendiente de liquidación por concepto de la adquisición de un transformador para la compañía. Durante el año 2011 la Compañía ha cancelado el valor de US\$13,147.

**15. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**

El movimiento del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	32,906	17,932
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	<u>(46,205)</u>	<u>(20,277)</u>
Impuesto a la renta	<u><u>(13,299)</u></u>	<u><u>(2,345)</u></u>

- (1) Incluido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera.
- (2) Originado principalmente por: i) las diferencias entre el costo atribuido a través de revaluaciones a las propiedades, planta y equipo y activos biológicos en la fecha de transición, enero 1, del 2010 y el costo de estos activos bajo su base tributaria, y ii) la diferencia temporal originada por la diferencia de la base tributaria y la base contable de la jubilación patronal.

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

**Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente**

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
Utilidad (Pérdida) del año	35,076	(71,293)	(1)
Menos - 15% participación a trabajadores	(5,262)	-	
Menos - ingresos exentos	-	(230)	
Menos - amortización de pérdidas tributarias	(34,277)	-	
Menos - reducciones especiales	(4,196)	-	
Más - gastos no deducibles (2)	<u>145,766</u>	<u>72,318</u>	
Base tributaria	137,107	795	
Tasa impositiva	24%	25%	
Impuesto a la renta calculado (3)	<u>32,906</u>	<u>199</u>	
Anticipo mínimo de impuesto a la renta (3)	<u>18,666</u>	<u>17,932</u>	
Impuesto a la renta del año (3)	<u><u>32,906</u></u>	<u><u>17,932</u></u>	

- (1) Base según NEC (Normas Ecuatorianas de Contabilidad).
- (2) Corresponden principalmente a bajas de inventario sin sustento, exceso de provisión de cuentas incobrables, exceso en gastos de gestión, exceso en gasto de depreciación, provisión de jubilación patronal de empleados menores a diez años.
- (3) Cálculo del Anticipo Mínimo de Impuesto a la Renta: La Compañía determinó que el anticipo mínimo de IR para el 2010, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.9, ascendía a aproximadamente US\$17,932, monto que supera el impuesto a la renta expuesto anteriormente por US\$199, considerando que no se va a presentar solicitud de devolución al SRI, la Compañía incluye en el estado de Resultados como impuesto a la Renta corriente causado el monto de US\$17,932 como anticipo mínimo. Para el año 2011, la Compañía considero el gasto de impuesto a renta que proviene de la utilidad gravable, ya que esta fue superior al anticipo mínimo, registrando un gasto de impuesto a la renta corriente por US\$32,906.

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

**Impuestos por cobrar:**

El rubro Cuentas y documentos por cobrar - Impuestos, se compone de:

	31 de diciembre <u>2011</u>	2010	1 de enero <u>2010</u>
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	-	24,367	18,845
Retenciones en la fuente	-	<u>7,051</u>	-
	<u>-</u>	<u>31,418</u>	<u>18,845</u>

**Situación fiscal -**

Los años 2008 al 2011 están sujetos a una posible fiscalización.

**Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -**

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida tributaria de un año puede compensarse con las utilidades gravables que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el porcentaje de impuesto a la renta a pagar de las utilidades obtenidas que para el año 2011 es el 24% (2010: 25%).

Al cierre del año 2011 las pérdidas tributarias ascienden a aproximadamente a US\$37,016 (2010: US\$71,293) las cuales están sujetas a confirmación por parte de las autoridades.

Al cierre del 2011 la Compañía, en base a sus proyecciones de lucro tributable futuro y las limitaciones de plazo y porcentual para utilización de las pérdidas tributarias, ha considerado que se podrá compensar las pérdidas tributarias futuras debido al pago mínimo de impuesto a la renta, por lo que no ha considerado un activo de impuesto diferido relacionado a las pérdidas tributarias.

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

**IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO**

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	1 de enero <u>2010</u>
Impuestos diferidos activos:			
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	<u>18,379</u>	<u>8,701</u>	<u>3,958</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	1 de enero <u>2010</u>
Impuestos diferidos pasivos:			
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	-	-	(36,527)
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	-	<u>(36,527)</u>	<u>(15,534)</u>
	<u>-</u>	<u>(36,527)</u>	<u>(52,061)</u>
Saldo neto de impuesto diferido activo (pasivo)	<u>18,379</u>	<u>(27,826)</u>	<u>(48,103)</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	Impuesto diferido <u>activo</u>	Impuesto diferido <u>pasivo</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2010	3,958	(52,061)	(48,103)
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>4,743</u>	<u>15,534</u>	<u>20,277</u>
Al 31 de diciembre del 2010	8,701	(36,527)	(27,826)
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>9,678</u>	<u>36,527</u>	<u>46,205</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>18,379</u>	<u>-</u>	<u>18,379</u>

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Activo		Pasivo		Total
	Provisiones principalmente de jubilación y desahucio	Por reavalúos de propiedades planta y equipos	Por reavalúos de activos biológicos		
Impuestos diferidos:					
Al 1 de enero de 2010	3,958	(35,362)	(16,699)		(48,103)
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	4,743	10,971	4,563		20,277
Al 31 de diciembre del 2010	8,701	(24,391)	(12,136)		(27,826)
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	9,678	24,391	12,136		46,205
Al 31 de diciembre del 2011	18,379	-	-		18,379

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	2011	2010
Utilidad (pérdida) del año antes de impuestos	35,076	(155,743)
Tasa impositiva vigente	24%	25%
Impuesto a la renta	8,418	(38,936)
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Menos - 15% participación a trabajadores	(1,263)	
Menos - ingresos exentos	-	(58)
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	(8,226)	-
Menos - reducciones especiales	(1,007)	-
Más - Gastos no deducibles	34,984	18,080
Más - Alcance del anticipo mínimo de impuesto a la renta y otros menores	-	38,846
Efectos de impuesto diferido	(46,205)	(20,277)
Ingreso neto por impuestos	(13,299)	(2,345)

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

**16. PROVISIONES**

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo al final
<b>Año 2011</b>				
<b>Activos corrientes</b>				
Deterioro de cartera	35,140	17,412	-	52,552
	<u>35,140</u>	<u>17,412</u>	<u>-</u>	<u>52,552</u>
<b>Pasivos corrientes</b>				
Beneficios sociales (1)	22,854	40,703	27,706	35,851
Participación laboral (2)	-	5,262	-	5,262
	<u>22,854</u>	<u>45,965</u>	<u>27,706</u>	<u>41,113</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Jubilación patronal y desahucio(3)	51,747	6,591	-	58,338
	<u>51,747</u>	<u>6,591</u>	<u>-</u>	<u>58,338</u>
<b>Año 2010</b>				
<b>Activos corrientes</b>				
Deterioro de cartera	35,140	-	-	35,140
	<u>35,140</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35,140</u>
<b>Pasivos corrientes</b>				
Beneficios sociales (1)	28,034	19,142	24,322	22,854
	<u>28,034</u>	<u>19,142</u>	<u>24,322</u>	<u>22,854</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Jubilación patronal y desahucio(3)	30,677	21,070	-	51,747
	<u>30,677</u>	<u>21,070</u>	<u>-</u>	<u>51,747</u>

- (1) Incluye provisiones de beneficios sociales como: décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones y fondos de reserva y aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS.
- (2) Corresponde al 15% de participación de trabajadores.
- (3) Ver nota 2.10.

**17. GASTOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS**

Composición

	2011	2010
Sueldos y salarios	95,070	81,435
Participación trabajadores	5,262	-
Beneficios sociales	29,665	11,412
Aportes a la seguridad social	11,038	7,730
Beneficios definidos	<u>6,591</u>	<u>21,070</u>
Saldo al 31 de diciembre (1)	<u>6,591</u>	<u>21,070</u>

- (1) Los gastos de beneficios sociales, se incluyen dentro los gastos operacionales.

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

**18. GASTOS FINANCIEROS**

Composición

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses por sobregiros y préstamos (1)	13,897	15,441
Otros gastos financieros (2)	<u>1,048</u>	<u>820</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>14,945</u></u>	<u><u>16,261</u></u>

(1) Corresponde a los intereses generados por el préstamo mantenido con Holdingdine, accionista mayoritario de la Compañía.

(2) Incluyen principalmente comisiones pagadas a entidades financieras por servicios como: emisión de estados de cuenta, chequeras.

**19. CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 2,100 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.40 cada una.

**20. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS**

Reserva Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al cierre del año 2011 la Compañía tiene la totalidad de la apropiación de reserva legal por US\$420 correspondiente al 50% del capital suscrito por US\$840.

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. En el caso de registrar un saldo deudor, éste podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

De capital (Incluida en resultados acumulados)

Hasta el 2010 esta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. A 1 de enero del 2010, fecha de transición a NIIF, la reserva de capital fue transferida a resultados acumulados, según lo dispuesto en resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Reserva de Capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

**21. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES**

Durante los años 2011 y 2010 se recibieron US\$59,527 y US\$71,167, respectivamente por concepto de aportes para futuras capitalizaciones. Dichos valores fueron ratificados en Junta General de Accionistas del 16 de marzo del 2011 y 24 de marzo del 2010, respectivamente.

**22. EVENTOS POSTERIORES**

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (21 de marzo del 2012) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

\* \* \* \*