

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Aychapicho Agro's S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Aychapicho Agro's S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que se menciona en los párrafos 3 y 4, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En razón de que la Compañía no nos ha proporcionado la documentación que respalde el saldo al 31 de diciembre del 2001 de propiedades, planta y equipo y su correspondiente cálculo de depreciaciones, no nos ha sido factible satisfacernos por medio de otros procedimientos de auditoría, de la razonabilidad de los saldos de propiedades, planta y equipo por US\$511 mil al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y de los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos, derivados de la falta de la referida documentación.
4. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía incluye en sus estados financieros aportes para futuras capitalizaciones por US\$135 mil, los cuales, debido a la falta de documentación que sustenta este saldo no pudimos satisfacernos de su adecuado registro, a esas fechas.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios, si no hubieran existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo comentadas en los párrafos 3 y 4, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Aychapicho Agro's S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Marzo 2, 2005

Registro No. 019



Basem Bader
Licencia No. 18398
Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		8,749	7,845
Cuentas por cobrar comerciales		9,509	14,028
Inventarios	4	64,591	50,840
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>20,409</u>	<u>45,322</u>
Total activos corrientes		<u>103,258</u>	<u>118,035</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	6		
Maquinaria y equipo		151,724	153,125
Construcciones e instalaciones		146,950	144,485
Vehículos		88,091	85,079
Muebles y enseres y equipo de oficina		31,587	31,616
Semovientes		<u>331,889</u>	<u>250,950</u>
Total		750,241	665,255
Menos depreciación acumulada		<u>256,774</u>	<u>151,220</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>493,467</u>	<u>514,035</u>
TOTAL		<u>596,725</u>	<u>632,070</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		35,203	55,934
Compañías relacionadas	7	129,646	137,407
Impuesto a la renta		2,588	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>20,953</u>	<u>15,929</u>
Total pasivos corrientes		<u>188,390</u>	<u>209,270</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	8		
Capital social		840	840
Aportes para futura capitalización		135,266	135,266
Reserva de capital		297,925	297,925
Reserva legal		2,529	2,529
Déficit acumulado		<u>(28,225)</u>	<u>(13,760)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>408,335</u>	<u>422,800</u>
TOTAL		<u>596,725</u>	<u>632,070</u>

Ver notas a los estados financieros

AYCHAPICHO AGRO'S S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	9	347,905	358,150
COSTO DE VENTAS		<u>269,873</u>	<u>328,289</u>
MARGEN BRUTO		78,032	29,861
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>114,831</u>	<u>182,259</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		<u>(36,799)</u>	<u>(152,398)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(475)	(1,785)
Reversión de gastos años anteriores			87,400
Otros ingresos, neto		<u>26,537</u>	<u>41,273</u>
Total		<u>26,062</u>	<u>126,888</u>
PERDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>(10,737)</u>	<u>(25,510)</u>
MENOS:			
Impuesto a la renta (714,000)		<u>3,728</u>	<u>—</u>
PERDIDA NETA		<u>(14,465)</u>	<u>—</u>

Ver notas a los estados financieros

AYCHAPICHO AGRO'S S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>(Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	840	135,266	297,925	2,529	11,750	448,310
Pérdida neta	—	—	—	—	(25,510)	(25,510)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	840	135,266	297,925	2,529	(13,760)	422,800
Pérdida neta	—	—	—	—	(14,465)	(14,465)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>840</u>	<u>135,266</u>	<u>297,925</u>	<u>2,529</u>	<u>(28,225)</u>	<u>408,335</u>

Ver notas a los estados financieros

AYCHAPICHO AGRO'S S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	353,236	356,177
Pagado a proveedores y trabajadores	(364,774)	(361,642)
Intereses pagados	(475)	(1,785)
Participación a trabajadores		(1,767)
Impuesto a la renta	(1,140)	(4,142)
Otros ingresos, neto	<u>24,287</u>	<u>32,773</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>11,134</u>	<u>19,614</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(29,291)	(19,048)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u>19,061</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(10,230)</u>	<u>(19,048)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	904	566
Comienzo del año	<u>7,845</u>	<u>7,279</u>
FIN DEL AÑO	<u>8,749</u>	<u>7,845</u>

(Continúa...)

AYCHAPICHO AGRO'S S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(14,465)	(25,510)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo Neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	40,793	66,557
Provisión para cuentas dudosas	(812)	
Pérdida en venta /bajas de propiedades y equipo	6,923	
Otros	(9,173)	
Reversión de arriendos y otros		(87,400)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	5,331	(1,973)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7,995	32,786
Inventarios	(13,751)	36,632
Otros activos		4,726
Cuentas por pagar	(20,731)	3,344
Compañías relacionadas	1,412	4,426
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	5,024	(8,065)
Participación a trabajadores		(1,767)
Impuesto a la renta	<u>2,588</u>	<u>(4,142)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>11,134</u>	<u>19,614</u>
ELIMINACION DE TRANSACCIONES QUE NO REQUIRIERON FLUJOS DE CAJA:		
Compras de propiedades y equipo canceladas con cuentas por cobrar	<u>16,918</u>	

Ver notas a los estados financieros

AYCHAPICHO AGRO'S S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Aychapicho Agro's, fue constituida en junio de 1998 en la República del Ecuador y su actividad principal es la explotación, en todos los órdenes, de actividades agrícolas, agroindustriales, pecuarias y conexas, así como la comercialización interna y externa de sus productos naturales, semielaborados e industrializados.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinaria y equipo, muebles y enseres, equipo de oficina e instalaciones y 5 para vehículos.

Semovientes - Incluye principalmente el ganado vacuno el cual es registrado al costo de adquisición y es amortizado en función de los años de vida útil estimada en 10 años.

Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa (si las hubiere) en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

Impuesto a la Renta - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	9,331	18,112
Productos en proceso	44,914	23,267
Productos terminados	<u>10,346</u>	<u>9,461</u>
Total	<u>64,591</u>	<u>50,840</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	6,276	34,164
Empleados	3,545	5,292
Gastos pagados por anticipado	5,123	5,866
Otras cuentas por cobrar	<u>5,465</u>	<u> </u>
Total	<u>20,409</u>	<u>45,322</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	514,035	541,144
Adquisiciones	46,209	19,048
Ventas y/o retiros	(25,984)	
Ajustes		20,400
Depreciación	<u>(40,793)</u>	<u>(66,557)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>493,467</u>	<u>514,035</u>

7. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Dine	82,530	90,192
La Remonta	22,692	22,837
Holding Dine	24,424	21,476
Otros	<u> </u>	<u>2,902</u>
Total	<u>129,646</u>	<u>137,407</u>

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 2,100 acciones de US\$0.4 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

9. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2004 y 2003, se desglosan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Ventas	<u>113.780</u>	<u>172.055</u>

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 2 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.