

AYCHAPICHO AGRO'S S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Año terminado al 31 de
diciembre del 2008

86760



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
Aychapicho Agro's S.A.
Aloag, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **Aychapicho Agro's S.A.**, al 31 de diciembre del 2008, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha (Expresados en USDólares). Los estados financieros del año 2007 se presentan para fines comparativos, los que fueron auditados por otros auditores y cuya opinión con una salvedad, relacionada con un posible deterioro de sus activos y la necesidad de constituir una provisión por este concepto, se emitió el 14 de marzo del 2008.

Responsabilidad de la administración:

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

Responsabilidad de los auditores:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Nuestra auditoría incluye aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.

Opinión:

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

Revelación:

5. La Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 27 establece que se debe evaluar en cada fecha de cierre del balance, eventuales indicios de deterioro del valor de activos y, de existir, deberá estimarse el importe recuperable del activo y asegurar que su valor en libros no supere dicho importe; la pérdida por deterioro debe ser registrada en los resultados inmediatamente luego de ser conocida. Al 31 de diciembre del 2008, Aychapicho Agro's S.A., no ha ajustado el valor en libros de sus activos fijos, basado en el avalúo de un perito calificado.

PKF & Co.

23 de enero del 2009
Guayaquil, Ecuador



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

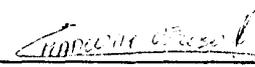
**AYCHAPICHO AGRO'S S.A.****BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	82.607	11.315
Cuentas por cobrar (Nota D)	163.168	164.374
Inventarios (Nota E)	337.072	190.234
Gastos pagados por anticipado	15.808	21.086
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	598.655	387.009
PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y SEMOVIENTES (Nota F)	781.929	606.710
TOTAL DEL ACTIVO	1.380.584	993.719
PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Documentos y cuentas por pagar (Nota G)	568.355	441.636
Gastos acumulados por pagar	20.134	21.966
Porción Corriente del pasivo a largo plazo (Nota H)	13.036	30.596
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	601.525	494.198
PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota H)		16.135
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota I)		
Capital social	840	840
Aportes para futuras capitalizaciones	424.160	163.266
Reserva de capital	297.925	297.925
Reserva legal	5.579	5.579
Resultados acumulados	50.555	15.776
	779.059	483.386
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	1.380.584	993.719


 Crnl. Ronald Runrui
 Gerente General




 Lcda. Margoth Veloso
 Contadora

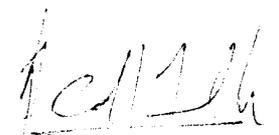


AYCHAPICHO AGRO'S S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2008	2007
INGRESOS		
Ventas netas	1.312.159	1.133.897
Otros ingresos	19.216	7.430
	<u>1.331.375</u>	<u>1.141.327</u>
COSTO Y GASTOS DE OPERACION:		
Costo de ventas	947.592	818.390
Gastos de administración	276.881	205.711
Gastos de ventas	66.327	89.779
Intereses pagados	25.950	12.790
	<u>1.316.750</u>	<u>1.126.670</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJA- DORES E IMPUESTO A LA RENTA	14.625	14.657
Participación a empleados (Nota K)	2.194	
Impuesto a la Renta (Nota K)	9.758	18.618
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	<u>2.673</u>	<u>(3.961)</u>


 Crnl. Ronald Runruil
 Gerente General




 Lcda. Margoth Veloso
 Contadora

Vea notas a los estados financieros



AYCHAPICHO AGRO'S S.A.
ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en USDólares)

	Capital Social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reservas		Resultados Acumulados	
			Capital	Legal		
Saldo al 1 de enero del 2007	840	163.266	297.925	5.579	303.504	(6.246)
Ajustes años anteriores						25.983
Pérdida neta						(3.961)
Saldo al 31 de enero del 2007	840	163.266	297.925	5.579	303.504	15.776
Aportes para futuras capitalizaciones		293.000				
Transferencia		(32.106)				32.106
Utilidad neta						2.673
Saldo al 31 de diciembre del 2008	840	424.160	297.925	5.579	303.504	50.555

Crnl. Ronald Runruil
Gerente General



Lcda. Margoth Vélso
Contadora

Vea notas a los estados financieros



AYCHAPICHO AGRO'S S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	1.306.099	1.083.566
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1.287.450)	(1.046.386)
Intereses pagados	(3.988)	(5.296)
Otros ingresos	19.216	(1.905)
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de operación	33.877	29.979
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Venta de Activos Fijos		11.837
Adquisición de activos fijos	(221.890)	(65.000)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(221.890)	(53.163)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Financiamiento de Compañías Relacionadas, neto	(33.695)	(6.219)
Aportes de Accionistas para futuro aumento de capital	293.000	
Efectivo proveniente de las actividades de financiamiento	259.305	(6.219)
AUMENTO DEL EFECTIVO	71.292	(29.403)
Saldo del efectivo al inicio del año	11.315	40.718
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	82.607	11.315

Crnl. Ronald Runruil
Gerente General



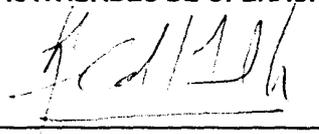
Lcda. Margoth Veloso
Contadora



AYCHAPICHO AGRO'S S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

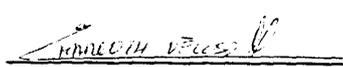
(Continuación)
 (Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2007	2006
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	2.673	(3.961)
Más partidas que no requieren utilización del efectivo:		
Depreciaciones	71.165	34.590
Provisión para cuentas incobrables	468	
Ajustes y bajas de propiedades, maquinarias y semovientes	(24.494)	(4.619)
	49.812	26.010
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	738	(50.331)
Inventarios	(146.838)	(59.136)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5.278	46.928
Documentos y cuentas por pagar	125.019	56.168
Gastos acumulados por pagar	(1.832)	(3.562)
Impuesto a la renta	1.700	13.902
	(15.935)	3.969
EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	33.877	29.979



 Crnl. Ronald Runruil
 Gerente General





 Lcda. Margoth Velooso
 Contadora

AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresadas en USDólares)

A. AYCHAPICHO AGRO'S S.A.:

Aychapicho Agro's, fue constituida en junio de 1998 en la República del Ecuador. La Compañía es una subsidiaria totalmente controlada por el Holding Dine S.A.. 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.

Para el cumplimiento del objeto social, la Compañía puede ejecutar y celebrar toda clase de actos y contratos, incluyendo la importación de los bienes necesarios para el eficaz cumplimiento de los propósitos empresariales descritos, y la asociación con empresas constituidas, así como la participación en la constitución de nuevas empresas, o la compra de acciones y participaciones en empresas, con proyectos afines y conexos.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Provisión para cuentas incobrables. Se efectúa en base a estimaciones realizadas por la administración. Los incrementos a la provisión se cargan a resultados.

Valuación de inventarios: Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado.

Valuación de propiedades y maquinarias: Al costo de adquisición. El costo de propiedades y maquinarias se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos, la que se detalla a continuación:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Construcciones	20
Maquinarias	10
Equipos	10
Herramientas	10
Muebles	10
Enseres	10
Equipos de oficina e instalaciones	10
Vehículos	5

AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES**
(Continuación)

Semovientes: Se acumulan los costos del ganado vacuno en la medida que se incurren, mientras se encuentran en proceso de crecimiento. Cuando inician su etapa productiva, se amortizan bajo el método de línea recta en función de los años de su vida útil, estimada en 12 años.

Provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta: Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Ventas y costo de ventas: Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

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

Negocio en marcha: La Administración de la Compañía considera que sus operaciones le permitirán mantenerse como negocio en marcha y se compadecen con las estrategias de crecimiento trazadas en el tiempo.

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

C. EFECTIVO:

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja		1,400	702
Bancos	(1)	81,207	10,603
		<u>82,607</u>	<u>11,315</u>

(1) Incluye principalmente US\$52,669 y US\$21,203, depositados en los bancos Ruminahui y Pichincha, respectivamente.

D. CUENTAS POR COBRAR:

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas por cobrar comerciales	(1)	159,566	153,506
Compañías relacionadas – Comandancia General del Ejército			8,694
Empleados		5,198	3,302
		164,764	165,502
Provisión para cuentas incobrables	(2)	(1,596)	(1,128)
		<u>163,168</u>	<u>164,374</u>

AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**D. CUENTAS POR COBRAR** (Continuación):

(1) Las cuentas por cobrar a clientes, se componen de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Comisariatos de la Fuerza Terrestre	10,406	38,263
Ricky Herrera	19,121	18,638
Víctor Gallardo	18,130	18,124
Chevall de Semilla		15,172
Gabriela Avilés	25,755	
La Holandesa El Prado	10,851	
Invedelca S.A.		12,745
Otros	75,303	50,564
	<u>159,566</u>	<u>153,506</u>

(2) Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como siguen:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Saldos al inicio del año	1,128	2,851
Recuperación		(1,723)
Cargos	468	
Saldos al fin del año	<u>1,596</u>	<u>1,128</u>

E. INVENTARIOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Productos en proceso	176,034	117,223
Productos terminados	132,651	47,105
Materia prima	23,072	24,434
Suministros y materiales	5,315	1,472
	<u>337,072</u>	<u>190,234</u>

F. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y SEMOVIENTES:

	Saldo al 01/01/2008	Adiciones	Bajas y Reclasf.	Saldo al 31/12/2008
Maquinarias, equipos y herramientas	255,365	117,585	(31,847)	341,103
Construcciones e instalaciones	161,496	30,300	(432)	191,364
Vehículos	103,547	43,697	(571)	146,673
Muebles, enseres y equipo de oficina	16,693	129	(3,608)	13,214
Equipos de computación	20,567	239	(1,933)	18,873
Semovientes	(1) 418,510	29,940		448,450
Biblioteca	367			367
	<u>976,545</u>	<u>221,890</u>	<u>(38,391)</u>	<u>1,160,044</u>
Depreciación Acumulada	<u>(369,835)</u>	<u>(71,165)</u>	<u>62,885</u>	<u>(378,115)</u>
	<u>606,710</u>	<u>150,725</u>	<u>24,494</u>	<u>781,929</u>

(1) Las adiciones en semovientes presentan el valor neto de la capitalización de costos y la desactivación y reactivación de animales en relación a su producción.

AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**G. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Proveedores (1)	131,239	66,154
Compañías relacionadas (Ver Nota J)	430,295	355,326
Impuestos por pagar	6,725	17,888
Otras	96	2,268
	<u>568,355</u>	<u>441,636</u>

(1) Las cuentas por pagar a proveedores, se componen de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Inaexpo S.A.	9,019	11,115
Casa del Ganadero	20,724	9,988
Víctor Gallardo	4,839	6,057
Distribuidora Central	6,751	
Ricky Herrera	25,550	
Megacentro Agropecuario	8,045	
Otros	56,311	38,994
	<u>131,239</u>	<u>66,154</u>

H. PASIVOS A LARGO PLAZO:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Préstamo otorgado por Holding Dine S.A. con vencimientos anuales a partir del año 2007 y plazo de 3 años, con una tasa de interés nominal del 6%, el cual fue concedido para financiar un proyecto de producción de hortalizas. Al 31 de diciembre del 2007, la cuota correspondiente al año 2007 por US\$11.6 mil se encuentra vencida.	13,036	36,936
Crédito con Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda. por la compra de maquinaria, a 36 meses plazos a partir de noviembre del 2006, con vencimiento mensuales y una tasa de interés promedio del 10% anual.		9,795
	13,036	46,731
Menos: Vencimientos corrientes:	13,036	30,596
		<u>16,135</u>

AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**I. INVERSION DE ACCIONISTAS:**

Capital social: Representa 2,100 acciones comunes al valor nominal de US\$0.40 cada una.

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

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

Reserva facultativa y resultados acumulados: El saldo de estas cuentas está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

J. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Un resumen de los saldos por pagar de las compañías relacionadas es como sigue:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Holding Dine S.A.	(1)	314,174	239,383
Dirección de Industrias del Ejército – DINE	(2)	116,121	115,943
		<u>430,295</u>	<u>355,326</u>

(1) Incluye US\$117,000 correspondientes al valor pactado con Holding Dine S.A. por uso de las haciendas de Dirección de Industrias del Ejército – DINE, el cual debe ser recaudado por el Holding Dine S.A.. Adicionalmente, incluye también US\$99,000 correspondiente a créditos de Holding Dine S.A., los cuales se encuentran vencidos y devengan una tasa de interés nominal del 6% anual.

(2) Incluye US\$73,000 correspondiente a un crédito para consolidar los valores entregados por varios conceptos, a una tasa de interés nominal del 6%. Adicionalmente, incluye también US\$42,000, correspondientes al valor pactado por uso de las haciendas de la Dirección de Industrias del Ejército – DINE.

AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**K. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:**

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades liquidas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. La base de este cálculo fue como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad del Ejercicio	14,625	14,657
Menos: Amortización de pérdidas tributarias		(24,091)
Base Imponible para participación laboral	14,625	(9,434)
15% Participación Laboral	(2,194)	
Más: Gastos no deducibles	26,599	83,906
Base imponible para impuesto a la renta	39,030	74,472
25% de impuesto a la renta causado	9,758	18,618
Menos: Retenciones en la fuente y anticipos	(8,058)	(4,717)
Impuesto a la renta por pagar	<u>1,700</u>	<u>13,901</u>

L. HECHOS SUBSECUENTES:

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