

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 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, 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. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que se debe evaluar, en cada fecha de cierre del balance, eventuales indicios de deterioro del valor de los activos. Si se llegara a detectar algún indicio, se deberá estimar el importe recuperable del activo con el fin de asegurar que su valor en libros no supere dicho importe. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, Aychapicho Agro's S.A. no se encuentra utilizando sus propiedades, planta y equipo productivos a toda su capacidad, por lo que estimamos existen indicios de un posible deterioro de los referidos activos. Aychapicho Agro's S.A. no ha efectuado un estudio para determinar el posible deterioro de los activos considerando el valor actual neto del flujo de fondos proyectado y, por lo tanto, no ha determinado la necesidad de constituir una provisión por este concepto. De acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, la pérdida por deterioro de los activos debe ser registrada en los resultados inmediatamente luego de ser conocida. En virtud de estas circunstancias, no nos es posible determinar los efectos sobre los estados financieros adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 que hubieran resultado, si tal estudio se hubiese realizado.

4. En nuestro informe de fecha febrero 2, 2007, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2006, se incluyó una limitación por US\$72 mil y US\$26 mil de ciertas obligaciones con la Dirección de Industrias del Ejército - DINE y con la Remonta, respectivamente, debido a que la Compañía no disponía de la documentación que sustente tales préstamos. Durante el año 2007, la referida documentación nos fue proporcionada, en consecuencia, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2006 aquí presentada, difiere a lo expresado en nuestro informe anterior en lo relacionado a este asunto.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo, comentada en el párrafo 3, 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. Tal como se explica con más detalle en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2007 y 2006 los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$107 mil y US\$92 mil, respectivamente. Adicionalmente, la Compañía mantiene pérdidas netas por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006 por US\$4 mil y US\$5 mil, respectivamente. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la obtención de nuevas líneas de negocios que le permita lograr un nivel adecuado de ingresos a fin de obtener fondos suficientes para cubrir sus costos, gastos y sus obligaciones inmediatas y lograr resultados satisfactorios. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.



Marzo 14, 2008
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540

AYCHAPICHO AGRO'S S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

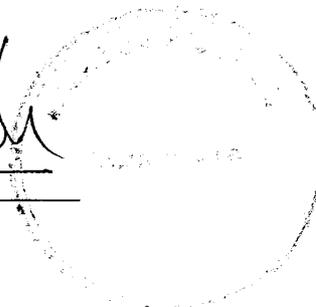
(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		11,315	40,718
Cuentas por cobrar comerciales	3	152,378	102,047
Inventarios	4	190,234	131,098
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>33,082</u>	<u>80,010</u>
Total activos corrientes		<u>387,009</u>	<u>353,873</u>
PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y SEMOVIENTES:	6		
Maquinarias, equipos y herramientas		255,365	251,442
Construcciones e instalaciones		161,496	156,596
Vehículos		103,547	107,303
Muebles, enseres y equipos de oficina		16,693	16,802
Equipos de computación		20,567	14,650
Semovientes		418,510	371,603
Otros		<u>367</u>	<u>367</u>
Total		<u>976,545</u>	<u>918,763</u>
Menos depreciación acumulada		<u>369,835</u>	<u>335,245</u>
Propiedades, maquinarias y semovientes, neto		<u>606,710</u>	<u>583,518</u>
TOTAL		<u>993,719</u>	<u>937,391</u>

Ver notas a los estados financieros



Ronald Runruil
Gerente General



**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	30,596	22,510
Cuentas por pagar	7	66,154	63,799
Compañías relacionadas	8	355,326	320,002
Impuesto a la renta	9	13,902	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>28,220</u>	<u>39,276</u>
Total pasivos corrientes		<u>494,198</u>	<u>445,587</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	10	<u>16,135</u>	<u>30,440</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	11		
Capital social		840	840
Aportes para futuras capitalizaciones		163,266	163,266
Reserva de capital		297,925	297,925
Reserva legal		5,579	5,579
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>15,776</u>	<u>(6,246)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>483,386</u>	<u>461,364</u>
TOTAL		<u>993,719</u>	<u>937,391</u>



Margoth Veloso
Contadora

AYCHAPICHO AGRO'S S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS		1,133,897	673,761
COSTO DE VENTAS		<u>818,390</u>	<u>471,605</u>
MARGEN BRUTO		<u>315,507</u>	<u>202,156</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		89,779	50,982
Gastos de administración	12	<u>205,711</u>	<u>189,119</u>
Total		<u>295,490</u>	<u>240,101</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>20,017</u>	<u>(37,945)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(12,790)	(5,459)
Otros ingresos, neto		<u>7,430</u>	<u>37,929</u>
Total		<u>(5,360)</u>	<u>32,470</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		14,657	(5,475)
MENOS IMPUESTO A LA RENTA		<u>18,618</u>	—
PERDIDA NETA		<u>(3,961)</u>	<u>(5,475)</u>

Ver notas a los estados financieros

Ronald Runruil
Gerente General

Margoth Veloso
Contadora

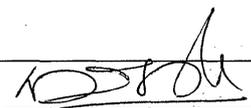
AYCHAPICHO AGRO'S S.A.

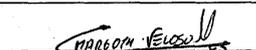
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	840	145,266	297,925	2,529	2,279	448,839
Aportes de capital		28,000				28,000
Ajuste años anteriores		(10,000)				(10,000)
Transferencia				3,050	(3,050)	
Pérdida neta					(5,475)	(5,475)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	840	163,266	297,925	5,579	(6,246)	461,364
Ajuste años anteriores					25,983	25,983
Pérdida neta					(3,961)	(3,961)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>840</u>	<u>163,266</u>	<u>297,925</u>	<u>5,579</u>	<u>15,776</u>	<u>483,386</u>

Ver notas a los estados financieros


Ronald Runrui
Gerente General


Margoth Veloso
Contadora

AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,083,566	599,694
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,046,386)	(640,386)
Intereses pagados	(5,296)	(5,459)
Participación a trabajadores		(6,805)
Impuesto a la renta	(4,716)	(7,730)
Otros ingresos, neto	<u>2,811</u>	<u>31,058</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>29,979</u>	<u>(29,628)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, maquinarias y semovientes	(65,000)	(123,598)
Precio de venta de propiedades, maquinarias y semovientes	<u>11,837</u>	<u>7,016</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(53,163)</u>	<u>(116,582)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Compañías relacionadas		113,256
Obligaciones a largo plazo, neto	(6,219)	30,440
Aportes para futuras capitalizaciones		<u>28,000</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(6,219)</u>	<u>171,696</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(29,403)	25,486
Comienzo del año	<u>40,718</u>	<u>15,232</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>11,315</u></u>	<u><u>40,718</u></u>

(Continúa...)

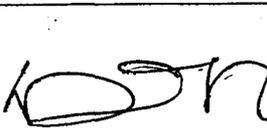
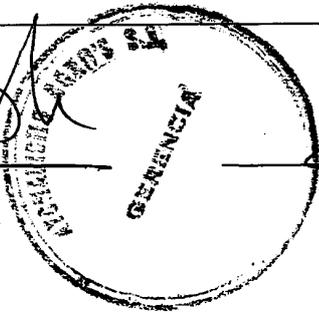
AYCHAPICHO AGRO'S S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(3,961)	(5,475)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, maquinarias y semovientes	34,590	56,294
Reversión de provisión para cuentas dudosas		(1,723)
Ganancia en venta de propiedades, maquinarias y semovientes	(4,619)	(6,871)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(50,331)	(74,067)
Inventarios	(59,136)	(68,503)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	46,928	(61,781)
Cuentas por pagar	2,355	18,233
Intereses por pagar	7,494	4,407
Compañías relacionadas	53,813	98,789
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(11,056)	25,604
Participación a trabajadores		(6,805)
Impuesto a la renta	<u>13,902</u>	<u>(7,730)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>29,979</u>	 <u>(29,628)</u>

Ver notas a los estados financieros

 Ronald Runruil Gerente General		 Margoth Veloso Contadora
--	---	---

AYCHAPICHO AGRO'S S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, 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:

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$107 mil y US\$92 mil, respectivamente. Adicionalmente, la Compañía mantiene pérdidas netas por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006 por US\$4 mil y US\$5 mil, respectivamente. Estas situaciones indican, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la obtención de nuevas líneas de negocios que le permita lograr un nivel adecuado de ingresos a fin de obtener fondos suficientes para cubrir sus costos, gastos y sus obligaciones inmediatas y lograr resultados satisfactorios. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

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.

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 de 20 para construcciones, 10 para maquinarias, equipos y herramientas, muebles, enseres y equipos 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 línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 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.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Comisariatos de la Fuerza Terrestre	38,263	43,429
Ricky Herrera	18,638	
Víctor Gallardo	18,124	
Chevall de Semilly	15,172	
Invedelca S.A.	12,745	6,171
Lecocem - Parmalat		7,083
Otros clientes menores	50,564	46,492
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,128)</u>	<u>(1,128)</u>
Total	<u>152,378</u>	<u>102,047</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,128	2,851
Recuperación	—	(1,723)
Saldos al fin del año	<u>1,128</u>	<u>1,128</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Productos en proceso	117,223	101,751
Productos terminados	47,105	11,580
Materias primas y materiales	24,434	15,130
Suministros y materiales	<u>1,472</u>	<u>2,637</u>
Total	<u>190,234</u>	<u>131,098</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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	15,215	16,044
Compañías relacionadas - Comandancia General del Ejército	8,694	6,504
Impuesto a la renta	2,273	8,858
Empleados	3,303	16,853
Anticipos a proveedores		27,884
Otros gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>3,597</u>	<u>3,867</u>
Total	<u>33,082</u>	<u>80,010</u>

6. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y SEMOVIENTES

Los movimientos de propiedades, maquinarias y semovientes fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	583,518	516,359
Adquisiciones	65,000	123,598
Ventas y/o retiros	(7,218)	(145)
Depreciación	<u>(34,590)</u>	<u>(56,294)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>606,710</u>	<u>583,518</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inaexpo S.A.	11,115	
Casa del Ganadero	9,988	33,738
Víctor Gallardo	6,057	1,822
Otras cuentas por pagar	<u>38,994</u>	<u>28,239</u>
Total	<u>66,154</u>	<u>63,799</u>

8. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Holding Dine S.A. (1)	239,383	220,169
Dirección de Industrias del Ejército - DINE (2)	115,943	72,724
La Remonta (3)		25,983
Dineagros	<u> </u>	<u>1,126</u>
Total	<u>355,326</u>	<u>320,002</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, incluye principalmente US\$117 mil correspondientes al valor pactado por uso de las haciendas de Dirección de Industrias del Ejército - DINE, el cual debe ser recaudado por el Holding Dine S.A.. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2007 incluye US\$99 (US\$127 mil en el año 2006) correspondientes a créditos de la Casa Matriz los cuales se encuentran vencidos al 31 de diciembre del 2007 y devengan una tasa de interés nominal del 6% anual.
- (2) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, incluye principalmente US\$73 mil correspondiente a un crédito para consolidar los valores entregados por varios conceptos, a una tasa de interés nominal del 6%. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2007, incluye US\$42 mil, correspondientes al valor pactado por uso de las haciendas de la Dirección de Industrias del Ejército - DINE.
- (3) Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no disponía de documentación que sustente este saldo.

9. 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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	14,657	(5,475)
Amortización de pérdidas tributarias	(24,091)	
Gastos no deducibles	<u>83,906</u>	<u>4,944</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>74,472</u>	<u>(531)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>18,618</u>	<u> </u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		
Provisión del año	18,618	
Pagos efectuados	<u>(4,716)</u>	<u> </u>
Saldos al fin del año	<u>13,902</u>	<u> </u>

Las declaraciones de impuestos hasta la presente fecha no han sido fiscalizadas por el Servicio de Rentas Internas y de acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador son susceptibles de ser fiscalizadas las declaraciones del 2001 al 2007.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2007, están pendientes de amortizar pérdidas por US\$2 mil.

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo del 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.	36,936	36,936
Crédito con Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda. por la compra de maquinaria, a 36 meses plazo a partir de noviembre del 2006, con vencimiento mensuales y una tasa de interés promedio del 10% anual.	<u>9,795</u>	<u>16,014</u>
Total	<u>46,731</u>	<u>52,950</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>30,596</u>	<u>22,510</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>16,135</u>	<u>30,440</u>

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2008		17,056
2009	<u>16,135</u>	<u>13,384</u>
Total	<u>16,135</u>	<u>30,440</u>

11. 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.

12. TRANSACCION SIGNIFICATIVA CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

La principal transacción con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosa como sigue:

	<u>2007</u> (en U.S. dólares)	<u>2006</u>
Arriendos:		
Holding Dine S.A.		<u>109,200</u>
Dirección de Industrias del Ejército - DINE	<u>42,000</u>	<u> </u>
Intereses pagados - Holding Dine S.A.	<u>12,000</u>	

13. AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía presenta ajustes en la cuenta de resultados acumulados por US\$26 mil, correspondiente a una cuenta por pagar a una compañía relacionada, la cual fue dada de baja, debido a que ésta liquidó en años anteriores. El ajuste fue realizado con débito a compañías relacionadas (pasivo) y crédito a utilidades retenidas.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 14 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.