

*Martha p/b. registrar  
archivo de portamento  
DINE*

*AUDITORS  
86760*

Señores  
**Superintendencia de Compañías**  
Ciudad

Quito, 9 de marzo del 2010

Expediente No. 86760

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Aychapicho Agro's S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.

Atentamente,

  
Oscar Flores

Adjunto:  
lo indicado

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

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

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

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre del 2009

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre del 2008

**Abreviaturas usadas:**

US\$	-	Dólar estadounidense
Holdindine S.A.	-	Holdindine S.A. Corporación Industrial y Comercial
NEC 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 – "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



A los señores Accionistas de

**Aychapicho Agro's S.A.**

Quito, 9 de marzo del 2010

### *Informe sobre los estados financieros*

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Aychapicho Agro's S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009, y los correspondientes estados de resultados, 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. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 23 de enero del 2009 expresó una opinión sin salvedades sobre la razonabilidad de los referidos estados financieros.

### *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 Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implantación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

### *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

A los señores Accionistas de  
**Aychapicho Agro's S.A.**  
Quito, 9 de marzo del 2010

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 los principios de contabilidad utilizados son apropiados 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*

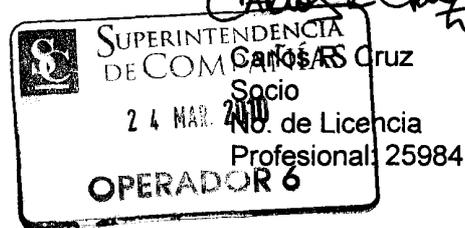
4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Aychapicho Agro's S.A. al 31 de diciembre del 2009, y los resultados de sus operaciones, sus cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

### *Asunto que requiere énfasis - Ley Orgánica de Empresas Públicas*

5. Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención respecto de los asuntos descritos por la Administración de la Compañía en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos relacionados con la Ley Orgánica de Empresas Públicas, vigente a partir del 16 de octubre del 2009, los cuales podrían afectar las operaciones de la Compañía en relación a su administración y/o estructura societaria. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en dicha Nota.

*PricewaterhouseCoopers*

No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011



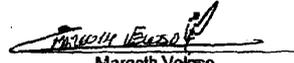


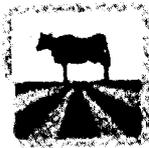
**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2009	2008	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2009	2008
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	244,648	82,637	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	8	106,897	131,239
Clientes		212,778	159,536	Compañías relacionadas		528,485	443,329
Empleados		3,640	5,138	Otros		308	97
Impuestos		18,845	8,921			<u>634,702</u>	<u>574,665</u>
Otros		37,348	6,886	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas dudosas		(35,140)	(1,598)	Beneficios sociales	7	26,967	20,134
		<u>237,471</u>	<u>178,975</u>	Impuestos por pagar	7	<u>32,198</u>	<u>6,725</u>
						<u>58,165</u>	<u>26,859</u>
Inventarios	4	316,980	337,072	Total del pasivo		<u>692,825</u>	<u>691,524</u>
Otros		10,072	-				
Total del activo corriente		<u>809,180</u>	<u>598,614</u>				
PROPIEDAD, PLANTA, EQUIPO Y SEMOVIENTES menos depreciación acumulada	5	870,410	781,929	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		995,785	779,059
		<u>1,679,590</u>	<u>1,380,543</u>			<u>1,678,590</u>	<u>1,380,583</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

  
 René Rincón  
 Gerente General

  
 Margoth Velasco  
 Contadora

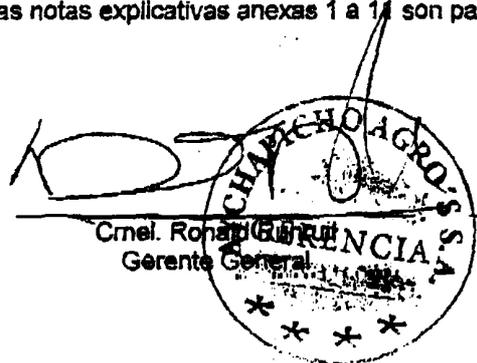


**AYCHAFICHO**  
AGROPECUARIO S.A.

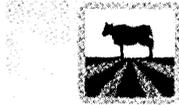
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2009	2008
Ventas netas		1,669,271	1,312,159
Costo de productos vendidos		<u>(1,088,592)</u>	<u>(947,592)</u>
Utilidad bruta		<u>580,679</u>	<u>364,567</u>
Gastos operativos			
De administración y ventas		(554,429)	(343,208)
Financieros		<u>(22,799)</u>	<u>(25,950)</u>
Utilidad (Pérdida) en operación		3,451	(4,591)
Otros ingresos, neto		72,107	19,216
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		75,558	14,625
Participación de los trabajadores en las utilidades	7	(11,334)	(2,194)
Impuesto a la renta	7	<u>(35,993)</u>	<u>(9,758)</u>
Utilidad neta del año		<u>28,231</u>	<u>2,673</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

  
Cmel. Ronald B. B.  
Gerente General

  
Margoth Veloso  
Contadora



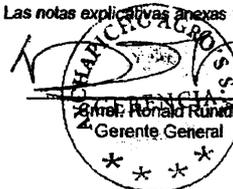
**AYCHAPICHO**  
S. A. S.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

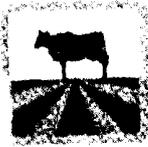
	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2008	840	183,268	5,579	297,925	15,776	483,386
Aportes para futuras capitalizaciones	-	293,000	-	-	-	293,000
Transferencia	-	(32,106)	-	-	32,106	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	2,673	2,673
Saldos al 31 de diciembre del 2008	840	424,160	5,579	297,925	50,555	779,069
Resolución de la Junta General de Accionistas del 25 de marzo del 2009:						
Pago de dividendos	-	-	-	-	(2,673)	(2,673)
Aportes para futuras capitalizaciones (1)	-	182,148	-	-	-	182,148
Utilidad neta del año	-	-	-	-	28,231	28,231
Saldos al 31 de diciembre del 2009	840	606,308	5,579	297,925	78,113	988,765

(1) Ver Nota 10.

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.



*MARGOTH VELOSO*  
Margoth Veloso  
Contadora



**AYCHAPICHO**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
Flujos de efectivo de las actividades de la operación:			
Utilidad neta del año		28,231	2,673
Más - cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	5	93,281	71,165
Provisión para cuentas dudosas		33,544	468
		<u>126,825</u>	<u>71,633</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(92,040)	(2,677)
Inventarios		20,083	(146,838)
Cargos diferidos		(10,072)	-
Proveedores, compañías relacionadas y otros		60,035	112,880
Pasivos acumulados		31,266	(12,995)
		<u>9,272</u>	<u>(49,630)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de propiedad, planta, equipo y semovientes, neto	5	<u>(181,762)</u>	<u>(246,384)</u>
		<u>(181,762)</u>	<u>(246,384)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes para futuras capitalizaciones		182,148	293,000
Pago de dividendos		(2,673)	-
		<u>179,475</u>	<u>293,000</u>
		<u>104,041</u>	<u>11,292</u>
Incremento neto de efectivo			
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		82,607	11,315
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	3	<u>244,848</u>	<u>82,607</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

Cmel. Ronald Runruil  
Gerente General

Margoth Veloso  
Contadora





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

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

### **NOTA 1 - OPERACIONES**

Aychapicho Agro's S.A. fue constituida mediante escritura pública de fecha 15 de junio de 1998 y aprobada por la Superintendencia de Compañías el 26 de junio del mismo año, en la ciudad de Quito, con el objeto de dedicarse a la explotación de en todos los órdenes, de actividades agrícolas, agroindustriales, pecuarias, y conexas y, en consecuencia a la comercialización interna y externa de de sus productos naturales, semielaborados e industrializados, en sus distintas fases, así como sus derivados. Aychapicho Agro's S.A. es subsidiaria de Holdingdine S.A., controlada por la Dirección de Industrias del Ejército - DINE, entidad adscrita a la Fuerza Terrestre.

Las operaciones de la Compañía se desarrollan principalmente en la Provincia de Pichincha, en el Cantón Mejía; y corresponden especialmente en la producción y comercialización de leche de bovinos, alimentos complementarios para el ganado (pacas de heno, henolaje y granos) ingredientes de balanceados (cereales) y semillas para forraje verde (semilla de pasto y avena).

En el año 2006, la Compañía incorporo a sus operaciones un centro de producción de lácteos, localizado en la ciudad de Cayambe, con lo que incorporo a su línea de producción productos como el yogur y queso.

Los terrenos sobre los cuales la Compañía efectúa sus operaciones son de propiedad de DINE "Dirección de Industrias del Ejército Ecuatoriana" y controlada por su compañía relacionada y principal accionista Holdingdine S.A., con la cual se mantiene un convenio de uso de predios agrícolas en el que se establece un canon de arrendamiento de acuerdo con lo especificado en la Nota 8.

### **Ley Orgánica de Empresas Públicas -**

El 16 de octubre del 2009 entra en vigencia la Ley Orgánica de Empresas Públicas, con la publicación en el Registro Oficial No.48. Dicha Ley establece que las empresas con dependencia o control de las Fuerzas Armadas y Policía Nacional mantendrán su naturaleza jurídica inalterada y conservarán las mismas modalidades de organización, funcionamiento y administración hasta que se constituya el Comité de Industria de la Defensa Nacional, en un plazo no mayor a noventa días, contados a partir de la vigencia de esta Ley.

## **NOTA 1 - OPERACIONES**

(Continuación)

El Comité de Industria de la Defensa Nacional, en base a elementos objetivos y parámetros definidos, recomendará en un plazo no mayor de 180 días al Gobierno Nacional, mantener o no el control o administración de dichas empresas. Dentro del plazo de noventa días las empresas que queden bajo control de las Fuerzas Armadas adecuarán su naturaleza jurídica al marco de la presente Ley. Para aquellas empresas en las que las Fuerzas Armadas decidan no continuar participando como accionista se iniciará el proceso de desinversión.

De conformidad con lo que dispone el inciso primero del artículo 162 de la Constitución de la República, las Fuerzas Armadas sólo podrán participar en actividades económicas relacionadas con la defensa nacional.

El Comité de Industria de la Defensa Nacional, en el año 2010, inició el proceso de evaluación de la situación actual de las empresas bajo el control y participación accionaria mayoritaria del HOLDINGDINE S.A., por su vinculación societaria con la Dirección de Industrias del Ejército, institución adscrita a la Comandancia General de la Fuerza Terrestre, a fin de definir el cumplimiento de los requerimientos enmarcados en actividades económicas de defensa nacional o relacionadas con sectores estratégicos. Por lo indicado, a la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos (al 31 de diciembre del 2009), HOLDINGDINE S.A no conoce los resultados de dicha evaluación, y por consiguiente no es posible anticipar cuál sería el efecto en los estados financieros y estructura societaria futura de aquellas empresas en las cuales HOLDINGDINE S.A. mantiene participación accionaria mayoritaria.

### **Entorno económico -**

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Entidad la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación:

### **a) Preparación de los estados financieros -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A efectos de presentar estados financieros comparativos se han efectuado ciertas reclasificaciones y reagrupaciones en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.

### **b) Efectivo y equivalentes de efectivo -**

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres o menos.

### **c) Cuentas por cobrar - Clientes -**

Las cuentas por cobrar clientes son los montos adeudados por los clientes por la mercadería vendida o por servicios prestados en el curso normal de los negocios. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas el cual se carga a los resultados del año.

### **d) 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 fabricación (sobre la base de capacidad de operación normal) y excluye los costos de financiamiento.

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.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

### **e) Propiedad, planta, equipo y semovientes -**

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

Para el caso de los semovientes; los costos se acumulan de acuerdo con su devengamiento a lo largo del proceso de crecimiento del ganado, hasta llegar a su etapa productiva, momento en el cual son depreciados de acuerdo a su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta. En mayo del 2009 la Administración de la Compañía amparada en un estudio técnico realizó un cambio en la estimación contable de la vida útil de los semovientes de doce a diez años.

### **f) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -**

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de ganancias y pérdidas sobre la base del método de línea recta en el periodo del arrendamiento.

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2009 la Compañía imputó a los resultados de dicho ejercicio US\$64,000 correspondiente a contratos de arrendamiento mercantil de terrenos.

Al 31 de diciembre del 2009, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, los cuáles no tienen plazos de vencimiento establecidos, asciende a US\$187,289.

### **g) Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

### h) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta, 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 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó sus impuestos del 2009 con la tasa del 25%.

### i) Reserva de capital -

Este rubro incluye el saldo que la Compañía ha registrado en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas; el monto capitalizado es transferido a la cuenta Capital social cuando se completan los trámites legales pertinentes. La Reserva de Capital no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía matriz.

### j) Reserva legal -

La cuenta Reserva legal presenta el monto consolidado al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Compañía, la cual debe apropiar a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital social.

### k) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de los diferentes productos agrícolas y lácteos de la Compañía y servicios ocasionales relacionados como transporte, potrerajes, pecuarios, etc, neto de impuestos a las ventas. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, como se describe más adelante. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta.

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

- Ventas de productos: Las ventas de los diferentes productos de la Compañía se reconocen cuando la cancelación del valor de la venta está razonablemente asegurado y el cliente.
- Ventas de servicios - Se reconocen en el período contable en el que se prestan, con referencia al servicio específico completo, servicios por asistencia técnica agropecuaria y transporte, calculado sobre la base del servicio realmente brindado como una proporción del total de los servicios a ser brindados.

### Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique cada compañía. Para el caso de Aychapicho Agro's S.A., las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2012, fecha en que las NEC quedarán derogadas. Entre otros aspectos de dicha resolución, se establece que la Compañía deberá elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2011 un cronograma de implementación y, hasta septiembre del 2011 se debe efectuar la conciliación del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2011 y luego al 31 de diciembre del 2011. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para la Compañía, al 31 de diciembre del 2011 deben ser contabilizados el 1 de enero del 2012. La información antes indicada debe contar con la aprobación de la Junta General de Accionistas por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIF, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implantación antes señalado.

### NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El saldo al 31 de diciembre del 2009, comprende:

Efectivo disponible y en bancos	243,148
Caja chica	1,500
	<u>244,648</u>

#### NOTA 4 - INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre del 2009, comprende:

Productos terminados	49,336
Producto en proceso	218,093
Materias primas	42,054
Suministros y materiales	7,506
	<u>316,989</u>

#### NOTA 5 - PROPIEDAD, PLANTA, EQUIPO Y SEMOVIENTES

Comprende:

		Tasa anual de depreciación %
Maquinarias, equipos y herramientas	434,882	10
Construcciones e instalaciones	165,243	5
Muebles, enseres y equipo de oficina	19,887	10
Vehículos	146,673	20
Equipo de computación y comunicación	23,416	33
Semovientes (1)	584,527	10
	<u>1,374,628</u>	
Depreciación acumulada	<u>(504,585)</u>	
	870,043	
Biblioteca	<u>367</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>870,410</u>	

(1) Corresponden principalmente a ganado vacuno por un valor de US\$520,764.

Movimiento:

Saldos al 1 de enero del 2009	781,929
Adiciones, netas (2)	181,762
Depreciación del año	<u>(93,281)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>870,410</u>

(2) Incluye principalmente a equipo pesado de campo por aproximadamente US\$40,000.

## NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

### Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros los años comprendidos entre el 2006 al 2009 están sujetos a una posible fiscalización por parte del Servicio de Rentas Internas ("SRI").

### Otros asuntos -

La Ley reformativa a la Ley de régimen tributario interno y a la Ley reformativa para la equidad tributaria publicada el 23 de diciembre del 2009, entre otros, introdujo los siguientes cambios en materia tributaria aplicables a partir del año 2010: i) criterios para definir partes relacionadas por presunción, ii) aspectos a considerar para el pago de dividendos, iii) límites de deducibilidad de gastos indirectos asignados del exterior, iv) criterios de exención para la aplicación del régimen de precios de transferencia, v) criterios y bases para el cálculo y pago del anticipo de impuesto a la renta, vi) IVA en la importación de servicios, vii) aumento del impuesto a la salida de divisas al 2%.

## NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	Saldos al <u>final</u>
<u>2009</u>				
Beneficios sociales (1)	20,134	114,618	(108,785)	25,967
Impuestos por pagar (2)	6,725	82,519	(57,086)	32,158
Provisión para cuentas dudosas	1,596	33,544	-	35,140

(1) Incluye principalmente 15% de participación de los trabajadores en las utilidades del año 2009 por US\$11,334.

(2) Incluye principalmente la provisión del impuesto a la renta del año 2009 por US\$35,993, neto del impuesto retenido.

## NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2009 compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes.

## NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

Aportes recibidos (1)	
Holdingdine S.A.	182,148
Prestamos recibidos (2)	
Holdingdine S.A.	125,528
Arrendamiento de predios agrícolas (3)	
Holdingdine S.A.	64,000

- (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.
- (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 contrato firmado el 29 de diciembre del 2006.

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

### Cuentas por pagar

Holdingdine S.A. (4)	485,043
Dirección de Industrias del Ejército - DINE (5)	43,452
	<u>528,495</u>

(4) Corresponden principalmente a los valores por concepto de préstamos recibidos por un valor de US\$ 281,172 con vencimientos de hasta un año y que devengan una tasa de interés del 6% anual. Además, se incluye también un valor de US\$187,289 por concepto de arrendamiento de predios agrícolas según el contrato firmado el 29 de diciembre del 2006 y que hasta la fecha no ha sido renovado.

(5) Corresponde principalmente a los valores por concepto de uso remunerativo de predios agrícolas por un valor de US\$42,000 cuyo pago se encuentra vencido desde el año 2007.

**NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL**

El capital de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 comprende 2,100 acciones ordinarias y nominativas de US\$0.40 cada una.

**NOTA 10 - APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES**

Durante el año 2009 se recibieron US\$182,148 por concepto de aportes para futuras capitalizaciones. Dichos valores se encuentran pendientes de ratificación en Junta General de Accionistas.

**NOTA 11 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (9 de marzo del 2010) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que, no se hayan revelado en los mismos.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008  
(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>
E Construcciones	20
Maquinarias	10
Equipos	10
Herramientas	10
Muebles	10
Enseres	10
Equipos de oficina e instalaciones	10
Vehículos	5

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 2008</u>
Caja	1,400
Bancos	<u>81,207 (1)</u>
	<u><u>82,607</u></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 2008</u>
Cuentas por cobrar comerciales	159,566 (1)
Empleados	<u>5,198</u>
	164,764
Provisión para cuentas incobrables	<u>(1,596) (2)</u>
	<u><u>163,168</u></u>

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

	<u>Al 31 de diciembre del 2008</u>
Comisariatos de la Fuerza Terrestre	10,406
Ricky Herrera	19,121
Víctor Gallardo	18,130
Gabriela Avilés	25,755
La Holandesa El Prado	10,851
Otros	<u>75,302</u>
	<u><u>159,565</u></u>

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

	<u>Al 31 de diciembre del 2008</u>
Saldos al inicio del año	1,128
Cargos	<u>468</u>
Saldos al fin del año	<u><u>1,596</u></u>

**E. INVENTARIOS:**

	<u>Al 31 de diciembre del 2008</u>
Productos en proceso	176,034
Productos terminados	132,651
Materia prima	23,072
Suministros y materiales	5,315
	<u>337,072</u>

**F. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y SEMOVIENTES:**

	<u>Saldo al 1/1/2008</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas y reclasificaciones</u>	<u>Saldo al 31/12/2008</u>
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 (1)	239	(1,933)	18,873
Semovientes	418,510	29,940	0	448,450
Biblioteca	367	0		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.

**G. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

	<u>Al 31 de diciembre del 2008</u>
Proveedores	131,239 (1)
Compañías relacionadas	430,295 (2)
Impuestos por pagar	6,725
Otras	96
	<u>568,355</u>

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

	<u>Al 31 de diciembre del 2008</u>
Inaexpo S.A.	9,019
Casa del Ganadero	20,724
Víctor Gallardo	4,839
Distribuidora Central	6,751
Ricky Herrera	25,550
Megacentro Agropecuario	8,045
Otros	48,603
	<u>123,531</u>

(2) Ver Nota J.

H. **PASIVOS A LARGO PLAZO:**

	<u>Al 31 de diciembre del 2008</u>
Préstamo otorgado por Holding Dine S.A. con vencimiento 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.	13,036
Menos vencimientos corrientes	<u>(13,036)</u>
	<u>0</u>

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:

	<u>Al 31 de diciembre del 2008</u>
Holdíng Dine S.A.	314,174 (1)
Dirección de Industrias del Ejército - DINE	<u>116,121 (2)</u>
	<u><u>430,295</u></u>

- (1) Incluye US\$117,000 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, 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.

**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 líquidas 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 2008</u>
Utilidad del ejercicio	<u>14,625</u>
Base imponible para participación laboral	14,625
15% participación laboral	(2,194)
Más: Gastos no deducibles	<u>26,599</u>
Base imponible para impuesto a la renta	39,030
25% de impuesto a la renta causado	9,758
Menos: Retenciones en la fuente y anticipos	(8,058)
Impuesto a la renta por pagar	<u><u>1,700</u></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.