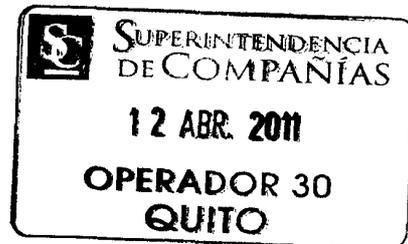


**INFORME COMISARIO**  
**AÑO 2010**  
**AYCHAPICHO AGRO`S S.A.**

CONTENIDO:



- ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN
- ANÁLISIS DEL FINANCIAMIENTO
- ANÁLISIS ESTADO DE RESULTADOS
- PROPOSICIONES DE DIRECTORES
- OTROS ASPECTOS DE LA EMPRESA

Señores

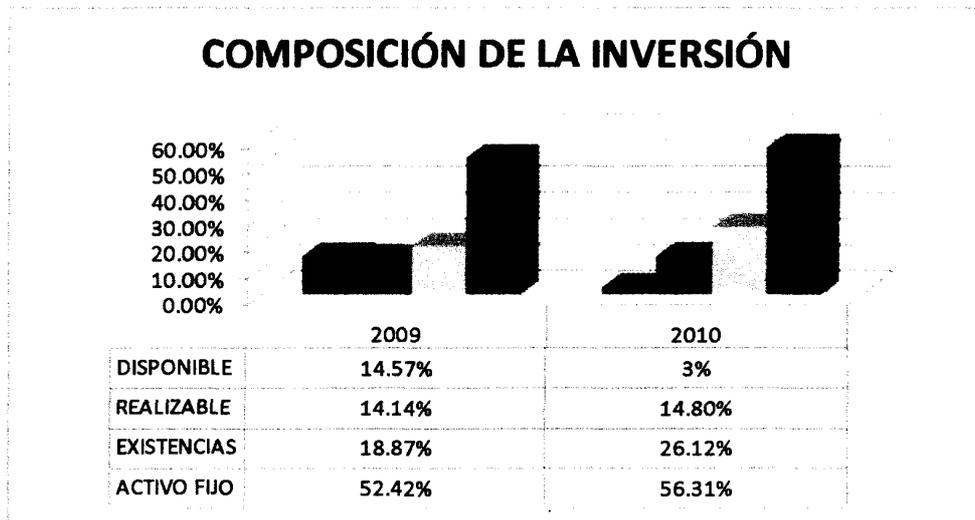
**PRESIDENTE Y MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE AYCHAPICHO AGRO'S S.A.**

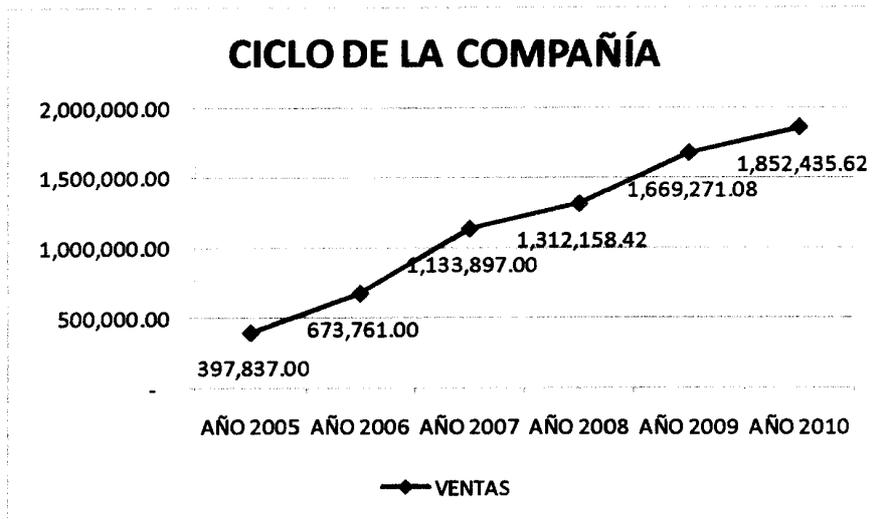
Presente.

En cumplimiento a los Arts. 274 y 279 de la Ley de Compañías y a la ratificación de Comisario Principal de la empresa AYCHAPICHO AGRO'S S.A en Junta General de Accionistas realizada el 24 de marzo del 2010, he revisado los estados financieros, presupuesto, plan operativo anual, actas de Junta General de Accionista, Directorios, políticas y otra documentación que permita realizar un análisis de los procesos administrativos, de producción, comercialización y financieros de la empresa, en sujeción a lo dispuesto en la Ley de Compañías, Ley de Régimen Tributario, Estatutos y Resoluciones de Junta General de Accionistas y Directorios; así como al cumplimiento de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre la razonabilidad de las operaciones y transacciones que se consignan en los estados financieros, archivos y documentos de respaldo que han servido de base para el análisis, de una manera selectiva, evidenciada e imparcial. Considero que esta revisión, me proporciona una base razonable para expresar una opinión

**ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN**



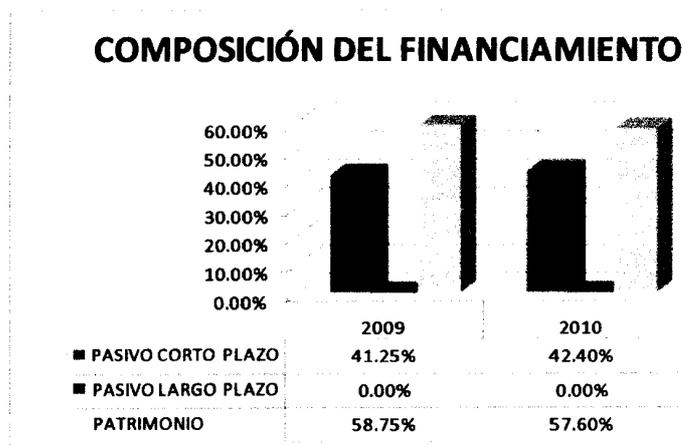


	Dic-09	Dic-10
LIQUIDEZ NETA	0.70	0.41
NIVEL DE INMOVILIZADO	82%	90%
ANTIGÜEDAD DEL ACTIVO	37%	37%
DIAS DE CTAS POR COBRAR	38.31	35.67
DIAS DE INVENTARIO	98.63	115.86

El activo de la compañía disminuye en \$ 46 mil respecto al 2009, la cuenta que registra el mayor cambio es la de caja que al 2010 disminuye en \$ 199 mil, luego está la cuenta de inventarios que sube en \$ 109 mil las dos afectan a la liquidez de la empresa. En cuanto al activo fijo se incrementa en \$ 93 mil lo que es coherente con su ciclo de vida.

El indicador de liquidez disminuye por efecto de un crecimiento en gastos y aumento del inventario que se refleja en el indicador de días de inventario, el nivel de inmovilizado aumenta por los nuevos activos fijos y se mantiene la antigüedad del activo fijo.

#### ANÁLISIS DEL FINANCIAMIENTO

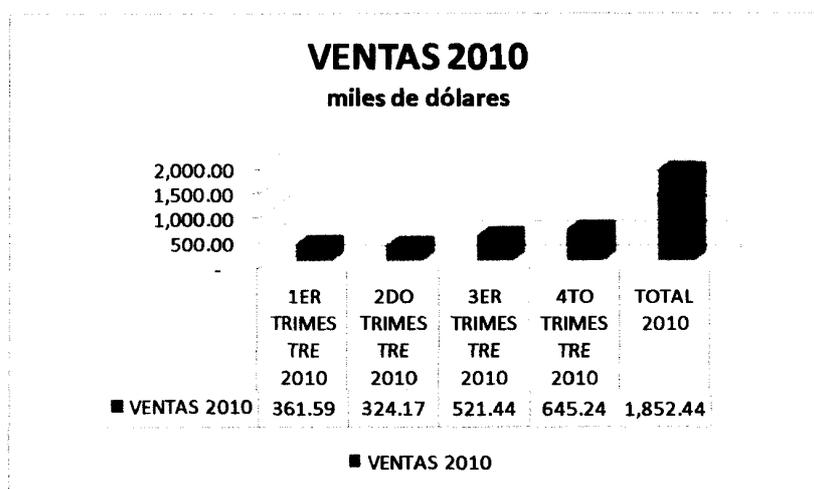


	Dic-09	Dic-10
ENDEUDAMIENTO	0.70	0.74
SOLVENCIA	1.42	1.36

El pasivo al 2010 se mantiene prácticamente igual que el 2009 apenas disminuye en \$ 479, mientras que el patrimonio disminuye en \$ 46 mil por efecto del resultado obtenido en el 2010. Lo anterior hace que tanto el indicador de endeudamiento como el de solvencia tenga una mínima variación.

Los valores más importantes tanto en el pasivo como en el patrimonio se relacionan con la matriz, en el pasivo tiene una deuda de \$ 535 mil con el Holding, mientras que en el patrimonio se tiene aportes para futuras capitalizaciones por \$ 677 mil.

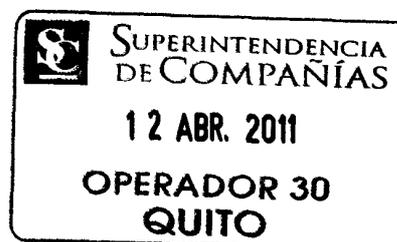
#### ANALISIS DE ESTADO DE RESULTADOS



	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
MARGEN OPERATIVO	1.77%	3.54%	7.08%	1.10%
MARGEN NETO	-0.35%	0.20%	1.69%	-4.82%
ROE	-0.82%	0.34%	2.86%	-9.49%
ROI	-0.40%	0.19%	1.68%	-4.82%

Como se puede ver en la curva de crecimiento el 2010 se ha constituido en el mejor año en ventas de los últimos 6, sin embargo esto no fue suficiente para que la compañía presente resultados positivos ya que se tuvo una pérdida de \$ 71 mil antes de trabajadores e impuestos. Esto hace que los indicadores de rentabilidad sean los más bajos de los últimos 4 años.

El resultado se vio afectado por distintas situaciones entre los más importantes tenemos: el gasto de mantenimiento \$ 178 mil, el envío al gasto de los valores que se encontraban activados por los proyectos con la ESPE por \$ 62 mil, intereses con la matriz por \$ 15 mil y el IVA que se carga al gasto por \$ 88 mil.



Dentro del gasto de mantenimiento los valores más representativos fueron:

- Edificios \$ 98 mil
- Vehículos \$ 24 mil
- Reservorio Cayambe \$ 13 mil
- Canal San Francisco \$ 29 mil
- Invernadero Cayambe \$ 13 mil

En el gasto de mantenimiento edificios se registra \$ 35 mil del arreglo de oficinas en Machachi y \$ 44 mil de construcciones en Ibarra.

	PRESUPUESTO 2010	FORECAST 9+3 2010	REAL 2010
VENTAS			
MARGEN OPERATIVO	11.88%	10.21%	1.10%
MARGEN NETO	5.37%	3.49%	-4.82%
ROE	8.86%	5.96%	-9.49%
ROI	5.80%	3.67%	-5.46%

Tanto frente al presupuesto como frente al forecast 9 +3 no se cumplió dado que en las dos proyecciones se había planificado utilidad, en las ventas se cumplió con el 91% de lo presupuestado y 98% frente al forecast, en el costo tuvo un cumplimiento del 94% y 105% respectivamente y en lo que respecta al gasto administrativo y de ventas el cumplimiento fue del 127% y 116%.

En lo que respecta al cumplimiento de la producción, prácticamente en todos los productos se supero la meta que se había planificado en el presupuesto.

#### PROPOSICIONES DE DIRECTORES

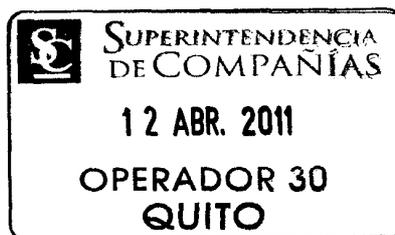
Las proposiciones que han quedado pendientes son los siguientes:

- Que sobre el proyecto equino (La Remonta Ibarra), en coordinación y con apoyo del Holdingdine S.A. La Gerencia se reúna con las instancias respectivas de la Fuerza Terrestre para definir el respectivo proceso para su más adecuado manejo.

Al momento todavía no existe una definición sobre el proceso de manejo sobre el proyecto equino.

- Que sobre al aprovechamiento de las fuentes de agua de los tres centros de producción (Machachi, Cayambe, Ibarra), el Gerente en coordinación con la Gerencia de Operaciones, Div. Agroindustrial de la Corporación, formule y presente al Directorio los respectivos proyectos.

Se presentaron los respectivos proyectos para las tres haciendas, al momento el proyecto en Cayambe se ha concluido, quedando en pendientes de ejecución el de Ibarra y Machachi.



## ASPECTOS RELEVANTES DEL 2010

Se realizó el cambio de Gerente General de la empresa Aychapicho, con fecha 16 de Junio asume el cargo el Tcrn. EM Edison Carvajal.

Se terminó de implementar el sistema administrativo-financiero (ASINFO) en el cual se obtuvieron los estado financieros a diciembre 2010, quedando pendiente parametrizar algunos informes.

Se presentó la enfermedad anemia infecciosa equina en la hacienda de Ibarra por lo cual se tuvo que sacrificar a 19 caballos, situación que ya se ha logrado superar.

Se cumplió con el cierre definitivo de la planta de producción de lácteos en Cayambe, sin que estas actividades se trasladen a otra de las haciendas o se llegue a maquilar.

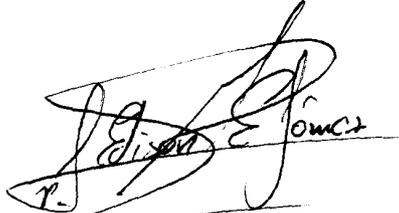
El Directorio de la empresa dispuso en la reunión efectuada el 29 de julio del 2010 la aplicación del sistema de equidad remunerativa y de la nueva escala salarial, situación que fue implementada por la Gerencia de la empresa de acuerdo a los términos de la Resolución.

Se superaron prácticamente en todos los productos las metas de producción establecidas en el Presupuesto y último Forecast.

## OPINIÓN

En mi opinión los Estados Financieros presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Aychapicho Agro's S.A. al 31 de diciembre del 2010, conforme con disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (N.E.C.).

Es cuanto me permito informar a la Junta General de Accionistas de la Empresa Aychapicho S.A. a los 24 días del mes de marzo del 2011.

  
Ing. Edison Gómez

COMISARIO

