



AYCHAPICHO AGRO'S S.A

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros separados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas

Aychapicho Agro's S.A.

Quito, 8 de abril de 2014

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Aychapicho Agro's S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estado de resultados integrales, 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.

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 Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

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 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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 calificada de auditoría.

Bases para calificar la opinión

4. No obtuvimos respuesta a las solicitudes de confirmaciones remitidas a dos instituciones financieras con las cuales la Compañía mantiene cuentas bancarias. Si bien hemos aplicado procedimientos alternos de auditoría, no nos fue posible concluir sobre la razonabilidad de los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo, y otras transacciones bancarias, si las hubiere, relacionados con garantías y cartas de crédito,

Aychapicho Agro's S.A.
Quito, 8 de abril de 2014

entre otros. Consideramos que dichas respuestas son importantes para permitirnos completar nuestra auditoría de manera de identificar eventuales ajustes u otros aspectos que puedan afectar la posición financiera y los ingresos y gastos informados en los estados financieros adjuntos.

Opinión calificada

5. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descrito en el párrafo 4 anterior, 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 de 2013 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asunto que requiere énfasis

6. Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención sobre el asunto que se menciona en la Nota 1, en sesión de Directorio de la Compañía de fecha 30 de octubre del 2012, se dispuso: "Considerando la resolución adoptada por las instancias superiores de Gobierno y Administración de la Compañía, respecto a la desinversión y liquidación de la Compañía del análisis de su contenido, el Directorio toma nota y dispone se efectúe el correspondiente cumplimiento de las acciones a adoptarse para concretar la desinversión y liquidación de la Compañía considerando las resoluciones adoptadas por el Consejo Directivo del ISSFA". Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía se encuentra realizando los trámites necesarios para obtener la aprobación sobre el proceso de liquidación de la Compañía ante la Superintendencia de Compañías, mientras tanto, la entidad se mantiene operando bajo el principio de empresa en marcha.

Otros asuntos

7. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría fechado 8 de febrero del 2013 expresó una opinión con salvedades por limitaciones relacionadas con: i) la no obtención de respuestas a confirmaciones enviadas al Banco Pichincha y a su Compañía relacionada Holdingdine S.A.; ii) no se les proporcionó el análisis de posible deterioro del rubro de Propiedad, planta y equipos; iii) no se les proporcionó el estudio actuarial para determinar el valor de la provisión por jubilación patronal y desahucio; y, iv) no se les proporcionó el análisis de valor razonable del rubro de Activos biológicos.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

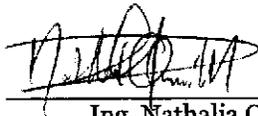

Gastón L. Inzaghi
Apoderado
No. de Licencia Profesional: 173783

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

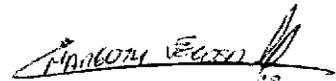
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2013	2012
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	567,749	285,424
Cuentas por cobrar comerciales	7	21,328	146,260
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	11	499,435	-
Otras cuentas por cobrar		500	314
Anticipos a proveedores		-	12,239
Inventarios	8	<u>14,516</u>	<u>68,933</u>
Total activos corrientes		<u>1,103,528</u>	<u>513,170</u>
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipos	10	140,799	434,536
Activos Biológicos	9	<u>3,238</u>	<u>672,183</u>
Total activos no corrientes		<u>144,037</u>	<u>1,106,718</u>
Total activos		<u>1,247,565</u>	<u>1,619,888</u>

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



Ing. Nathalia Chacón
Gerente General



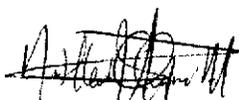
Lcda. Margoth Veloso
Contador General

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

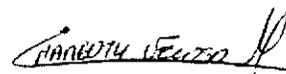
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2013	2012
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Proveedores	12	421	62,235
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11	277,864	450,804
Impuestos por pagar	14	58,254	43,102
Provisiones	14	3,888	30,776
Total pasivos corrientes		340,427	586,917
Pasivos no corrientes			
Provisiones por beneficios a empleados	14	-	28,298
Impuesto a la renta diferido	13	6,905	11,078
Total pasivos no corrientes		6,905	39,376
Total pasivos		347,332	626,293
PATRIMONIO			
Capital social	15	840	840
Aporte para futuras capitalizaciones		737,001	737,001
Reservas	16	420	420
Resultados acumulados	16	161,972	255,334
Total patrimonio		900,233	993,595
Total pasivos y patrimonio		1,247,565	1,619,888

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



Ing. Nathalia Chacón
Gerente General



Lda. Margoth Veloso
Contadora General

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

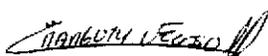
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos por ventas	17	1,200,912	1,903,648
Costo de productos vendidos	18	<u>(830,639)</u>	<u>(1,287,140)</u>
Utilidad bruta		<u>370,273</u>	<u>616,508</u>
Gastos administrativos	19	(653,105)	(341,688)
Gastos de venta	20	(42,143)	(95,556)
Otros ingresos (gastos), neto	21	<u>270,035</u>	<u>(127,627)</u>
Utilidad operacional		<u>(54,940)</u>	<u>51,637</u>
Gastos financieros		<u>(4,092)</u>	<u>(11,323)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	21	(59,032)	40,314
Impuesto a la renta diferido		<u>(34,330)</u>	<u>(81,368)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>(93,362)</u>	<u>(41,054)</u>

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



Ing. Nathalia Chacón
Gerente General



Lcda. Margoth Velloso
Contadora General

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados		Total
					Por aplicación inicial de NIIF	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2012	840	737,001	420	297,925	63,226	12,190	1,111,602
Resolución de la Junta General de Accionistas del 21 de marzo del 2012	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(48,376)	(48,376)
Otros ajustes	-	-	-	-	-	(28,577)	(28,577)
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	(41,054)	(41,054)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	840	737,001	420	297,925	63,226	(105,817)	993,595
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	(93,362)	(93,362)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	840	737,001	420	297,925	63,226	(199,179)	900,233

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



Ing. Nathalia Chacón
Gerente General



Leda Margoth Veloso
Contadora General

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

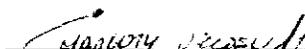
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta antes de impuesto a la renta		(59,033)	40,314
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	10	76,747	69,604
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	7	7,000	-
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		117,932	(29,271)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(499,435)	-
Otras cuentas por cobrar		(189)	8,575
Anticipos a proveedores		12,239	(12,239)
Inventarios		54,417	107,495
Activos biológicos		668,945	124,643
Proveedores		(61,814)	(39,240)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(172,939)	(58,135)
Impuestos por pagar		15,153	37,583
Impuesto a la renta pagado		(34,330)	(81,369)
Provisiones		(26,888)	(5,075)
Provisiones por beneficios a empleados	14	(28,298)	(30,040)
Impuesto a la renta diferido	13	(4,172)	29,457
Efectivo neto proveniente de actividades operativas		<u>65,335</u>	<u>162,302</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Bajas (adiciones) de propiedades, planta y equipo, neto	10	216,990	(10,961)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>216,990</u>	<u>(10,961)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Otros ajustes		-	(28,577)
Dividendos pagados		-	(48,376)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>(76,953)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		282,325	74,388
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		285,424	211,036
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>567,749</u>	<u>285,424</u>

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



Ing. Nathalia Chacón
Gerente General



Leda Margoth Veloso
Contadora General

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones -

El 9 de enero de 1977 en el Registro Oficial N° 256 se expide el Decreto Supremo N° 1047 mediante el cual la Hacienda Aychapicho Agro's S.A. pasa a ser propiedad del Ministerio de Defensa Nacional, teniendo como objetivos principales ser un área de entrenamiento militar y un centro de producción agropecuaria.

Posteriormente con el Acuerdo Ministerial N° 801 del 27 de noviembre de 1981, publicado en la Orden General N° 225 del 7 de diciembre del mismo año, en su primer artículo encarga la administración de la Hacienda, llamada entonces CAME-4, entre otras propiedades del Ejército a la Dirección de Industrias del Ejército "DINE".

Esta Administración debía durar diez años conforme a lo dispuesto en el artículo segundo del mismo Acuerdo Ministerial, pero cuatro años después, mediante Acuerdo Ministerial N° 1496 del 26 de septiembre de 1985 el Comando General del Ejército considera conveniente reasumir la administración de varias haciendas incluyendo a CAME-4, de ahí en adelante llamada UP-3, por lo que se derogó en todas sus partes el Acuerdo Ministerial de 1981 y dispone que a partir de junio de 1985 Agroindustrias y Camaroneras del Ejército asuma la dirección de ésta y otras unidades de producción.

Trece años después, la Dirección de Industrias del Ejército, instaura el Grupo Empresarial DINE (Holdindine) y este a su vez crea el 15 de junio de 1998 la empresa de sociedad anónima, Aychapicho Agro's S.A., (en adelante Aychapicho) con la misión de explotar, en todos los órdenes las actividades agrícolas, pecuarias y conexas.

Por otra parte, los Órganos Superiores de Administración de DINE y del ISSFA, con fecha 31 de agosto formalizaron la cesión del 100% de las acciones de DINE en el Holdindine S.A a favor del ISSFA, la misma que fue inscrita el 31 de agosto de 2012, en el Libro de Acciones, como lo prescribe la Ley de Compañías.

Situación operacional: Desde esa fecha hasta el presente la empresa se ha especializado en la producción de leche de bovinos, además de incursionar en la producción y comercialización de productos para alimentos complementarios para el ganado como pacas de heno e ingredientes de balanceados, como cereales, además de la producción de semillas para forraje verde, a partir del 2006 incorpora el centro de producción de lácteos que está localizado en el Cantón Cayambe y en el 2008 se añade otra oficina en Ibarra todas estas actividades la empresa Aychapicho las realiza.

Las políticas contables que utilizan las subsidiarias son consistentes con las que aplica la Holdindine en la preparación de sus estados financieros.

Según sesión de directorio del 30 de octubre del año 2012, se dispuso " Considerando la resolución adoptada por las instancias superiores de gobierno y administración de la compañía, respecto a la desinversión y liquidación de la empresa del análisis de su contenido el Directorio toma nota y dispone se efectúe el correspondiente cumplimiento de las acciones a adoptarse para concretar la desinversión y liquidación de la compañía, considerando las resoluciones adoptadas por el Consejo Directivo del ISSFA.

El 15 de enero del 2014 mediante convenio entre las partes, se autoriza a Holdindine S.A. estructurar un esquema de disposición de pagos a favor de terceras personas naturales o jurídicas bajo exclusiva

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

responsabilidad de la Dirección de Industrias del Ejército - DINE. Por tales eventos, en enero de 2014 se realizó una transacción de compensación de cuentas entre los valores por cobrar a la Dirección de Industrias del Ejército - DINE y los valores por pagar a Holdingdine S.A., quedando un saldo a favor de la Compañía que fue cancelado en dicho mes. Esta figura no afecta a los saldos al 31 de diciembre del 2013.

1.2 Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido emitidos con la autorización del Gerente General con fecha 8 de abril de 2014 y serán aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas en una fecha posterior.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación de estados financieros -

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria en la presentación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 27	Enmienda, 'Estados financieros separados' - Incluye la definición de una entidad de inversión e agrega una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión.	1 de enero del 2014
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIC 36	Enmienda, 'Deterioro del valor de los activos' - Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13.	1 de enero del 2014
NIC 39	Enmienda, 'Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición' - Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura.	1 de enero del 2014
NIC 40	Enmienda, 'Propiedades de Inversión' . Aclara que se requiere juicio para determinar si la adquisición de las propiedades de inversión constituye la adición de un activo.	
NIIF 10	Enmienda, 'Estados financieros consolidados' - Definición de entidad de inversión y excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión..	1 de enero del 2014
NIIF 12	Enmienda, 'Información a revelar sobre participaciones en otras entidades' - Nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión.	1 de enero del 2014
NIIF 13	Enmienda, 'Medición del valor razonable' . Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad a medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo a contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9.	1 de julio del 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015
CINIIF 21	Gravámenes' - Definición y reconocimiento de gravámenes.	1 de enero del 2014

La Administración de Aychapicho Agro's S.A se basa en la naturaleza de las operaciones de la Entidad, estima que la adopción de las enmiendas e interpretaciones y nuevas normas antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Comprenden el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos nacionales de libre disponibilidad.

2.4 Activos y pasivos financieros -

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía mantuvo solo activos financieros en la categoría "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) *Otros pasivos financieros*

Representados en el estado de situación financiera por las obligaciones bancarias, proveedores, cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, Aychapicho Agro's presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 90 días.
- (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por la venta de productos. Se reconocen a su valor

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 90 días.

- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por otros deudores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado que es el equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses.

(b) *Otros pasivos financieros*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 90 días.
- (ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por compras de inventario, arrendamiento de predios agrícolas y financiamiento para capital de trabajo, que son exigibles en el corto plazo. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquidan en el corto plazo.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa periódicamente la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 fue requerido el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los inventarios terminados y de los productos en proceso comprenden la materia prima, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión de deterioro por la diferencia de valor. En dicha estimación de deterioro se considera también los montos relacionados a obsolescencia derivados de baja rotación y obsolescencia técnica. Las pérdidas relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el periodo en que se causan.

2.6 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación de las propiedades, planta y equipos son calculadas linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima un valor de realización de sus activos fijos al término de su vida útil. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos son revisadas y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

<u>Categoría</u>	<u>Valor residual</u>	<u>Vida útil</u>	<u>Método de depreciación</u>
Equipo de oficina y muebles y enseres	1 %	10 años	Línea recta
Equipo de computación	1 %	10 años	Línea recta
Maquinaria	En función de evaluaciones técnicas		Línea recta o Unidades productivas
Vehículos	De producción y ventas 10 %	3 años	Línea recta
	Administrativos 10 %	5 años	Línea recta
Edificios	1 %	20 años	Línea recta

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Compañía ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7 Activos Biológicos

Los semovientes y las plantaciones de sembríos se presentan a valor razonable considerando costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de producción (sobre la base de capacidad de operación normal), los mismos siguen acumulándose de acuerdo a su proceso de crecimiento, hasta llegar a su etapa productiva. Los activos biológicos no exceden su valor neto de realización como lo menciona la NIC 41.

2.8 Deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos)

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente -

El cargo por Impuesto a la renta corriente 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 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2013 y 2012 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% (2012: 23%) sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

Por otro lado, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2010 con el 25% hasta llegar al 22% en el 2013.

Impuesto a la renta diferido -

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.10 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: De acuerdo a oficio enviado por el Ministerio de Relaciones Laborales señala que la Compañía por ser empresa con la titularidad de la mayoría de acciones el Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas - ISSFA empresa del estado no procede el pago de utilidades.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

(iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) *Beneficios de largo plazo*

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de comutación actuarial del 7% equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de comutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

El 16 de junio de 2011, la CNIC publicó las modificaciones a la NIC 19 "Beneficios a los empleados". Las modificaciones incluyen principalmente la eliminación de la opción del diferimiento del reconocimiento de ganancias y pérdidas actuariales y la simplificación en la presentación de los cambios en activos y pasivos que surgen de planes de beneficios definidos. Las entidades deberán aplicar estas modificaciones por los períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013. Tal como indican las normas de transición, la Compañía aplicó la NIC 19 revisada retrospectivamente. Estos cambios están relacionados con el reconocimiento en otros resultados integrales del período en el que surgen, de las ganancias y pérdidas actuariales originadas por ajustes basados en la experiencia pasada y cambios en las premisas actuariales. Los costos de servicios pasados se reconocen directamente en el estado de resultados. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.11 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de cuentas pasadas, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.12 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de los productos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando Aychapicho hace la entrega de sus productos al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La experiencia acumulada de la compañía ha determinado que no existen devoluciones significativas de dichos bienes por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de leche en el territorio ecuatoriano, en sus varias presentaciones, productos que son vendidos y comercializados a través de distribuidores mayoristas, cadenas de supermercados, entre otros.

2.13.1 Venta de bienes agrícolas y pecuarios

- Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.
- La Compañía por estar en proceso de liquidación en el transcurso del año vendió semovientes y activos fijos

2.13.2 Prestación de servicios

Los ingresos provenientes de servicios se reconocen por montos menores de la siguiente manera:

- Servicio de transporte.
- Los honorarios por instalaciones se reconocen como ingresos de actividades ordinarias por referencia al estado de terminación de la instalación, determinado como la proporción del tiempo total estimado para instalar que haya transcurrido al finalizar cada período;
- Los honorarios de servicio incluidos en el precio de los productos se reconocen por referencia a la proporción del costo total del servicio prestado para el producto vendido, considerando las tendencias históricas en el número de servicios realmente prestados sobre bienes vendidos en el pasado; y,

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Los ingresos provenientes de contratos se reconocen a las tasas contractuales en la medida en que se incurran en horas de producción y gastos directos.

2.14 Costos y gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se basan en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de Aychapicho Agro's S.A y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- El deterioro de los activos financieros de la Compañía se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.8.
- La estimación de vidas útiles, valor residual y el deterioro de los activos fijos se efectúan según se describe en las Notas 2.6.
- Provisiones por beneficios a los empleados: las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio se efectúan con base en estudios actuariales practicados por profesionales independientes (Nota 2.10).
- Impuesto a la renta diferido: la Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero -

La política de gestión de riesgo financiero de Aychapicho Agro's S.A. es coordinada a través de directrices definidas por el Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas – ISSFA, con la finalidad de hacer frente a problemas específicos de los diferentes mercados en el Ecuador.

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

(i) Riesgo en la tasa de interés

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que se mantiene préstamos a tasas de interés. El riesgo es manejado por el Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas – ISSFA, ya que los préstamos que se tiene al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son principalmente con entidades relacionadas. La tasa es del 6% y se cancelan según el flujo de la Compañía.

(ii) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

Los préstamos que el Holdingdine ha otorgado a Aychapicho Agro's S.A son para capital de trabajo con exigibilidad en cualquier momento, a tasa de 6% anual, por lo cual se clasifican como corrientes.

(iii) Riesgo de precio de materias primas

La principal exposición a la variación de precios de materias primas se encuentra relacionada con el abastecimiento de leche cruda y las regulaciones locales por parte de las autoridades gubernamentales al precio.

(iv) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

Para el caso de Aychapicho Agro's S.A., el Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas – ISSFA es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. El Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas – ISSFA ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía y pasivos financieros derivados de liquidación sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros derivados se incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

	<u>Menos de 1</u> <u>año</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	
Proveedores y otras cuentas por pagar	421
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	277,864
<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	
Proveedores y otras cuentas por pagar	62,235
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	450,804

4.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. El capital total se obtiene de la suma de la deuda neta y el total del patrimonio.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2013 y 2012 fueron los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Total proveedores y otras cuentas por pagar	421	62,235
Total cuentas por pagar a compañías relacionadas	277,864	450,804
Menos: Efectivo	<u>567,749</u>	<u>285,424</u>
Deuda neta	(289,464)	227,615
Total patrimonio	900,233	993,595
Capital total	610,769	1,221,210
Ratio de apalancamiento	-47.39%	18.64%

La disminución en el ratio de endeudamiento durante el 2013 es resultado, fundamentalmente, de la disminución y pagos a proveedores y otras cuentas por pagar y compañías relacionadas.

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros -

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2013		2012	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	567,749	-	285,424	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	520,763	-	146,260	-
Otras cuentas por cobrar	500	-	314	-
Total activos financieros	1,089,012	-	431,998	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Proveedores y otras cuentas por pagar	421	-	62,235	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	277,864	-	450,804	-
Total pasivos financieros	278,285	-	513,039	-

Valor razonable de instrumentos financieros -

Dadas las características de los instrumentos financieros, el valor en libros de los mismos corresponde o se aproxima a su valor razonable.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	2013	2012
Efectivo en caja	520	1,572
Bancos nacionales (1)	567,229	283,852
	567,749	285,424

(1) Ver entidades financieras:

	2013	2012
Banco Pichincha C.A.	89,714	105,471
Banco General Rumiñahui S.A.	477,515	178,381
	567,229	283,852

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Clientes (1)	80,880	198,812
Provisión por deterioro (2)	<u>(59,552)</u>	<u>(52,552)</u>
	<u><u>21,328</u></u>	<u><u>146,260</u></u>

(1) Ver antigüedad de cartera al 31 de diciembre a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Por vencer</u>	1,525	69,331
<u>Vencidas</u>		
De 31 a 60 días	296	23,714
De 61 a 90 días	3,899	11,490
De 91 a 180 días		28,510
Más de 181 días	<u>75,161</u>	<u>65,067</u>
	<u><u>80,880</u></u>	<u><u>198,112</u></u>

(2) Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo inicial	(52,552)	(52,552)
Incrementos	<u>(7,000)</u>	
Saldo final	<u><u>(59,552)</u></u>	<u><u>(52,552)</u></u>

8. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Materias primas	12,657	31,040
Producto terminado	683	33,232
Suministros y materiales	1,176	491
Suministros	<u>-</u>	<u>4,170</u>
	<u><u>14,516</u></u>	<u><u>68,933</u></u>

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

9. **ACTIVOS BIOLÓGICOS**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Semovientes	-	672,183
Cultivos y plantaciones	<u>3,238</u>	-
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>3,238</u></u>	<u><u>672,183</u></u>

El movimiento de plantaciones, cultivos y plantaciones fue como sigue:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Ventas /Bajas</u>	<u>Saldo final</u>
<u>2013</u>				
Semovientes	506,658	-	506,658	-
Cultivos y plantaciones	<u>165,525</u>	<u>231,898</u>	<u>394,185</u>	<u>3,238</u>
	<u><u>672,183</u></u>	<u><u>231,898</u></u>	<u><u>900,843</u></u>	<u><u>3,238</u></u>
<u>2012</u>				
Semovientes	606,489	19,144	118,975	506,658
Cultivos y plantaciones	<u>190,337</u>	<u>1,442,017</u>	<u>1,466,829</u>	<u>165,525</u>
	<u><u>796,826</u></u>	<u><u>1,461,161</u></u>	<u><u>1,585,804</u></u>	<u><u>672,183</u></u>

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipos se presentan a continuación:

Descripción	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Equipos de cómputo	Muebles y enseres	Vehículos	Total
Al 1 de enero del 2012						
Costo	61,471	463,878	11,218	9,577	146,978	693,122
Depreciación acumulada	(12,171)	(114,651)	(7,246)	(2,281)	(63,594)	(199,943)
Valor en libros	<u>49,300</u>	<u>349,227</u>	<u>3,972</u>	<u>7,296</u>	<u>83,384</u>	<u>493,179</u>
Movimiento 2012						
Adiciones	-	41,905	1,354	855	-	44,112
Bajas, neto	-	(7,299)	-	-	(42,957)	(50,256)
Ajustes	-	17,105	-	-	-	17,105
Depreciación	(6,086)	(50,605)	(3,677)	(985)	(8,251)	(69,604)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>43,214</u>	<u>350,333</u>	<u>1,647</u>	<u>7,166</u>	<u>32,176</u>	<u>434,536</u>
Al 31 de diciembre del 2012						
Costo	61,471	515,589	12,570	10,432	104,021	704,083
Depreciación acumulada	(18,257)	(165,256)	(10,923)	(3,266)	(71,845)	(269,547)
Valor en libros	<u>43,214</u>	<u>350,333</u>	<u>1,647</u>	<u>7,166</u>	<u>32,176</u>	<u>434,536</u>
Movimiento 2013						
Adiciones	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	(376,105)	(3,092)	(117)	(90,019)	(469,333)
Depreciación por bajas	-	181,458	3,091	117	67,677	252,343
Depreciación	(6,086)	(58,025)	(916)	(1,028)	(9,692)	(76,747)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	<u>37,128</u>	<u>96,661</u>	<u>730</u>	<u>6,138</u>	<u>142</u>	<u>140,799</u>
Al 31 de diciembre del 2013						
Costo	61,471	139,484	9,478	10,315	14,002	234,750
Depreciación acumulada	(24,343)	(42,823)	(8,748)	(4,177)	(3,860)	(93,951)
Valor en libros	<u>37,128</u>	<u>96,661</u>	<u>730</u>	<u>6,138</u>	<u>142</u>	<u>140,799</u>

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2013 y 2012 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las entidades con accionistas comunes:

Pagos	Relación	Transacción	2013	2012
Holdindine S.A.	Entidad del grupo	Comercial	129,636	58,135
Dirección de Industrias del Ejército - Dine	Entidad del grupo	Financiera	<u>43,304</u>	-
			<u>172,940</u>	<u>58,135</u>

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Composición de los principales saldos con compañías y partes relacionadas:

Sociedad	Relación	Transacción	2013	2012
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas				
Dirección de Industrias del Ejército - Dine (1)	Entidad del grupo	Comercial	499,435	-
			<u>499,435</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar a compañías relacionadas				
Holdindine S.A. (2)	Entidad del grupo	Comercial y financiera	277,854	407,500
Dirección de Industrias del Ejército - Dine	Entidad del grupo	Financiera	-	43,304
			<u>277,854</u>	<u>450,804</u>

(1) Corresponde a cuentas por cobrar por venta de activos fijos.

(2) Corresponden a préstamo recibido por US\$129,636 (incluye intereses) para capital de trabajo, el mismo que fue cancelado en el período 2013; y US\$277,864 por concepto de arrendamiento de predios agrícolas según contrato firmado el 29 de diciembre del 2006. El valor de los arrendamientos se cancelan en función de la disponibilidad de los flujos de efectivo de la Compañía.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye un miembro clave constituido por 1 gerencia. La compañía no dispone de Directorio. El gobierno y la Administración están a cargo de la Junta General de Accionistas la cual es dirigida por el Presidente Ejecutivo.

Los costos por remuneraciones del personal clave son:

	2013	2012
Pago a ejecutivo clave de la Administración	<u>22,586</u>	<u>11,677</u>

12. PROVEEDORES

Composición al 31 de diciembre:

	2013	2012
Proveedores con crédito (De 1 a 30 días)	421	15,559
Proveedores con crédito (De 31 a 60 días)	-	37,341
Proveedores con crédito (De 61 a 90 días)	-	9,335
	<u>421</u>	<u>62,235</u>

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

13. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto a la renta corriente:	38,502	51,912
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>(4,172)</u>	<u>29,456</u>
	<u>34,330</u>	<u>81,368</u>

Conciliación contable tributaria del impuesto a la renta corriente

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta y participación trabajadores	<u>(59,033)</u>	<u>40,314</u>
Menos: Otras deducciones	-	(18,619)
Más: Gastos no deducibles (1)	<u>234,043</u>	<u>204,010</u>
Utilidad tributaria	175,010	225,705
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>23%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>38,502</u>	<u>51,912</u>
Menos: Anticipo de impuesto a la renta	(4,914)	(19,716)
Más: Saldo del anticipo pendiente de pago		11,785
Menos: Retenciones en la fuente del año	<u>(14,035)</u>	<u>(14,225)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>19,553</u>	<u>29,756</u>

Situación fiscal

Los años 2010 al 2013 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las Autoridades Tributarias.

IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El análisis de impuestos diferidos pasivos al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	6,905	11,078
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	-	-
	<u>6,905</u>	<u>11,078</u>

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	Impuesto diferido <u>pasivo</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2012	18,378	18,378
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(29,456)</u>	<u>(29,456)</u>
Al 31 de diciembre del 2012	(11,078)	(11,078)
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>4,173</u>	<u>4,173</u>
Al 31 de diciembre del 2013	<u>(6,905)</u>	<u>(6,905)</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	<u>(59,033)</u>	<u>40,314</u>
Tasa impositiva vigente	22%	23%
	-	9,272
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	<u>38,502</u>	<u>42,640</u>
Impuesto a la renta	<u>38,502</u>	<u>51,912</u>
Tasa efectiva	-65%	129%

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

14. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2013</u>				
Pasivos corrientes				
Impuestos por pagar	43,102	58,254	(43,102)	58,254
Beneficios a empleados	<u>30,776</u>	<u>61,924</u>	<u>(88,812)</u>	<u>3,888</u>
	<u>73,878</u>	<u>120,178</u>	<u>(131,914)</u>	<u>62,142</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal y desahucio	<u>28,298</u>	<u>-</u>	<u>(28,298)</u>	<u>-</u>
	<u>28,298</u>	<u>-</u>	<u>(28,298)</u>	<u>-</u>
<u>Año 2012</u>				
Pasivos corrientes				
Impuestos por pagar	5,519	51,980	(14,397)	43,102
Beneficios a empleados	<u>35,851</u>	<u>166,790</u>	<u>(171,865)</u>	<u>30,776</u>
	<u>41,370</u>	<u>218,770</u>	<u>(186,262)</u>	<u>73,878</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal y desahucio	<u>58,338</u>	<u>-</u>	<u>(30,040)</u>	<u>28,298</u>
	<u>58,338</u>	<u>-</u>	<u>(30,040)</u>	<u>28,298</u>

15. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012, asciende a US\$840,00 y comprende 2100 acciones ordinarias de valor nominal US\$ 0.40 cada una.

16. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al cierre del año 2013 la Compañía tiene la totalidad de la apropiación de reserva legal por US\$420 correspondiente al 50% del capital suscrito por US\$840.

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. En el caso de registrar un saldo deudor, éste podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

De capital (Incluida en resultados acumulados)

Hasta el 2010 esta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. A 1 de enero del 2010, fecha de transición a NIIF, la reserva de capital fue transferida a resultados acumulados, según lo dispuesto en resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Reserva de Capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

17. INGRESOS POR VENTAS:

Los ingresos segregados por el giro del negocio son los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ventas netas locales con tarifa 0%	788,461	1,827,472
Ventas netas locales con tarifa 12%	412,451	69,267
Otras rentas gravadas	-	300
Otras rentas exentas	-	6,609
	<u>1,200,912</u>	<u>1,903,648</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,200,912</u>	<u>1,903,648</u>

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

18. COSTO DE PRODUCTOS VENDIDOS

Los costos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Consumo de inventarios	678,390	799,374
Sueldos y salarios	63,583	246,764
Beneficios a empleados	5,677	25,730
Aporte a la seguridad social (Incluye fondo de reserva)	10,436	38,285
Fletes y transporte	-	-
Mantenimiento y reparaciones	6,358	68,469
Combustibles	918	4,566
Seguros y reaseguros	5,446	13,624
Depreciación	31,595	43,942
Servicios públicos	7,966	21,838
Otros Costos y Gastos	20,270	24,548
	<u>830,639</u>	<u>1,287,140</u>

19. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Los gastos administrativos agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sueldos y salarios	44,691	66,205
Aportes a la seguridad social (Incluido fondo de reserva)	9,021	12,928
Beneficios sociales e indemnizaciones	262,242	11,518
Honorarios, comisiones y dietas	22,586	12,483
Mantenimiento y reparaciones	30,981	19,789
Promoción y publicidad	5,703	-
Combustibles	1,043	3,520
Seguros y reaseguros	2,103	4,184
Transporte	-	1,390
Gastos de gestión	9,684	13,567
Gastos de viaje	147	613
Agua, energía, luz y telecomunicaciones	3,524	5,280
Notarios y registradores de la propiedad o mercantiles	-	564
Impuestos, contribuciones y otros	29,004	68,439
Depreciación	44,987	21,931
Otros Gastos	187,389	99,277
	<u>653,105</u>	<u>341,688</u>

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

20. GASTOS DE VENTA

Los gastos de venta agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sueldos y salarios	16,854	41,110
Aportes a la seguridad social (Incluido fondo de reserva)	3,169	9,261
Beneficios sociales e indemnizaciones	7,179	14,718
Mantenimiento y reparaciones	866	3,956
Promoción y publicidad	10,945	4,244
Combustibles	844	5,457
Seguros y reaseguros	426	1,601
Transporte	-	4,240
Gastos de gestión	1,272	3,343
Agua, energía, luz, y telecomunicaciones	423	1,005
Notarios y registradores de la propiedad o mercantiles	-	210
Impuestos, contribuciones y otros	-	1,026
Depreciación	165	3,731
Otros gastos	-	1,654
	<u>42,143</u>	<u>95,556</u>

21. OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Otros ingresos		
Venta de activos (1)	<u>504,077</u>	<u>-</u>
	<u>504,077</u>	<u>-</u>
Otros egresos		
Venta y bajas de activos (1)	(234,042)	-
Otros	-	127,627
	<u>(234,042)</u>	<u>127,627</u>
	<u>270,035</u>	<u>127,627</u>

(1) Corresponden principalmente a las transacciones de venta de activos fijos por el proceso de desinversión de la Compañía.

AYCHAPICHO AGRO'S S.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

22. GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Intereses por sobregiros y préstamos (1)	3,689	9,730
Otros gastos financieros (2)	<u>403</u>	<u>1,593</u>
	<u><u>4,092</u></u>	<u><u>11,323</u></u>

(1) Corresponde a los intereses generados por el préstamo mantenido con Holdingdine S.A.

(2) Incluyen principalmente comisiones pagadas a entidades financieras por servicios de emisión de estados de cuenta y chequeras.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * * *