

**Industria Agropecuaria
Ecuatoriana S.A. - Agropesa**

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2001 y 2000 e Informe de
los Auditores Independientes*

Av. Amazonas N35-17
Edificio Xerox
P.O. Box 17-01-361
Quito, Ecuador

Tel: (593-2) 2251 319
(593-2) 2251 320
Fax: (593-2) 2435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Industria Agropecuaria Ecuatoriana S.A. - AGROPESA:

Hemos auditado el balance general adjunto de Industria Agropecuaria Ecuatoriana S.A. - AGROPESA al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Industria Agropecuaria Ecuatoriana S.A. - AGROPESA por el año terminado el 31 de diciembre del 2000 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha marzo 23 del 2001.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Industria Agropecuaria Ecuatoriana S.A. - AGROPESA al 31 de diciembre del 2001, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Marzo 4, 2002
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No.18398

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario			26.356
Cuentas por pagar		2.351	
Participación a trabajadores	9	88.874	76.877
Impuesto a la renta	10	7.143	79.174
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>78.902</u>	<u>58.169</u>
Total pasivos corrientes		<u>177.270</u>	<u>240.576</u>
PROVISION PARA JUBILACION	12	<u>20.000</u>	<u>8.894</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	13		
Capital social		200.000	200.000
Reserva de capital		776.689	408.534
Reserva legal		65.474	36.645
Reserva facultativa		259.461	368.156
Utilidades retenidas		<u>376.126</u>	<u>288.289</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1.677.750</u>	<u>1.301.624</u>
TOTAL		1,875,020	1,551,094

INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
VENTAS NETAS	14	4.669,102	2.778.092
COSTO DE VENTAS	14	<u>3.858.805</u>	<u>1.662.440</u>
MARGEN BRUTO		<u>810.297</u>	<u>1.115.652</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>214.101</u>	<u>598.470</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>596.196</u>	<u>517.182</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Gastos financieros, netos		700	1,095
Pérdida por exposición a la inflación - REI, neto			42,476
Otros ingresos		<u>3.004</u>	<u>(38.903)</u>
Total		<u>3,704</u>	<u>4.668</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES BONIFICACION A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>592.492</u>	<u>512.514</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	88,874	76,877
Bonificación a ejecutivos	11	<u>59,249</u>	51,252
Impuesto a la renta	10	<u>68,243</u>	<u>96,096</u>
Total		<u>216,366</u>	<u>224,225</u>
UTILIDAD NETA		376,126	288,289

Ver notas a los estados financieros

))
))

INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1999	200,000	282,498			27,501		91,440	601,439
Utilidad neta							288,289	288,289
Efectos de la aplicación de la NEC 17		479,555	(353,519)			259,672		385,708
Dividendos pagados						(84,595)		(84,595)
Ajustes de años anteriores (Nota 13)						110,783		110,783
Transferencias		<u>(762,053)</u>	<u>353,519</u>	<u>408,534</u>	<u>9,144</u>	<u>82,296</u>	<u>(91,440)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2000	200,000			408,534	36,645	368,156	288,289	1,301,624
Utilidad neta							376,126	376,126
Ajustes de años anteriores (Nota 13)				368,155	(880)	(376,080)	8,805	
Transferencias					<u>29,709</u>	<u>267,385</u>	<u>(297,094)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2001	200,000			776,689	65,474	259,461	376,126	1,677,750

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	4,639,377	2,415,583
Pagado a proveedores y trabajadores	(4,054,807)	(2,175,055)
Impuesto a la renta	(140,274)	(28,270)
Participación a trabajadores	(76,877)	(23,135)
Bonificación a ejecutivos	(51,252)	(15,423)
Intereses pagados	(4,197)	(1,147)
Otros ingresos, netos	450	
Intereses recibidos	<u>43</u>	<u>52</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	312,463	172,605
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(181,687)</u>	<u>(115,994)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	(26,356)	26,356
Dividendos pagados	<u> </u>	<u>(84,595)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(26,356)</u>	<u>(58,239)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neta durante el año	104,420	(1,628)
Comienzo del año	<u>7,329</u>	<u>8,957</u>
FIN DEL AÑO	111,749	7,329

(Continúa...)

INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	377,195	288,289
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	106,430	81,928
Ajustes de propiedades, planta y equipo		7,838
Jubilación patronal, neta de pagos	11,106	
Pérdida por exposición a la inflación - REI		42,476
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(29,725)	(401,508)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(114,524)	(4,089)
Cuentas por pagar	2,351	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(53,410)
Participación a trabajadores	11,997	53,742
Bonificación a ejecutivos	7,997	35,829
Impuesto a la renta	(73,100)	67,826
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>12,736</u>	<u>53,684</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	312,463	172,605

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Industria Agropecuaria Ecuatoriana S.A. - AGROPESA, está constituida en el Ecuador y es una subsidiaria de Supermercados la Favorita C.A., su actividad principal es la cría, engorde y faenamiento de ganado vacuno, bovino y porcino, así como el procesamiento de sus carnes para el consumo interno y para exportación.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros con los del año anterior debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos y Costo por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinaria y equipos, instalaciones y muebles y enseres y 5 para vehículos y equipos de computación.

Participación a Trabajadores, Bonificación a Ejecutivos e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 9, 10 y 11).

Uso de Estimaciones - Los estados financieros incluyen ciertas estimaciones y supuestos de la administración inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2000 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja	1,940	1,940
Depósitos a la vista en bancos locales	<u>109,809</u>	<u>5,389</u>
Total	<u>111,749</u>	<u>7,329</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre31 ...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes		99,049
Supermercados La Favorita C.A. - Compañía relacionada	533,754	404,980
Provisión para cuentas dudosas	<u>(528)</u>	<u>(528)</u>
Total	533,226	503,501

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre31 ...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Varios deudores	95,466	1,745
Préstamos a ejecutivos y empleados	27,851	9,318
Cheques protestados	6,000	1,386
Primas de seguros	<u> </u>	<u>2,344</u>
Total	129,317	14,793

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	775,471	305,074
Adquisiciones	181,687	115,994
Reexpresión neta - NEC 17		341,552
Ajustes de años anteriores (Nota 13)		94,779
Depreciación	<u>(106,430)</u>	<u>(81,928)</u>
Saldos netos al fin del año	850,728	775,471

8. ANTICIPO A PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, corresponden a anticipos entregados a la compañía WRT World Enterprise para importaciones de equipos.

9. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	76,877	23,135
Provisión del año	88,874	76,877
Pagos efectuados	<u>(76,877)</u>	<u>(23,135)</u>
Saldos al fin del año	88,874	76,877

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores y bonificación a ejecutivos.	444,369	384,385
Gastos no deducibles	<u>5,604</u>	
Utilidad gravable	<u>449,973</u>	<u>384,385</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	68,243	96,096

El impuesto a la renta por el año 2001 ha sido calculado tomando como base una futura capitalización de la totalidad de las utilidades del año, la cual está sujeta a la aprobación de la junta general de accionistas.

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	79,174	14,015
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000		(2,667)
Provisión del año	68,243	96,096
Pagos efectuados	<u>(140,274)</u>	<u>(28,270)</u>
Saldos al fin del año	7,143	79,174

Retención por Dividendos Anticipados - De conformidad con disposiciones legales vigentes, a partir del año 2002, los dividendos anticipados se encuentran sujetos a una retención del 25% de impuesto a la renta, porcentaje que constituirá crédito tributario para la Compañía, siempre que las utilidades declaradas a fin de año determinen un impuesto causado igual o superior a las retenciones efectuadas.

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Bonificación a ejecutivos	59,249	51,252
Beneficios sociales	6,297	3,778
Impuesto al Valor Agregado - IVA	6,075	1,360
Retenciones en la fuente	4,061	1,667
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	2,706	
Otros	<u>514</u>	<u>112</u>
Total	<u>78,902</u>	<u>58,169</u>

Bonificación a Ejecutivos - Los funcionarios y ejecutivos reciben una bonificación del 10% de la utilidad tomada como base para el cálculo de la participación a trabajadores.

Los movimientos de la provisión para bonificación a ejecutivos fueron como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	51,252	15,423
Provisión del año	59,249	51,252
Pagos efectuados	<u>(51,252)</u>	<u>(15,423)</u>
Saldos al fin del año	<u>59,249</u>	<u>51,252</u>

12. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2001 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, que incluye una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 24 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 6% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 12% en los dos años.

Al 31 de diciembre del 2001, el saldo de la provisión corresponde al 25% de las obligaciones estimadas en el estudio actuarial. La administración de la Compañía estima acumular el 100% de la provisión sugerida por el cálculo actuarial en un plazo de 5 años.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	8,894	10,985
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000		(2,091)
Provisión del año	<u>11,106</u>	<u> </u>
Saldo al fin del año	20,000	8,894

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste en 200,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva Facultativa - Corresponde a la apropiación de utilidades de ejercicios de años anteriores de acuerdo a resoluciones de los accionistas.

Ajustes de Años Anteriores - Este valor incluye US\$23,297 de ajustes de corrección monetaria y de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC - 17, así como US\$118,076 correspondientes a ajustes por exceso de depreciación de años anteriores.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Ventas:		
Supermercados La Favorita C.A.	3,338,273	1,733,889
Compras:		
Supermercados La Favorita C.A.	551,887	176,589

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.
