

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

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2002 y 2001 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 los balances generales adjuntos de Industria Agropecuaria Ecuatoriana S.A. - AGROPESA al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

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

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 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Marzo 8, 2003
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		123	2
Participación a trabajadores	8	112	89
Impuesto a la renta	9	51	7
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>97</u>	<u>79</u>
Total pasivos corrientes		<u>383</u>	<u>177</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>42</u>	<u>20</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		1,000	200
Reserva de capital		353	777
Reserva legal		112	66
Reserva facultativa		252	259
Utilidades retenidas		<u>412</u>	<u>376</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,129</u>	<u>1,678</u>
TOTAL		<u>2,554</u>	<u>1,875</u>

INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
VENTAS NETAS	12	5,259	4,669
COSTO DE VENTAS	12	<u>4,261</u>	<u>3,859</u>
MARGEN BRUTO		998	810
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>244</u>	<u>214</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		754	596
OTROS GASTOS		<u>10</u>	<u>4</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES, BONIFICACION A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>744</u>	<u>592</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	112	89
Bonificación a ejecutivos	10	75	59
Impuesto a la renta	9	<u>99</u>	<u>68</u>
Total		<u>286</u>	<u>216</u>
UTILIDAD NETA		<u>458</u>	<u>376</u>

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 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	200	409	37	368	288	1,302
Utilidad neta					376	376
Ajustes de años anteriores - Nota 11		368	(1)	(376)	9	
Transferencias	—	—	<u>30</u>	<u>267</u>	<u>(297)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2001	200	777	66	259	376	1,678
Utilidad neta					458	458
Transferencia			46		(46)	
Capitalización	800	(424)			(376)	
Reliquidación del impuesto a la renta por el año 2001	—	—	—	<u>(7)</u>	—	<u>(7)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>1,000</u>	<u>353</u>	<u>112</u>	<u>252</u>	<u>412</u>	<u>2,129</u>

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 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	5,062	4,639
Pagado a proveedores y trabajadores	(4,292)	(4,055)
Impuesto a la renta	(62)	(140)
Participación a trabajadores	(89)	(77)
Bonificación a ejecutivos	(59)	(51)
Intereses pagados		(4)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(10)</u>	<u>1</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>550</u>	<u>313</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(311)</u>	<u>(182)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u> </u>	<u>(26)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	239	105
Comienzo del año	<u>112</u>	<u>7</u>
FIN DEL AÑO	<u>351</u>	<u>112</u>

(Continúa...)

INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	458	376
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	113	106
Jubilación patronal, neta de pagos	22	11
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(197)	(29)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(45)	(115)
Cuentas por pagar	121	2
Participación a trabajadores	23	12
Bonificación a ejecutivos	16	8
Impuesto a la renta	37	(73)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>2</u>	<u>13</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>550</u>	<u>313</u>

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 2002 Y 2001

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 el faenamiento de ganado vacuno, bovino y porcino.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros 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, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

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, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Participación a Trabajadores, Bonificación a Ejecutivos e Impuesto a la Renta - Se reconocen los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 8, 9 y 10).

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre31 ...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Supermercados La Favorita C.A. - Compañía relacionada	731	534
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
Total	<u>730</u>	<u>533</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre31 ...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Varios deudores	123	95
Préstamos a ejecutivos y empleados	49	28
Otras	<u>2</u>	<u>6</u>
Total	<u>174</u>	<u>129</u>

6. ANTICIPO A PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, corresponde al valor entregado a WRT para importaciones de acuerdo al convenio firmado entre la Casa Matriz - Supermercados La Favorita C.A. y WRT. Este valor ampara cartas de crédito bancarias, las cuales se aperturan en la adquisición de equipos importados por la Compañía.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	851	775
Adquisiciones	328	182
Ventas	(17)	
Depreciación	<u>(113)</u>	<u>(106)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,049</u>	<u>851</u>

8. 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>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	89	77
Provisión del año	112	89
Pagos efectuados	<u>(89)</u>	<u>(77)</u>
Saldos al fin del año	<u>112</u>	<u>89</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, 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>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores y bonificación a ejecutivos.	557	444
Gastos no deducibles	<u>4</u>	<u>6</u>
Utilidad gravable	<u>561</u>	<u>450</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>99</u>	<u>68</u>

El impuesto a la renta por el año 2002 ha sido calculado tomando como base una futura capitalización de las utilidades del año, de acuerdo a lo establecido por el Servicio de Rentas Internas - SRI, 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>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	7	79
Provisión del año	99	68
Reliquidación del impuesto a la renta por el año 2001	7	
Pagos efectuados	<u>(62)</u>	<u>(140)</u>
Saldos al fin del año	<u>51</u>	<u>7</u>

10. 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>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S. dólares)	
Bonificación a ejecutivos	75	59
Otros	<u>22</u>	<u>20</u>
Total	<u>97</u>	<u>79</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>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	59	51
Provisión del año	75	59
Pagos efectuados	<u>(59)</u>	<u>(51)</u>
Saldos al fin del año	<u>75</u>	<u>59</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste en 1,000,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (200,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario en el año 2001).

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 - Incluye ajustes de corrección monetaria y de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC - 17, así como ajustes por exceso de depreciación de años anteriores.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas:		
Supermercados La Favorita C.A.	<u>5,259</u>	<u>3,338</u>
Compras:		
Supermercados La Favorita C.A.	<u>658</u>	<u>552</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 8 del 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
