

11.9779

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

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 2006 y 2005 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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Febrero 23, 2007
Registro No. 019


Basem Bäder
Licencia No. 18398

INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		378	294
Cuentas por cobrar comerciales	4	368	835
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>85</u>	<u>143</u>
Total activos corrientes		<u>831</u>	<u>1,272</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	5		
Terreno		526	199
Edificios e instalaciones		6,288	6,517
Maquinaria y equipos		2,882	3,517
Vehículos		184	156
Muebles y enseres		1,191	103
Equipos de computación		3	69
Construcciones en curso			<u>34</u>
Total		<u>11,074</u>	<u>10,595</u>
Menos depreciación acumulada		<u>1,363</u>	<u>1,130</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>9,711</u>	<u>9,465</u>
TOTAL		<u>10,542</u>	<u>10,737</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	Notas	2006	2005
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	6		6,000
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	9	1,915	
Cuentas por pagar		363	78
Participación a trabajadores		3	167
Impuesto a la renta	7		53
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	896	267
Total pasivos corrientes		<u>3,177</u>	<u>6,565</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>159</u>	<u>163</u>
OBLIGACION A LARGO PLAZO	9	<u>3,187</u>	—
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	10	3,900	3,000
Reserva de capital		67	67
Reserva facultativa		42	252
Utilidades retenidas		10	690
Patrimonio de los accionistas		<u>4,019</u>	<u>4,009</u>
TOTAL		<u>10,542</u>	<u>10,737</u>

INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2006	2005
VENTAS NETAS	11	6,278	6,339
COSTO DE VENTAS	11	<u>5,160</u>	<u>4,622</u>
MARGEN BRUTO		1,118	1,717
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>403</u>	<u>447</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>715</u>	<u>1,270</u>
OTROS GASTOS:			
Intereses pagados		551	149
Otros egresos, neto		<u>145</u>	<u>3</u>
Total		<u>696</u>	<u>152</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES, BONIFICACION A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>19</u>	<u>1,118</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		3	167
Bonificación a ejecutivos		2	112
Impuesto a la renta	7	<u>4</u>	<u>149</u>
Total		<u>9</u>	<u>428</u>
UTILIDAD NETA		<u>10</u>	<u>690</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 2006 Y 2005**
(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 2004	2,000	266	211	252	590	3,319
Utilidad neta					690	690
Capitalización	<u>1,000</u>	<u>(199)</u>	<u>(211)</u>	—	<u>(590)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	3,000	67		252	690	4,009
Utilidad neta					10	10
Transferencia			69		(69)	
Capitalización	<u>900</u>	—	<u>(69)</u>	<u>(210)</u>	<u>(621)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>3,900</u>	<u>67</u>	—	<u>42</u>	<u>10</u>	<u>4,019</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 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	6,745	6,400
Pagado a proveedores y trabajadores	(3,981)	(4,660)
Intereses pagados	(481)	(75)
Participación a trabajadores	(167)	(167)
Impuesto a la renta	(119)	(207)
Bonificación a ejecutivos	(112)	(111)
Otros gastos, neto	<u>20</u>	<u>(3)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,905</u>	<u>1,177</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(923)</u>	<u>(6,667)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos y efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(898)</u>	<u>5,731</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	84	241
Comienzo del año	<u>294</u>	<u>53</u>
FIN DEL AÑO	<u>378</u>	<u>294</u>

(Continúa...)

INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	10	690
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	512	172
Provisión para cuentas dudosas		1
Provisión para jubilación, neto de reversiones	(4)	35
Bajas de propiedad, planta y equipo	165	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	467	61
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	120	301
Cuentas por pagar	285	(119)
Intereses por pagar	70	74
Participación a trabajadores	(164)	
Bonificación a ejecutivos	(110)	1
Impuesto a la renta	(115)	(58)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>669</u>	<u>19</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,905</u>	<u>1,177</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 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

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.

Al 31 de diciembre del 2006, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$2.3 millones (US\$5.3 en el año 2005). Sin embargo, la deuda más significativa la constituyen las obligaciones bancarias, que están respaldadas por inversiones que mantiene su Compañía Matriz en el Banco y por tanto, éstas pueden ser refinanciadas permanentemente de acuerdo a las necesidades de la Compañía.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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 Costos 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 - 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.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 7).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Supermercados La Favorita C.A. - Compañía relacionada	226	667
Clientes locales	145	171
Provisión para cuentas dudosas	<u>(3)</u>	<u>(3)</u>
Total	<u>368</u>	<u>835</u>

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Saldos netos al comienzo del año	9,465	2,970
Adquisiciones	923	6,667
Bajas (1)	(165)	
Depreciación	<u>(512)</u>	<u>(172)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>9,711</u>	<u>9,465</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía procedió a la baja principalmente de instalaciones por un total neto de US\$165 mil las cuales, no eran utilizadas por la Compañía debido a la

construcción de un nuevo Camal. Adicionalmente, la Compañía dispone de US\$1.2 millones de maquinaria y equipo que fueron trasladados al nuevo Camal para su utilización.

6. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005, incluía obligaciones por pagar al Citibank con vencimientos hasta abril del 2006 con una tasa de interés que fluctuaba entre el 5.8% y 6% anual. Tales obligaciones fueron refinanciadas durante marzo y abril del 2006 a través de un nuevo préstamo por un valor de US\$6 millones a un plazo de 3 años con una tasa de interés del 6.5% anual (Ver Nota 9).

7. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 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:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores y bonificación a ejecutivos	14	839
Gastos no deducibles	<u>4</u>	<u>4</u>
Utilidad gravable	<u>18</u>	<u>843</u>
15% Impuesto a la renta cargado a resultados		93
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>4</u>	<u>56</u>
Total	<u>4</u>	<u>149</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	53	111
Provisión del año	4	149
Pagos efectuados	<u>(119)</u>	<u>(207)</u>
Saldos al fin del año	<u>(62)</u>	<u>53</u>

8. 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada	674	
Bonificación a ejecutivos	2	112
Intereses por pagar	144	74
Otras cuentas por pagar	<u>76</u>	<u>81</u>
Total	896	<u>267</u>

Compañía Relacionada - Corresponde a valores entregados por Supermercados la Favorita, y que serán cancelados por Agropesa a través de la facturación mensual que realiza a la Compañía. Dichos valores no generan intereses.

Bonificación a Ejecutivos - Los funcionarios y ejecutivos reciben una bonificación del 10% de la utilidad contable.

9. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Un detalle de la obligación a largo plazo al 31 de diciembre del 2006 es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Préstamo con banco local con vencimientos hasta febrero del 2009 a una tasa de interés nominal del 8.5% anual.	5,102
Vencimientos corrientes	<u>(1,915)</u>
Total	<u>3,187</u>

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

2008	2,079
2009	<u>1,108</u>
Total	<u>3,187</u>

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social consiste de 3,900,000 (3,000,000 para el año 2005) acciones de US\$1.00 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 la Junta de Accionistas.

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas:		
Supermercados La Favorita C.A.	<u>4,243</u>	<u>5,093</u>
Compras:		
Supermercados La Favorita C.A.	<u>189</u>	<u>694</u>

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 23 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.