

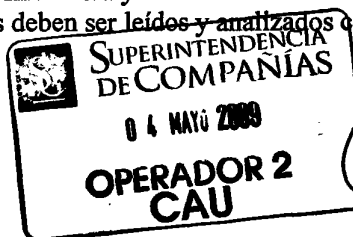
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Industria Agropecuaria Ecuatoriana S.A. - AGROPESA al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. 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.
3. 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 2008 y 2007, 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.
4. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

Deloitte & Touche

Febrero 20, 2009
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

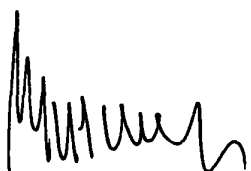
INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		37	275
Cuentas por cobrar comerciales	3	472	189
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>123</u>	<u>36</u>
Total activos corrientes		<u>632</u>	<u>500</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	4, 13		
Terreno		575	575
Edificios e instalaciones		6,177	6,090
Maquinaria y equipos		3,548	3,309
Vehículos		239	184
Muebles y enseres		1,229	1,192
Equipos de computación		<u>32</u>	<u>11</u>
Total		11,800	11,361
Menos depreciación acumulada		<u>2,459</u>	<u>1,928</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>9,341</u>	<u>9,433</u>
INVERSIONES EN ACCIONES			
		<u>22</u>	<u>22</u>
TOTAL			
		<u>9,995</u>	<u>9,955</u>

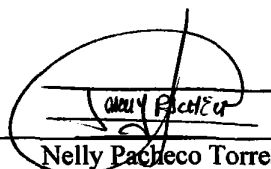
Ver notas a los estados financieros



Ricardo Salazar
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de la obligación a largo plazo	10	1,107	2,080
Obligaciones por pagar a bancos	5	1,400	1,000
Cuentas por pagar		49	59
Participación a trabajadores	6	277	217
Impuesto a la renta	7	288	72
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	400	319
Total pasivos corrientes		<u>3,521</u>	<u>3,747</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	9	<u>515</u>	<u>189</u>
OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO	10	<u>-</u>	<u>1,107</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		4,700	3,900
Reserva de capital		67	67
Reserva facultativa		55	51
Reserva legal		90	1
Utilidad neta		<u>1,047</u>	<u>893</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>5,959</u>	<u>4,912</u>
TOTAL		<u>9,995</u>	<u>9,955</u>



Nelly Pacheco Torres
Contadora

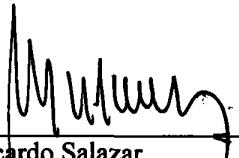
INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

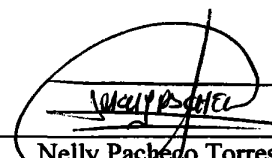
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	12	9,380	7,502
COSTO DE SERVICIOS	12	<u>6,421</u>	<u>5,168</u>
MARGEN BRUTO		2,959	2,334
GASTOS OPERACIONALES		<u>706</u>	<u>438</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,253</u>	<u>1,896</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		435	432
Otros gastos (ingresos), neto		<u>(27)</u>	<u>16</u>
Total		<u>408</u>	<u>448</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES, BONIFICACIÓN A FUNCIONARIOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,845</u>	<u>1,448</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	6	277	217
Bonificación a funcionarios	8	138	109
Impuesto a la renta	7	<u>383</u>	<u>229</u>
Total		<u>798</u>	<u>555</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,047</u>	<u>893</u>

Ver notas a los estados financieros


Ricardo Salazar
Gerente General


Nelly Pacheco Torres
Contadora

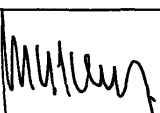
INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

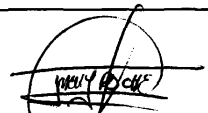
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidad Neta</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	3,900	67	42	-	10	4,019
Utilidad neta					893	893
Transferencia	—	—	9	1	(10)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	3,900	67	51	1	893	4,912
Utilidad neta					1,047	1,047
Transferencia			4	89	(93)	
Capitalización	800	—	—	—	(800)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>4,700</u>	<u>67</u>	<u>55</u>	<u>90</u>	<u>1,047</u>	<u>5,959</u>

Ver notas a los estados financieros


Ricardo Salazar
Gerente General


Nelly Pacheco Torres
Contadora

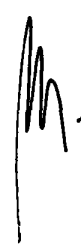
INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	9,097	7,684
Pagado a proveedores y trabajadores	(6,325)	(5,966)
Intereses pagados	(406)	(481)
Participación a trabajadores	(217)	(3)
Impuesto a la renta	(167)	(95)
Bonificación a funcionarios	(109)	(2)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>11</u>	<u>(16)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,884</u>	<u>1,121</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(463)	(287)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	21	
Inversiones en compañía relacionada	<u>—</u>	<u>(22)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(442)</u>	<u>(309)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pagos de obligaciones a largo plazo	(2,080)	(1,915)
Incremento de obligaciones por pagar a bancos, neto	<u>400</u>	<u>1,000</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,680)</u>	<u>(915)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(238)	(103)
Comienzo del año	<u>275</u>	<u>378</u>
FIN DEL AÑO	<u>37</u>	<u>275</u>

(Continúa...)



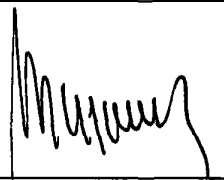
INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

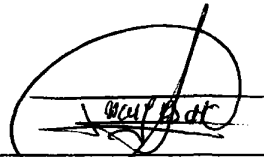
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,047	893
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	550	565
Reversión de provisión para cuentas dudosas		(3)
Provisiones para jubilación y desahucio	326	30
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(16)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(283)	182
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(87)	(13)
Cuentas por pagar	(10)	(304)
Participación a trabajadores	60	214
Bonificación a funcionarios	29	107
Impuesto a la renta	216	134
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>52</u>	<u>(684)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,884</u>	<u>1,121</u>

Ver notas a los estados financieros


Ricardo Salazar
Gerente General


Nelly Pacheco Torres
Contadora

INDUSTRIA AGROPECUARIA ECUATORIANA S.A. - AGROPESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

Industria Agropecuaria Ecuatoriana S.A. - AGROPESA es una subsidiaria de la Corporación Favorita C.A., fue constituida en el Ecuador y su actividad principal es el servicio de faenamiento de ganado vacuno, bovino y porcino.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$2.9 millones y US\$3.2 millones, respectivamente. Sin embargo, el principal pasivo de la Compañía constituye obligaciones por pagar a bancos, que se encuentran respaldados con una hipoteca abierta sobre los activos fijos de la Compañía, de igual de manera la Compañía cuenta con el respaldo de su accionista mayoritario, la Corporación Favorita C.A. y las ventas realizadas a ésta, que aseguran que la Compañía pueda generar suficientes flujos de operación para cubrir sus requerimientos de pago.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado un deterioro en la economía del Ecuador, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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 por Servicios - Los ingresos por servicios son reconocidos en resultados en el período en que se realiza su prestación.

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 equipo electrónico. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Valuación de Inversiones en Acciones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y del 15% y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada - Corporación Favorita C.A.	331	74
Clientes locales	<u>141</u>	<u>115</u>
Total	<u>472</u>	<u>189</u>

4. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	9,433	9,711
Adquisiciones	463	287
Ventas y/o retiros	(5)	
Depreciación	<u>(550)</u>	<u>(565)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>9,341</u>	<u>9,433</u>

5. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2008, corresponden a préstamos de un banco local con vencimientos hasta marzo del 2009 (hasta enero del 2008 en el año 2007) y que genera una tasa de interés nominal anual de 9% (9.50% para el año 2007).

6. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	217	3
Provisión del año	277	217
Pagos efectuados	<u>(217)</u>	<u>(3)</u>
Saldos al fin del año	<u>277</u>	<u>217</u>

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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores y bonificación a funcionarios	1,430	1,122
Gastos no deducibles	<u>104</u>	<u>115</u>
Utilidad gravable	<u>1,534</u>	<u>1,237</u>
15% Impuesto a la renta cargado a resultados		120
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>383</u>	<u>109</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>383</u>	<u>229</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	72	(62)
Provisión del año	383	229
Pagos efectuados	<u>(167)</u>	<u>(95)</u>
Saldos al fin del año	<u>288</u>	<u>72</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias.

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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bonificación a funcionarios	138	109
Intereses por pagar	124	95
Otras cuentas por pagar	<u>138</u>	<u>115</u>
Total	<u>400</u>	<u>319</u>

Bonificación a Funcionarios - Los funcionarios reciben una bonificación calculada de la utilidad tomada como base para el cálculo de la participación a trabajadores.

9. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	365	189
Desahucio	<u>150</u>	<u>-</u>
Total	<u>515</u>	<u>189</u>

Jubilación - 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 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 6 trabajadores con tiempo de servicio mayor o igual a 25 años;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para atender el pago de 23 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 tenían entre 10 y 25 años de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 55 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 tenían menos de 10 años de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	189	159
Provisión del año	<u>176</u>	<u>30</u>
SalDOS al fin del año	<u>365</u>	<u>189</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía tiene registrada una provisión de US\$150 mil por dicho concepto, sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

10. OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO

Un detalle de la obligación a largo plazo es como sigue:

	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)
Préstamo con banco local con vencimientos hasta febrero del 2009 a una tasa de interés nominal del 9.76% anual.	1,107	3,187
Vencimientos corrientes	<u>(1,107)</u>	<u>(2,080)</u>
Total	<u>-</u>	<u>1,107</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 4,700,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (3,900,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario en el año 2007).

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 Facultativa - Corresponde a la apropiación de utilidades de ejercicios de años anteriores de acuerdo a resoluciones de la Junta de Accionistas.

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.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)
Ventas - Corporación Favorita C.A.	<u>7,197</u>	<u>6,239</u>
Compras - Corporación Favorita C.A.	<u>1,580</u>	<u>577</u>

13. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Hipoteca sobre planta industrial	931	Obligaciones por pagar a bancos

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 20 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
