

102434

AVICOLA FERNANDEZ S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



AVICOLA FERNANDEZ S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances generales	5
Estados de resultados	6
Estados de evolución del patrimonio de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 22

Abreviaturas usadas:

- US\$. - Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A.)
- NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad
- NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
- NIC - Normas Internacionales de Contabilidad
- NIAA - Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento
- SRI - Servicio de Rentas Internas



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
AVICOLA FERNANDEZ S.A.:

Introducción:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **AVICOLA FERNANDEZ S.A.**, al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración de **AVICOLA FERNANDEZ S.A.** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores importantes, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias del entorno económico en donde opera la Compañía.

Responsabilidad de los Auditores Independientes:

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con **Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento de Calidades**. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión.

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **AVICOLA FERNANDEZ S.A.** al 31 de diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de

AVICOLA FERNANDEZ S.A.

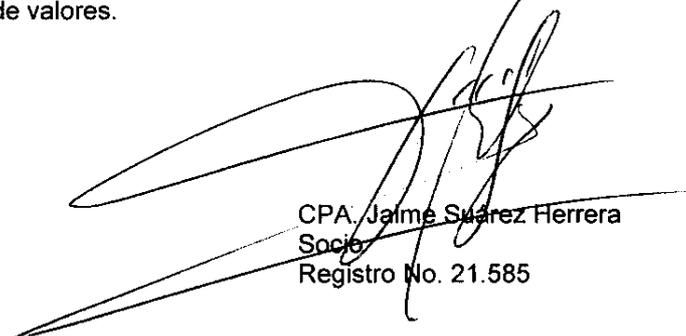
Página No. 2

Enfasis:

5. Los estados financieros de **AVICOLA FERNANDEZ S.A.** año 2008 fueron auditados por nosotros con base a las Normas Ecuatoriana de Auditoría, dicha información financiera compuesta por sus respectivas cifras y cantidades, es presentada para fines comparativos, adjunta con los estados financieros de **AVICOLA FERNANDEZ S.A.** año 2009, auditados con base a las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, en cumplimiento con disposición emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Los estados financieros de **AVICOLA FERNANDEZ S.A.** año 2008, emitidos en marzo 27 del 2009, contienen una opinión sin salvedades, respecto a la presentación razonable de la situación financiera, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Como se indica en la nota 14 de los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene transacciones importantes con una compañía relacionada, por la venta de productos cárnicos.
7. Los estados financieros que se acompañan fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a que está sujeta la Compañía como una entidad jurídica. Adicionalmente, en cumplimiento a disposiciones establecidas por el Consejo Nacional de Valores mediante Resolución No. CNV-008-2006, **AVICOLA FERNANDEZ S.A.** presenta por separado informe especial como emisor de valores.


MREMOORES CIA. LTDA.
SC-RNAE-2 No. 676

Marzo 2 del 2010
Guayaquil - Ecuador


CPA Jaime Suarez Herrera
Socio
Registro No. 21.585



AVICOLA FERNANDEZ S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	ACTIVOS CORRIENTES:		
	Caja y bancos	28,084	50,920
3	Cuentas por cobrar	2,122,570	1,571,879
4	Inventarios	1,941,932	2,031,167
	Gastos pagados por anticipado	<u>2,558</u>	<u>2,777</u>
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>4,095,144</u>	<u>3,656,743</u>
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
5	Activos fijos, neto	4,226,200	4,149,534
	Otros activos	<u>11,892</u>	<u>11,001</u>
	TOTAL ACTIVOS	<u>8,333,236</u>	<u>7,817,278</u>
	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
	PASIVOS CORRIENTES:		
	Sobregiro bancario	2,961	0
8	Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	562,708	500,000
6	Cuentas por pagar	2,390,028	2,599,258
7	Gastos acumulados por pagar	<u>228,961</u>	<u>159,428</u>
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>3,184,658</u>	<u>3,258,686</u>
	PASIVOS NO CORRIENTES:		
8	Obligaciones a largo plazo	1,447,983	1,477,358
9	Jubilación patronal e indemnización por desahucio	<u>68,430</u>	<u>50,809</u>
	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	<u>1,516,413</u>	<u>1,528,167</u>
	TOTAL PASIVOS	<u>4,701,071</u>	<u>4,786,853</u>
	<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
10	Capital social	980,000	220,000
10	Aportes para futuro aumento de capital	1,550,000	2,150,000
2	Reserva legal	40,103	11,568
2	Reserva facultativa	96,812	0
	Utilidades retenidas	<u>965,250</u>	<u>648,857</u>
	TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>3,632,165</u>	<u>3,030,425</u>
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>8,333,236</u>	<u>7,817,278</u>

Ver notas a los estados financieros

AVICOLA FERNANDEZ S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
11		
VENTAS NETAS	19,316,434	18,912,636
(-) COSTO DE VENTAS	<u>18,067,935</u>	<u>17,898,107</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>1,248,499</u>	<u>1,014,529</u>
<u>GASTOS OPERACIONALES:</u>		
(-) Gastos de administración	<u>357,343</u>	<u>365,470</u>
TOTAL	<u>357,343</u>	<u>365,470</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>891,156</u>	<u>649,059</u>
<u>OTROS NO OPERACIONALES:</u>		
(-) Gastos financieros	138,624	275,791
(+) Otros ingresos, netos	<u>172,247</u>	<u>58,318</u>
TOTAL	<u>33,623</u>	<u>(217,473)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>924,779</u>	<u>431,586</u>
MENOS:		
12 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	(138,717)	(64,738)
12 IMPUESTO A LA RENTA	<u>(184,322)</u>	<u>(81,503)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>601,740</u>	<u>285,345</u>

Ver notas a los estados financieros

AVICOLA FERNANDEZ S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en Dólares)**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	220,000	2,000,000	11,568	0	386,565	2,618,133
Utilidad neta del ejercicio	0	0	0	0	285,345	285,345
Ajustes de años anteriores, nota 9	0	0	0	0	(23,053)	(23,053)
Aportes para futuro aumento de capital, nota 10	<u>0</u>	<u>150,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>150,000</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	220,000	2,150,000	11,568	0	648,857	3,030,425
Apropiación de reserva legal	0	0	28,535	0	(28,535)	0
Apropiación de reserva facultativa	0	0	0	256,812	(256,812)	0
Aumento de capital, nota 10	760,000	(600,000)	0	(160,000)	0	0
Utilidad neta del ejercicio	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>601,740</u>	<u>601,740</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>980,000</u>	<u>1,550,000</u>	<u>40,103</u>	<u>96,812</u>	<u>965,250</u>	<u>3,632,165</u>

Ver notas a los estados financieros

AVICOLA FERNANDEZ S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en Dólares)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	19,388,539	18,827,001
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	(18,889,384)	(19,255,429)
Gastos financieros	(138,624)	(275,791)
Otros ingresos	<u>172,247</u>	<u>58,318</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>532,778</u>	<u>(645,901)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de activos fijos, neta de transferencias y/o bajas	(599,400)	(667,386)
Ventas de activos fijos	<u>0</u>	<u>24,090</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(599,400)</u>	<u>(643,296)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Sobregiros bancarios	2,961	(6,771)
Préstamo bancario recibido	103,958	(25,603)
Préstamos de compañías y partes relacionadas, neto de cancelaciones	7,492	(460,182)
Emisión de obligaciones	(70,625)	1,679,375
Aportes para futuro aumento de capital	<u>0</u>	<u>150,000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>43,786</u>	<u>1,336,819</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo	(22,836)	47,622
Efectivo al inicio del período	<u>50,920</u>	<u>3,298</u>
Efectivo al final del período	<u>28,084</u>	<u>50,920</u>
Ver notas a los estados financieros		

AVICOLA FERNANDEZ S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE
 OPERACION
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en Dólares)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	601,740	285,345
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciación	522,734	475,419
Provisión de jubilación patronal y desahucio	32,803	27,756
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas por cobrar	(550,691)	(1,276,139)
Inventarios	89,235	(335,620)
Gastos pagados por anticipado	219	(2,872)
Otros activos	(891)	4,284
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar	(216,722)	131,420
Gastos acumulados por pagar	69,533	44,506
Jubilación patronal y desahucio	(15,182)	0
Total	<u>(68,962)</u>	<u>(931,246)</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>532,778</u>	<u>(645,901)</u>

Ver notas a los estados financieros

AVICOLA FERNANDEZ S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA

AVICOLA FERNANDEZ S.A.- Fue constituida en Guayaquil - Ecuador en julio 24 del 2000, e inscrita en el Registro Mercantil en octubre 10 de ese mismo año. Su actividad principal es la crianza, faena y comercialización de productos cárnicos, principalmente de pollo, pavo, res, chivo y cerdo. Durante los años 2009 y 2008, el 97% de sus ventas fueron realizadas a la compañía relacionada **DISCARNA S.A.**

Operaciones.- La Compañía exclusivamente cubre la demanda del mercado cárnico de la ciudad de Guayaquil, la Administración de la Compañía tiene domicilio permanente en Guayaquil en la dirección: Esmeraldas No. 1903 y Pedro Pablo Gómez, con inscripción número 0992142618001 ante el Registro Único del Contribuyente del Servicio de Rentas Internas (SRI) y su dirección electrónica es www.corpfernandez.com, cuenta con 292 empleados (227 empleados en el año 2008). Un detalle de sus instalaciones y planta es mencionado a continuación:

- **Planta faenadora de pollos, cerdos, pavos y res:** Se encuentra en el Km. 46 de la vía a la Costa. Dispone de 194 trabajadores (148 trabajadores en el año 2008). Está compuesta de una línea de pollos; un camal con líneas de reses y cerdos, túneles de congelamiento, cámaras de refrigeración y conservación, etc., mismos que en términos generales están utilizadas en aproximadamente un 50% de su capacidad instalada, distribuida en 52% entre pollos y pavos, 30% en reses y 18% en cerdos. En el mes de octubre del 2008, se incrementó la línea de embutidos, la misma que espera abarcar el mercado en la ciudad de Guayaquil.
- **Incubadora de huevos:** Está ubicada en el Km. 24 de la vía a la Costa. Dispone de 12 trabajadores (15 trabajadores en el año 2008) y ocupa el 50% de su capacidad instalada total.
- **Granja Km. 86 cría de pollos:** Se la conoce con el mencionado nombre, y se encuentra en la vía a la Costa en el Km. 86, sector Buenos Aires. Esta granja tiene 16 trabajadores (17 trabajadores en el año 2008), dispone de 12 galpones y se utilizan 11 que trabajan al 100% de su capacidad instalada.
- **Granja Sacachun 1, 2 y 3 de cría de pollo:** Está ubicada en el Km. 86 de la vía a la Costa. La componen en total 27 trabajadores (12 trabajadores en el año 2008), y su producción alcanza el 83% de su capacidad instalada total, en el año 2009.
- **Granja de pavos Km. 90:** Se encuentra en General Villamil Playas Km. 90. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, dispone de 2 trabajadores y se divide en 4 galpones, ocupando el 100% de su capacidad instalada total.
- **Granja Buenos Aires sitio 1, 2 y 3 cría de cerdos reproductores:** Está ubicada en Santa Elena en los lotes 3, 4, 5, 6 y 7 de la vía a Salinas, posee en total 31 trabajadores (13 trabajadores en el año 2008) y ocupa el 100% de su capacidad instalada total.
- **Granja Km. 122 cría de cerdos de engorde:** Se ubica en Santa Elena en el Km. 122 de la vía a Salinas, Comuna y Recinto San Vicente; cuenta con 10 trabajadores (17 trabajadores en el año 2008) y ocupa el 100% de su capacidad instalada total.

1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA Y ENTORNO ECONOMICO (Continuación)

- Granja de cuarentena de cerdos: La misma que tiene por objeto mantener por un lapso de 40 días en proceso de observación los cerdos importados desde Chile, para precautelar que los mismos no sufran de epidemias y se encuentra ubicada en el Km. 86 vía a la Costa, sector de Buenos Aires.

Las instalaciones de la Compañía tienen un sistema completo de faenamiento de aves y cámaras de frío que funcionan desde el año 2000. En el año 2006, fueron importados e instalados equipos completos de camal para el faenamiento de carnes de res y cerdos.

Adicionalmente, la Compañía ha integrado a su proceso de producción a personas que disponen de granjas desocupadas, las cuales poseen infraestructura que otorga al pollo bebé balanceado e insumos, etapa de crecimiento del animal que es desarrollada por estas personas. Con base a lo mencionado, la Compañía y estos proveedores fijan un precio previamente, que permite controlar los costos, minimizando los riesgos de producción y diversificando en estos sectores la etapa de cría del pollo.

Entorno Económico.- El impacto de la crisis económica y financiera global, empezó a sentirse en Ecuador desde el último trimestre del año 2008 y probablemente se agudizó aún más durante el primer trimestre del año 2009. Los efectos de la crisis han originado en Ecuador, reducción de las remesas de los migrantes afectando la demanda de bienes y servicios en el país, disminución de los depósitos en el sistema financiero nacional y consecuentemente del crédito, además de la presión existente sobre la balanza de pagos que cayó luego de haber presentado un superávit record a inicios del año 2008, aumento del índice de precios al consumidor e incremento en las tasas de desempleo. Las exportaciones del país se contrajeron, en tanto que el precio del petróleo ecuatoriano disminuyó de modo significativo, presentando un nivel de recuperación del precio a partir de mayo del 2009 hasta la actualidad. De acuerdo con datos económicos oficiales, la economía ecuatoriana tuvo un crecimiento de 4.6% del PIB en el año 2008 y de 1.9% en el año 2009 y se pronostica un crecimiento importante para el año 2010 por la inversión que espera realizar el Gobierno Ecuatoriano principalmente en proyectos de infraestructura.

Para enfrentar el panorama existente, el Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando estrategias tendientes a mitigar ciertas condiciones adversas, entre las cuales pueden citarse: el fortalecer el desarrollo y crecimiento económico que dependerá en parte del ritmo de recuperación de la economía mundial y de los precios del petróleo, la reacción a la crisis dentro de las restricciones de una economía dolarizada, al manejo estable del gasto público, al mejoramiento del comercio exterior y la inversión e implementación de nuevos ajustes en política fiscal.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Las NEC en un número de 27 normas, son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las NIIF (*IFRS por sus siglas en inglés*), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*IASB por sus siglas en inglés*), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad (*NIC*), y los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones (*CINIIF* y *SIC por sus siglas en inglés*) y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados

2. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

financieros de las sociedades a nivel mundial. Con base a tal cambio y coyuntura, la Superintendencia de Compañías mediante Resoluciones No. 06.Q.ICI.003 y No. 06.Q.ICI.004 publicadas en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIAA y NIIF respectivamente, sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con la Resolución No. ADM No. 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008.

El 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. No. 498, que establecía un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia. Con base a la mencionada disposición legal, la Compañía aplicará obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2010, teniendo como período de transición el año 2009.

En la actualidad, la Superintendencia de Compañías ha emitido la Resolución No. SC.DS.G.09.006 publicada en el R.O. No. 94 de diciembre 23 del 2009 y mediante la cual se establece un instructivo complementario destinado para la implementación de los principios contables (NIIF) para las entidades sujetas a su control y vigilancia.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía, para la elaboración de los estados financieros, se mencionan a continuación:

Inventarios.- Están registrados al costo, el cual no excede al valor neto realizable. El costo de los productos terminados es determinado mediante el método de costo promedio y los inventarios en tránsito están registrados al costo de la factura más otros gastos a incurrirse en la importación.

Activos fijos, neto.- Esta registrado al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Maquinarias, instalaciones, muebles y equipos de oficina	10%
Edificios	5%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33.33%
Otros	10%

Reserva para jubilación patronal e indemnizaciones.- El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. En adición, el Código de Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine por desahucio.

La Compañía registra reservas para el beneficio de jubilación patronal y desahucio en base a un estudio actuarial efectuado por una compañía especializada, nota 9.

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Reserva facultativa.- La Ley de Compañías permite constituir reservas especiales o de libre disposición, mediante la apropiación parcial de la utilidad neta anual, en los porcentajes y para los objetivos establecidos por la Junta General de Accionistas.

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce los ingresos por ventas cuando es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos.

Intereses.- Son registrados bajo el método del devengado y se originan por la emisión de obligaciones y por los pasivos mantenidos con entidades financieras, nota 8.

Participación de trabajadores en las utilidades.- La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código del Trabajo, nota 12.

Impuesto a la renta.- La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta o una tarifa del 15% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades, nota 12.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NEC, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Compañías y partes relacionadas:		
Discarna S.A.	1,648,262	1,081,764
Luis Fernández	0	19,566
Impuestos	204,065	22,061
Anticipos a proveedores	176,892	295,775
Clientes, neto de la provisión para cuentas incobrables	78,129	150,234
Empleados	6,950	571
Deudores Varios	4,813	0
Préstamos y anticipos	3,221	0
Otras	<u>238</u>	<u>1,908</u>
Total	<u>2,122,570</u>	<u>1,571,879</u>

Compañías y partes relacionadas.- Están originadas por ventas de productos cárnicos a su principal Discarna S.A., los mismos que no generan intereses y son liquidados mensualmente; Luis Fernández representa anticipos entregados por concepto de administración de las diversas granjas con que cuenta la Compañía.

3. CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

Anticipos a proveedores. - Al 31 de diciembre del 2009, incluyen principalmente US\$. 136,732 constituidos por entregas de alimentos e insumos avícolas a diversos productores (US\$. 200,973 en el año 2008), con el propósito de asegurar el abastecimiento de pollos a la Compañía. Estos anticipos no generan intereses y son liquidados periódicamente mediante la recepción de los pollos a un precio pactado entre las partes. Los anticipos a proveedores no presentan garantías, en razón que la Compañía las considera irrelevantes; al 31 de diciembre del 2008 lo componen adicionalmente desembolsos entregados por US\$. 59,176 a Tepacorp S.A., para la adquisición de un digestor / subproducto y US\$. 18,535 a Viskase Companies Inc., por la importación de tripas artificiales, los cuales serán liquidados y transferidos cuando el bien sea entregado.

Impuestos. - Representan retenciones en la fuente realizadas por clientes de la Compañía, que de conformidad con la normativa tributaria vigente, pueden compensarse en un plazo máximo de tres años con obligaciones presentes y futuras de impuesto a la renta, previa notificación al Director General del Servicio de Rentas Internas - SRI. También puede solicitarse el reintegro de las retenciones en la fuente, mediante trámite de pago en exceso, cuando el impuesto a la renta causado en el ejercicio corriente fuere inferior al anticipo pagado más las retenciones.

Clientes. - Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, cuentas por cobrar clientes no generan intereses y vencen en promedio en 30 días plazo.

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Productos en proceso	1,068,472	1,110,439
Productos terminados	655,587	699,813
Balanceado	174,429	182,445
Materiales	43,244	32,776
Importaciones en tránsito	<u>200</u>	<u>5,694</u>
Total	<u>1,941,932</u>	<u>2,031,167</u>

5. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Maquinarias	3,990,709	3,816,174
Edificios	2,327,160	2,113,716
Construcciones en proceso	263,701	123,866
Terrenos	208,286	172,777
Instalaciones	180,885	175,264
Vehículos	<u>42,883</u>	<u>42,883</u>
Pasan:	7,013,624	6,444,680

5. ACTIVOS FIJOS, NETO (Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Vienen:	7,013,624	6,444,680
Equipos de computación	27,844	8,076
Muebles y equipos de oficina	18,604	16,997
Otros	<u>27,776</u>	<u>18,695</u>
Subtotal	7,087,848	6,488,448
Menos: Depreciación acumulada	(2,861,648)	(2,338,914)
Total	<u>4,226,200</u>	<u>4,149,534</u>

Durante los años 2009 y 2008, el movimiento de los activos fijos fue el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial, neto	4,149,534	3,981,657
Más: Adiciones	604,275	667,386
Menos: Ventas	0	(24,090)
Menos: Depreciación anual	(522,734)	(475,419)
Menos: Transferencias y/o bajas	<u>(4,875)</u>	<u>0</u>
Saldo final, neto	<u>4,226,200</u>	<u>4,149,534</u>

Adiciones- Al 31 de diciembre del 2009, corresponden principalmente a adquisición de maquinarias por US\$. 174,000; edificios por US\$. 213,000; construcciones en proceso de la Granja Km 86, instalaciones de la planta de balanceados por US\$. 140,000, adquisición de terrenos por US\$. 35,500 y compra de equipos de computación por US\$. 20,000. Al 31 de diciembre del 2008, corresponden principalmente a construcciones de las Granjas Sacachun 2 y 3 por US\$. 198,559, además incluye desembolsos por US\$. 119,925, para instalaciones del proyectos de conducción de agua potable y planta de balanceados.

6. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Proveedores	2,042,379	2,419,514
Impuestos	<u>203,303</u>	<u>15,495</u>
Pasan:	2,245,682	2,435,009

6. **CUENTAS POR PAGAR (Continuación)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Vienen:	2,245,682	2,435,009
Compañías y partes relacionadas:		
Eugenio Fernández	111,300	111,300
Luis Fernández	7,492	0
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)	20,727	18,243
Corporación Nacional de Avicultores del Ecuador (CONAVE)	0	26,679
Otras	<u>4,828</u>	<u>8,027</u>
Total	<u><u>2,390,028</u></u>	<u><u>2,599,258</u></u>

Proveedores.- Representan adquisiciones de bienes y servicios que no devengan intereses y tienen vencimiento promedio entre 30 y 60 días plazo.

Compañías y partes relacionadas.- Las cuentas por pagar al señor Eugenio Fernández, representan desembolsos realizados por el accionista para la adquisición de ganado vacuno, los mismos que no devengan intereses y no tiene fecha específica de vencimiento.

Impuestos.- Al 31 de diciembre del 2009 incluye US\$. 184,322 de impuesto a la renta por pagar del ejercicio 2009 y US\$. 18,981 de retenciones en la fuente de diciembre del 2009.

7. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
15% participación de trabajadores	138,717	64,738
Vacaciones	36,351	26,793
Décimo cuarto sueldo (Bono Escolar)	35,773	31,866
Décimo tercer sueldo (Bono Navideño)	7,945	7,074
Fondo de reserva	<u>456</u>	<u>16,122</u>
Subtotal	219,242	146,593
Más: Intereses (proviene de emisión de obligaciones mencionadas en la nota 8)	<u>9,719</u>	<u>12,835</u>
Total	<u><u>228,961</u></u>	<u><u>159,428</u></u>

Durante los años 2009 y 2008, el movimiento de los gastos acumulados por pagar fue el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Saldo Inicial	<u>146,593</u>	<u>114,922</u>
Pasan:	146,593	114,922

7. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Vienen:	146,593	114,922
Más: Provisiones	361,078	245,227
Menos: Pagos	<u>(288,429)</u>	<u>(213,556)</u>
Saldo Final	<u>219,242</u>	<u>146,593</u>

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Emisión de obligaciones, nota 13	1,179,375	1,679,375
Corporación Financiera Nacional	400,000	0
Compañía relacionada:		
Parrillada Fernández S.A.	<u>297,983</u>	<u>297,983</u>
Subtotal	1,877,358	1,977,358
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo:		
Emisión de Obligaciones	429,375	500,000
Corporación Financiera Nacional	<u>133,333</u>	<u>0</u>
Subtotal	<u>562,708</u>	<u>500,000</u>
Total	<u>1,447,983</u>	<u>1,477,358</u>

Emisión de obligaciones.- Corresponde a la emisión de US\$. 2,000,000 de obligaciones a 1.440 días plazo, de las SERIE "E" con tasa fija del 7% de interés anual y cada título por el importe de US\$. 20,000; y con SERIE "F" con tasa variable calculada sobre la base de la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador – BCE más un margen de 2 puntos porcentuales en la semana que se inicie el nuevo período de devengo. Al 31 de diciembre del 2009 se han cancelado US\$. 500,000 (2008: US\$. 320,625) en concepto de pagos de capital y US\$. 107,987 (2008: US\$. 91,328) en concepto de intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro gastos financieros en el estado de resultados, nota 13.

Los vencimientos anuales estimados de dicha emisión al 31 de diciembre del 2009 y 2008 son:

Año 2009:

<u>Años</u>	(Dólares)
2010	500,000
2011	500,000
2012	<u>179,375</u>
Total	<u>1,179,375</u>

8. **OBLIGACIONES A LARGO PLAZO** (Continuación)

Año 2008:

<u>Años</u>	(Dólares)
2009	500,000
2010	500,000
2011	500,000
2012	<u>179,375</u>
Total	<u>1,679,375</u>

Corporación Financiera Nacional.- Corresponde a un préstamo de US\$. 600,000 a 1.800 días plazo con período de gracia de 180 días, con tasa fija del 8.75% de interés anual pagadero a dividendos semestrales. Al 31 de diciembre del 2009 se han cancelado US\$. 66,667 en concepto de pagos de capital y US\$. 30,189 en concepto de intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro gastos financieros en el estado de resultados.

Los vencimientos anuales al 31 de diciembre del 2009 son:

<u>Años</u>	(Dólares)
2011	133,333
2012	133,334
2013	<u>133,333</u>
Total	<u>400,000</u>

Compañías relacionadas.- Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía reclasificó de cuentas por pagar a obligaciones a largo plazo en el mes de noviembre US\$. 297,983, correspondientes a Parrillada Fernández S.A., los mismos que se originaron por concepto de recursos económicos para capital de trabajo.

Los préstamos mencionados no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

9. **JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACION POR DESAHUCIO**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Jubilación patronal	58,269	43,308
Indemnización por desahucio	<u>10,161</u>	<u>7,501</u>
Total	<u>68,430</u>	<u>50,809</u>

Durante los años 2009 y 2008, el movimiento de la provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio, fue el siguiente:

9. JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACION POR DESAHUCIO (Continuación)

 MOVIMIENTO			Saldos al 31/12/09
	Saldos al 01/01/09	Provisión	Pagos	
	. . . (Dólares). . .			
Jubilación patronal	43,308	26,845	(11,884)	58,269
Indemnización por desahucio	<u>7,501</u>	<u>5,958</u>	<u>(3,298)</u>	<u>10,161</u>
Total	<u><u>50,809</u></u>	<u><u>32,803</u></u>	<u><u>15,182</u></u>	<u><u>68,430</u></u>

 MOVIMIENTO			Saldos al 31/12/08
	Saldos al 01/01/08	Provisión	Pagos	
	. . . (Dólares). . .			
Jubilación patronal	0	43,308	0	43,308
Indemnización por desahucio	<u>0</u>	<u>7,501</u>	<u>0</u>	<u>7,501</u>
Total	<u><u>0</u></u>	<u><u>50,809</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>50,809</u></u>

El valor presente actuarial al 2009 y 2008, fue determinado en base a los beneficios proyectados utilizando el método de costo de crédito unitario proyectado. Los principales supuestos utilizados en la valuación de la reserva matemática para la jubilación patronal fueron los siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Salario básico unificado (US\$.)	218	200
Número de empleados	292	227
Tasa de interés actuarial real (anual)	4%	4%
Tasa de crecimiento de sueldos (anual)	2.40%	2.40%

Durante los años 2009 y 2008, para el cálculo de la estimación matemática de la reserva para jubilación patronal, fueron considerados los trabajadores que hayan prestado servicios continuos por un tiempo igual o mayor a 10 años.

Ajuste de años anteriores.- En el año 2008, la Compañía ajustó US\$. 23,053 contra resultados de años anteriores correspondientes a la jubilación patronal e indemnización por desahucio de los períodos económicos anteriores.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social.- Al 31 de diciembre del 2009, está representado por 980.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1.00 cada una, de propiedad del señor Eugenio Fernández con el 99.999% y la señorita Kenya Fernández con el 0.001%. Al 31 de diciembre del 2008 estaba representado por 220.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1.00 cada una de propiedad de Sociedad Anónima Ecuatoriana Bugyt S.A. con el 96.46% y del Señor Eugenio Fernández con el 4.54%.

Al 31 de diciembre del 2009, el capital autorizado de la Compañía es de US\$. 1,640,000 (US\$. 440,000 en el año 2008).

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Continuación)

Aportes para futuro aumento de capital.- Mediante acta de junta celebrada el 30 de octubre del 2008, fue aprobado el aporte para futuro aumento de capital de US\$. 150,000.

Aumento de Capital.- Mediante acta de junta general de accionista celebrada el 30 de octubre del 2008 y el 23 de septiembre del 2009 fueron aprobados los aumentos de capital por US\$. 600,000 y US\$. 160,000.

11. VENTAS NETAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Pollos y pavos	9,618,621	9,485,734
Res y chivo	4,408,737	4,790,175
Cerdo	3,540,958	2,792,145
Embutidos	1,426,377	332,845
Pollos en pie	207,424	762,996
Pollitos BB	<u>114,317</u>	<u>748,741</u>
Total	<u>19,316,434</u>	<u>18,912,636</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía realizó las siguientes conciliaciones tributarias para establecer el impuesto a la renta causado del ejercicio económico:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	924,779	431,586
15% participación de trabajadores en las utilidades	(138,717)	(64,738)
Subtotal	786,062	366,848
Mas: Gastos no deducibles	56,119	38,460
Menos: Otras rentas exentas	(4,892)	(18,000)
Gastos incurridos para generar rentas exentas	<u>0</u>	<u>2,700</u>
Utilidad gravable	<u>837,289</u>	<u>390,008</u>
Utilidad reinvertida	<u>250,000</u>	<u>160,000</u>
Utilidad no reinvertida	<u>587,290</u>	<u>230,008</u>
15% sobre utilidad reinvertida	37,500	24,000
25% sobre utilidad no reinvertida	<u>146,822</u>	<u>57,503</u>
Impuesto a la renta causado	<u>184,322</u>	<u>81,503</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

Las declaraciones de impuesto a la renta años 2009 y 2008, presentan los siguientes importes por pagar o a favor de la Compañía, luego de restar las retenciones en la fuente prácticas en el mismo ejercicio económico:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Impuesto a la renta causado	184,322	81,503
Menos: Anticipo pagado	(74,020)	(23,909)
Menos: Retenciones en la fuente realizadas en el ejercicio económico	(112,031)	(74,163)
Saldo a favor de la Compañía	(1,729)	(16,569)

De acuerdo a disposiciones tributarias, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros.

A la fecha de emisión de los estados financieros auditados (marzo 2 del 2010), las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2009 al 2006, no han sido revisadas por el Servicio de Rentas Internas - SRI. La Administración de la Compañía considera que de existir revisiones posteriores las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

13. EMISION DE OBLIGACIONES

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha diciembre 14 del 2007, fue aprobada una emisión de obligaciones por US\$. 2,000,000, a 1.440 días plazo desde la fecha de puesta en circulación de las obligaciones, en base a lo dispuesto en la Resolución No. 08-G-IMV 000958 emitida por la Superintendencia de Compañías el 20 de febrero del 2008.

Oferta pública.- Las obligaciones son al Portador y la tasa de interés es determinada a voluntad del Emisor al momento de la colocación primaria de las obligaciones y según sus series Materializadas o Desmaterializadas. El Tenedor ganará intereses a partir de la colocación primaria de las obligaciones, en forma trimestral y no existirán rescates anticipados.

Las series de emisión están clasificadas en SERIE "E" con tasa fija del 7% de interés anual y cada título por el importe de US\$. 20,000; y con SERIE "F" con tasa variable calculada sobre la base de la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador - BCE más un margen de 2 puntos porcentuales en la semana que entren en circulación los títulos. Los intereses serán reajustados cada 90 días y se calcularán con la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador en la semana que se inicie el nuevo período de devengo, cada título es por el importe de US\$. 20,000.

El pago del capital e intereses será en efectivo, teniendo como Agente Pagador a Avícola Fernández S.A. en emisiones Materializadas, y al Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores - DECEVALE (sociedad anónima controlada por la Superintendencia de Compañías, creada al amparo de la Ley de Mercado de Valores) en emisiones Desmaterializadas. El Agente Colocador de la emisión de obligaciones es la Casa de Valores ADVFIN S.A..

13. EMISION DE OBLIGACIONES (Continuación)

La emisión de obligaciones fue valorada por el Comité de Calificación de Humphreys S.A. quienes concedieron a los títulos de Avícola Fernández S.A. la categoría de "AA" que corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Los recursos captados por emisión de obligaciones servirán en un 25% para cancelar pasivos de la Compañía y el 75% restante para financiar parte del capital de trabajo. Durante el período de vigencia de la emisión, las utilidades generadas en los ejercicios económicos serán transferidas dentro del patrimonio a una cuenta de reserva con el propósito de fortalecer el patrimonial de Avícola Fernández S.A..

Garantías.- Por decisión de la Junta General de Accionistas de la Compañía durante el período de vigencia de esta emisión se ha decidido que las utilidades generadas en el ejercicio económico correspondiente pasen a reservas en el patrimonio con la finalidad de mantener la fortaleza patrimonial, a más de cumplir con los porcentajes de activos libres que establece la Ley para esta emisión se liberará US\$. 841,010 entre prendas e hipotecas, conforme se coloquen dichos títulos valores. Dichos activos liberados pasarán a formar parte de los activos esenciales que respaldan la emisión de obligaciones.

14. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2009 y 2008, el 97% de las ventas de la Compañía fueron realizadas a la compañía relacionada **DISCARNA S.A.**, empresa que comercializa y distribuye sus productos cárnicos a través de diversos puntos de venta ubicados en la ciudad de Guayaquil.

15. RECLASIFICACIONES

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 y 2008, han sido reclasificados para que su presentación esté de acuerdo con disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 2 del 2010), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

102434

AVICOLA FERNANDEZ S.A.

**SOBRE LA APLICACION DE PROCEDIMIENTOS
CONVENIDOS CON RESPECTO AL CUMPLIMIENTO DE LO
ESTABLECIDO EL 21 DE NOVIEMBRE DEL 2006 EN LA
RESOLUCIÓN CNV-008-2006 (CAPÍTULO IV - SECCIÓN IV -
ARTÍCULO 13 DENOMINADO: CONTENIDO ADICIONAL
DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA PARA EMISORES
DE VALORES) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2009**



CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



AVICOLA FERNANDEZ S.A.

**INFORME SOBRE LA APLICACION DE PROCEDIMIENTOS CONVENIDOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

INDICE

Paginas No.

**PARTE I.-
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Informe sobre la aplicación de procedimientos convenidos 4 - 5

**PARTE II.-
CONSIDERACIONES GENERALES**

Información acerca de la Compañía 7
Principales políticas contables utilizadas 8 - 10

**PARTE III.-
ANEXOS DE TRABAJO**

Anexo 1: Emisión de obligaciones 11 - 13
Anexo 2: Resguardos adicionales de acuerdo a la Resolución CNV-008-2006 14
Anexo 3: Calificación obtenida de riesgo 15 - 16

Abreviaturas Usadas:

US\$. - Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A).
NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC - Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera





PARTE I

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

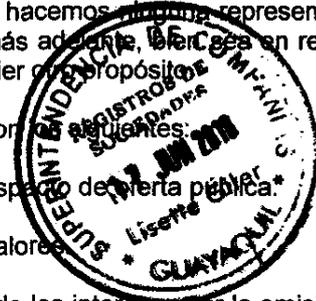


**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
SOBRE LA APLICACION DE PROCEDIMIENTOS CONVENIDOS**

Señor Eugenio Fernández
Presidente
AVICOLA FERNANDEZ S.A.
Ciudad.-

1. Hemos aplicado los procedimientos mencionados en el párrafo 3, los cuales fueron previamente acordados con Usted, en base a lo dispuesto el 21 de noviembre del 2006 en la Resolución CNV-008-2006, Capítulo IV, Sección IV, Artículo 13 denominado "Contenido Adicional del Informe de Auditoría Externa para Emisores de Valores" y correspondiente a la **AVICOLA FERNANDEZ S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, de conformidad con las normas de auditoría establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aplicable a trabajos de procedimientos convenidos. Los Estados financieros auditados de **AVICOLA FERNANDEZ S.A.** año 2009, emitidos en marzo 2 del 2010, contienen una opinión sin salvedades, respecto a la presentación razonable de la situación financiera de acuerdo a Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
2. El trabajo de aplicación de procedimientos convenidos fue efectuado de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Auditoría (NEA) No. 30 aplicable a compromisos de aplicación de procedimientos convenidos en la República del Ecuador. El usuario indicado de este informe tiene la responsabilidad total por la suficiencia de estos procedimientos ejecutados y del contenido de la Parte III de este informe. En consecuencia, no hacemos ninguna representación sobre la suficiencia de los procedimientos que se describen más adelante, en relación con el propósito por el que se solicitó este informe o con cualquier otro propósito.
3. Los procedimientos aplicados al 31 de diciembre del 2009, fueron:
 - 3.1 Cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública.
 - 3.2 Aplicación de los recursos captados por la emisión de valores.
 - 3.3 Ejecución de las provisiones para el pago del capital y de los intereses por la emisión de obligaciones realizadas.
 - 3.4 Razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores.
4. En base al desarrollo de la aplicación de procedimientos y por lo dispuesto en el párrafo 3, los principales hallazgos observados en la ejecución de los procedimientos convenidos al 31 de diciembre del 2009, se resumen en la Parte III de este informe.

Los procedimientos descritos en el párrafo 3, no constituyen una auditoría o una revisión de estados financieros considerados en su conjunto, hechas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría, razón por la cual no expresamos una opinión sobre los asuntos encontrados durante nuestra revisión. Si hubiéramos realizado una auditoría o revisión de los estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría, otros asuntos podrían haber surgido a nuestra atención que habrían sido informados a Usted.



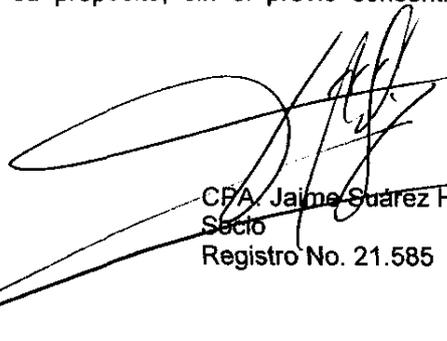
Sr. Eugenio Fernández - Presidente, **AVICOLA FERNANDEZ S.A.**
Aplicación de procedimientos convenidos: 31 de diciembre del 2009
Ciudad.-
Página 2

5. Este informe es solo para uso e información de la Gerencia General de **AVICOLA FERNANDEZ S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 y se emite con el exclusivo propósito de ser presentado a la Superintendencia de Compañías y al Consejo Nacional de Valores, para cumplir con lo establecido en la Resolución CNV-008-2006, Capítulo IV, Sección IV, Artículo 13 denominado "Contenido Adicional del informe de auditoría externa para emisores de valores", por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 y no debe ser usado por otros beneficiarios, que no acordaron los procedimientos aplicados ni han asumido la correspondiente responsabilidad por la suficiencia de los procedimientos para su propósito, sin el previo consentimiento y autorización de MREMOORES CIA.LTDA..



MREMOORES CIA. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 676

Marzo 2 del 2010
Guayaquil - Ecuador



CPA Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585





PARTE II

CONSIDERACIONES GENERALES

AVICOLA FERNANDEZ S.A.**CONSIDERACIONES GENERALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009****1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA**

AVICOLA FERNANDEZ S.A.- Fue constituida en Guayaquil - Ecuador en julio 24 del 2000, e inscrita en el Registro Mercantil en octubre 10 de ese mismo año. Su actividad principal es la crianza, faena y comercialización de productos cárnicos, principalmente de pollo, pavo, res, chivo y cerdo. Durante el año 2009, el 97% de sus ventas fueron realizadas a la compañía relacionada **DISCARNA S.A.**

Operaciones- La Compañía exclusivamente cubre la demanda del mercado cárnico de la ciudad de Guayaquil, la Administración de la Compañía tiene domicilio permanente en Guayaquil en la dirección: Esmeraldas No. 1903 y Pedro Pablo Gómez, con inscripción número 0992142618001 ante el Registro Único del Contribuyente del Servicio de Rentas Internas (SRI) y su dirección electrónica es www.corpfernandez.com y cuenta con 292 empleados. Un detalle de sus instalaciones y planta es mencionado a continuación:

- **Planta faenadora de pollos, cerdos, pavos y res:** Se encuentra en el Km. 46 de la vía a la Costa. Dispone de 194 trabajadores. Está compuesta de una línea de pollos; un camal con líneas de reses y cerdos, túneles de congelamiento, cámaras de refrigeración y conservación, etc., mismos que en términos generales están utilizadas en aproximadamente un 50% de su capacidad instalada, distribuida en 52% entre pollos y pavos, 30% en reses y 18% en cerdos. En el mes de octubre del 2008, se incrementó la línea de embutidos, la misma que espera abarcar el mercado en la ciudad de Guayaquil.
- **Incubadora de huevos:** Está ubicada en el km. 24 de la vía a la Costa. Dispone de 12 trabajadores y ocupa el 50% de su capacidad instalada total.
- **Granja Km. 86 cría de pollos:** Se la conoce con el mencionado nombre, y se encuentra en la vía a la Costa en el km. 86, sector Buenos Aires. Esta granja tiene 16 trabajadores, dispone de 12 galpones y se utilizan 11 que trabajan al 100% de su capacidad instalada.
- **Granja Sacachun 1, 2 y 3 de cría de pollo:** Está ubicada en el km. 86 de la Vía a la Costa. La componen en total 27 trabajadores, y su producción alcanza el 83% de su capacidad instalada total, en el año 2009.
- **Granja de pavos Km. 90:** Se encuentra en General Villamil Playas km. 90. Al 31 de diciembre del 2009, dispone de 2 trabajadores y se divide en 4 galpones, ocupando el 100% de su capacidad instalada total.
- **Granja Buenos Aires sitio 1, 2 y 3 cría de cerdos reproductores:** Está ubicada en Santa Elena en los lotes 3, 4, 5, 6 y 7 de la vía a Salinas, posee en total 31 trabajadores y ocupa el 100% de su capacidad instalada total.
- **Granja Km. 122 cría de cerdos de engorde:** Se ubica en Santa Elena en el Km. 122 de la vía a Salinas, Comuna y Recinto San Vicente; cuenta con 10 trabajadores y ocupa el 100% de su capacidad instalada total.
- **Granja de cuarentena de cerdos:** La misma que tiene por objeto mantener por un lapso de 40 días en proceso de observación los cerdos importados desde Chile, para precautelar que los mismos no sufran de epidemias y se encuentra ubicada en el Km. 86 vía a la Costa, sector de Buenos Aires.

Las instalaciones de la Compañía tienen un sistema completo de faenamamiento de aves y cámaras de frío que funcionan desde el año 2000. En el año 2006, fueron importados e instalados equipos completos de camal para el faenamamiento de carnes de res y cerdos.

1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA Y ENTORNO ECONOMICO (Continuación)

Adicionalmente, la Compañía ha integrado a su proceso de producción a personas que disponen de granjas desocupadas, las cuales poseen infraestructura que otorga al pollo bebé balanceado e insumos, etapa de crecimiento del animal que es desarrollada por estas personas. Con base a lo mencionado, la Compañía y estos proveedores fijan un precio previamente, que permite controlar los costos, minimizando los riesgos de producción y diversificando en estos sectores la etapa de cría del pollo.

Entorno Económico. - El impacto de la crisis económica y financiera global, empezó a sentirse en Ecuador desde el último trimestre del año 2008 y probablemente se agudizó aún más durante el primer trimestre del año 2009. Los efectos de la crisis han originado en Ecuador, reducción de las remesas de los migrantes afectando la demanda de bienes y servicios en el país, disminución de los depósitos en el sistema financiero nacional y consecuentemente del crédito, además de la presión existente sobre la balanza de pagos que cayó luego de haber presentado un superávit récord a inicios del año 2008, aumento del índice de precios al consumidor e incremento en las tasas de desempleo. Las exportaciones del país se contrajeron, en tanto que el precio del petróleo ecuatoriano disminuyó de modo significativo, presentando un nivel de recuperación del precio a partir de mayo del 2009 hasta la actualidad. De acuerdo con datos económicos oficiales, la economía ecuatoriana tuvo un crecimiento de 4.6% del PIB en el año 2008 y de 1.9% en el año 2009 y se pronostica un crecimiento importante para el año 2010 por la inversión que espera realizar el Gobierno Ecuatoriano principalmente en proyectos de infraestructura. Para enfrentar el panorama existente, el Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando estrategias tendientes a mitigar ciertas condiciones adversas, entre las cuales pueden citarse: el fortalecer el desarrollo y crecimiento económico que dependerá en parte del ritmo de recuperación de la economía mundial y de los precios del petróleo, la reacción a la crisis dentro de las restricciones de una economía dolarizada, al manejo estable del gasto público, al mejoramiento del comercio exterior y la inversión e implementación de nuevos ajustes en política fiscal.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES UTILIZADAS

Base de presentación. - Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Las NEC en un número de 27 normas, son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las NIIF (*IFRS por sus siglas en inglés*), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*IASB por sus siglas en inglés*), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad (*NIC*), y los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones (*CINIIF y SIC por sus siglas en inglés*) y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados financieros de las sociedades a nivel mundial. Con base a tal cambio y coyuntura, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 publicada en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIIF sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008.

El 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. No. 498, que establecía un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia. Con base a la mencionada disposición legal, la Compañía aplicará obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2011, teniendo como periodo de transición el año 2010.

En la actualidad, la Superintendencia de Compañías ha emitido la Resolución No. SC.DS.G.09.006 publicada en el R.O. No. 94 de diciembre 23 del 2009 y mediante la cual se establece un instructivo complementario destinado para la implementación de los principios contables (NIIF) para las entidades sujetas a su control y vigilancia.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES UTILIZADAS (Continuación)

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la **AVICOLA FERNANDEZ S.A.**, para la elaboración de los estados financieros, se mencionan a continuación:

Inventarios.- Están registrados al costo, el cual no excede al valor neto realizable. El costo de los productos terminados es determinado mediante el método de costo promedio y los inventarios en tránsito están registrados al costo de la factura más otros gastos a incurrirse en la importación.

Activos fijos, neto.- Esta registrado al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Maquinarias, instalaciones, muebles y equipos de oficina	10%
Otros activos	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33.33%

Reserva para jubilación patronal e indemnizaciones.- El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. En adición, el Código de Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine por desahucio.

La Compañía registra reservas para el beneficio de jubilación patronal y desahucio en base a un estudio actuarial efectuado por una compañía especializada.

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reserva facultativa.- La Ley de Compañías permite constituir reservas especiales o de libre disposición, mediante la apropiación parcial de la utilidad neta anual, en los porcentajes y para los objetivos establecidos por la Junta General de Accionistas.

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce los ingresos por ventas cuando es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos.

Intereses.- Son registrados bajo el método del devengado y se originan por la emisión de obligaciones y por los pasivos mantenidos con entidades financieras.

Participación de trabajadores en las utilidades.- La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código del Trabajo.

Impuesto a la renta.- La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta o una tarifa del 15% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES UTILIZADAS (Continuación)

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NEC, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el periodo correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.



PARTE III

ANEXOS DE TRABAJOS

**AVICOLA FERNANDEZ S.A.****ANEXOS DE TRABAJO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009****1. EMISION DE OBLIGACIONES**

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha diciembre 14 del 2007, fue aprobada una emisión de obligaciones por US\$. 2,000,000, a 1.440 días plazo desde la fecha de puesta en circulación de las obligaciones, en base a lo dispuesto en la Resolución No. 08-G-IMV 000958 emitida por la Superintendencia de Compañías el 20 de febrero del 2008.

Oferta pública.- Las obligaciones son al Portador y la tasa de interés es determinada a voluntad del Emisor al momento de la colocación primaria de las obligaciones y según sus series Materializadas o Desmaterializadas. El Tenedor ganará intereses a partir de la colocación primaria de las obligaciones, en forma trimestral y no existirán rescates anticipados. Las series de emisión están clasificadas en SERIE "E" con tasa fija del 7% de interés anual y cada título por el importe de US\$. 20,000; y con SERIE "F" con tasa variable calculada sobre la base de la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador - BCE más un margen de 2 puntos porcentuales en la semana que entren en circulación los títulos. Los intereses serán reajustados cada 90 días y se calcularán con la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador en la semana que se inicie el nuevo período de devengo, cada título es por el importe de US\$. 20,000.

El pago del capital e intereses será en efectivo, teniendo como Agente Pagador a **Avícola Fernández S.A.** en emisiones Materializadas, y al Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores - DECEVALE (sociedad anónima controlada por la Superintendencia de Compañías, creada al amparo de la Ley de Mercado de Valores) en emisiones Desmaterializadas. El Agente Colocador de la emisión de obligaciones es la Casa de Valores ADVFIN S.A.. La emisión de obligaciones fue valorada por el Comité de Calificación de Humphreys S.A. quienes concedieron a los títulos de Avícola Fernández S.A. la categoría de "AA" que corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Los recursos captados por emisión de obligaciones servirán en un 25% para cancelar pasivos de la Compañía y el 75% restante para financiar parte del capital de trabajo. Durante el período de vigencia de la emisión, las utilidades generadas en los ejercicios económicos serán transferidas dentro del patrimonio a una cuenta de reserva con el propósito de fortalecer el patrimonial de **Avícola Fernández S.A.**

Al 31 de diciembre del 2009, un detalle de la emisión de obligaciones es el siguiente:

<u>Plazos establecidos</u>	(Dólares)
Corto	429,375
Largo	<u>750,000</u>
Total	<u>1,179,375</u>

Al 31 de diciembre del 2009, se han cancelado US\$. 500,000 en concepto de pagos de capital y US\$. 111,102 en concepto de intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro gastos financieros en el estado de resultados.

**AVICOLA FERNANDEZ S.A.****ANEXOS DE TRABAJO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

1. EMISION DE OBLIGACIONES (Continuación)

Los vencimientos anuales estimados de la emisión de obligaciones, son los siguientes:

<u>Años</u>	<u>2009</u> (Dólares)
2010	500,000
2011	500,000
2012	<u>179,375</u>
Total	<u>1,179,375</u>

**AVICOLA FERNANDEZ S.A.****ANEXOS DE TRABAJO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

2. RESGUARDOS ADICIONALES DE ACUERDO A LA RESOLUCION CNV-008-2006

Los resguardos adicionales de acuerdo a esta Resolución son los siguientes:

Garantías.-

Por decisión de la Junta General de Accionistas de la Compañía durante el período de vigencia de esta emisión se ha decidido que las utilidades generadas en el ejercicio económico correspondiente pasen a reservas en el patrimonio con la finalidad de mantener la fortaleza patrimonial, a más de cumplir con los porcentajes de activos libres que establece la Ley de Mercado de Valores, para esta emisión se liberó US\$. 841,010 entre prendas e hipotecas, conforme se coloquen dichos títulos valores. Dichos activos liberados pasaron a formar parte de los activos esenciales que respaldan la emisión de obligaciones.
