

10243A

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

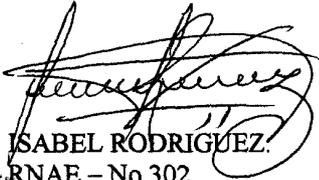
A los Accionistas
De Avicola Fernández S.A.:

He auditado los balances generales adjuntos de Avicola Fernández S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los correspondientes estados de resultados y de cambios en el patrimonio de los accionistas, así como los respectivos flujos de caja por los años terminados a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en mi auditoría.

La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, basado en 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoría provee una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Avicola Fernández S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados a esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Mayo 27 del 2005
Guayaquil - Ecuador


C.P.A. Ma. ISABEL RODRIGUEZ
SC - RNAE - No 302



AVICOLA FERNANDEZ S,A

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

ACTIVOS	NOTAS	2004	2003
		<i>(Dólares en Cifras Completas)</i>	
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos		8,000.00	885.33
Cuentas por cobrar	3	1,858,861.93	1,522,635.60
Inventarios	4	213,985.50	567,795.67
Otros activos corrientes		5,034.10	
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>2,085,881.53</u>	<u>2,091,316.60</u>
PROPIEDADES:			
	5		
Terrenos		56,747.98	56,747.96
Edificios e instalaciones		1,799,533.48	707,990.92
Maquinarias y equipos		1,612,316.93	2,090,774.90
Vehículos		36,551.84	36,551.84
Equipos de oficina y computación		3,561.60	3,561.60
Obras en Proceso			149,708.76
Total		<u>3,508,711.83</u>	<u>3,045,335.98</u>
Menos depreciación acumulada		-640,341.69	-379,161.99
PROPIEDADES (NETO)		<u>2,868,370.14</u>	<u>2,666,173.99</u>
Otros activos diferidos		4,798.55	25,690.90
TOTAL ACTIVOS		<u>4,959,050.22</u>	<u>4,783,181.49</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES	NOTAS	2004	2003
		<i>(Dólares en Cifras Completas)</i>	
Obligaciones bancarias		326,770.89	156,271.85
Cuentas y documentos por pagar	6	4,471,311.81	4,569,361.74
Pasivos Acumulados		52,712.32	12,534.56
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>4,850,795.02</u>	<u>4,738,168.15</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO			
Cuentas por pagar a largo plazo		26,216.00	
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		<u>26,216.00</u>	<u>-</u>
TOTAL PASIVOS		<u>4,877,011.02</u>	<u>4,738,168.15</u>
PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	7		
Capital social		11,382.00	11,382.00
Aporte para futura capitalización			
Reserva legal		3,335.04	3,335.04
Otras Reservas			
Utilidades acumuladas		30,296.30	30,616.51
Utilidad del ejercicio		37,025.86	-320.21
TOTAL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		<u>82,039.20</u>	<u>45,013.34</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		<u>4,959,050.22</u>	<u>4,783,181.49</u>
		-	-

Ver notas a los estados financieros

AVICOLA FERNANDEZ S,A

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

	NOTAS	204 <i>(Dólares en Cifras Completas)</i>	2003
INGRESOS NETOS		12,751,708.98	8,280,541.10
COSTOS Y GASTOS			
Costos operacionales		12,216,355.13	7,935,814.12
Gastos de Administración		486,271.76	340,666.89
TOTAL		<u>12,702,626.89</u>	<u>8,276,481.01</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		49,082.09	4,060.09
OTROS INGRESOS (EGRESOS) NETO		-12,056.23	-4,380.30
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		37,025.86	-320.21
IMPUESTO A LA RENTA	8	7,868.00	1,820.86

Ver notas a los estados financieros

AVICOLA FERNANDEZ S,A

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

	2004	2003
	<i>(Dólares en Cifras Completas)</i>	
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad (Pérdida) Neta	37,025.86	-320.21
Ajuste para conciliar el resultado del ejercicio con el efectivo neto utilizado en actividades de operación		
Depreciaciones y Amortizaciones	261,179.70	247,303.25
Cambios en Activos y Pasivos de Operación		
(Aumentos) disminución en cuentas por cobrar	-336,226.33	-820,178.89
(Aumentos) disminución en inventarios	353,810.17	490,982.81
(Aumentos) disminución en otros activos	15,858.25	-15,056.35
Aumentos (Disminución) en cuentas por pagar	<u>112,626.87</u>	<u>1,156,359.28</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	444,274.52	1,059,089.89
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Aumentos en propiedades y equipos	<u>-463,375.85</u>	<u>-1,064,400.17</u>
Efecto neto utilizado en actividades de inversión	-463,375.85	-1,064,400.17
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Aportes y prestamos a largo plazo	<u>26,216.00</u>	<u>0.00</u>
Efecto neto proveniente de actividades de financiación	26,216.00	0.00
Aumento o disminución en caja y bancos	7,114.67	-5,310.28
Caja y bancos al inicio del año	885.33	6,195.65
Caja y bancos al final del año	8,000.00	885.33
Ver notas a los estados financieros		

AVICOLA FERNANDEZ S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

1. OPERACIONES

La Compañía está constituida en Ecuador desde Julio del 2000 y su actividad principal es la comercialización de toda clase de carne, aves en todas sus especies y productos de caza en general.

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

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por los años terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, son establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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 la 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 diferir de sus efectos finales.

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

Inventarios – Al costo promedio de adquisición el cual no exceden a los valores del mercado.

Activos Fijos – Al costo de adquisición. El costo de los activos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función del porcentaje anual del 10% para la maquinaria, muebles y encerres y equipos, 5% para edificios e instalaciones, y 33.33% para equipos de computación, porcentajes establecidos por la Ley de Régimen Tributario Interno.

Impuesto a la Renta – De conformidad con disposiciones legales. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o se

distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentren sujetos a retención adicional alguna.

3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2004	2003
	(U.S. dólares)	
Clientes	249,636.87	229,828.88
Compañías relacionadas	1,147,865.23	1,092,031.57
Anticipos a proveedores y P. empleados	0.00	104,588.28
Otras cuentas por cobrar	461,790.93	96,186.87
Total	1,858,861.53	1,522,635.60

4. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	2004	2003
	(U.S. dólares)	
Balanceados	45,881.55	73,905.45
Productos en Proceso	0.00	165,143.85
Productos Terminados	168,103.96	187,729.49
Importaciones en Transito	0.00	141,016.88
Total	213,985.93	567,795.67

5. PROPIEDADES:

	... Diciembre 31 ...	
	2004	2003
	(U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	3,045,335.98	1,980,935.81
Adiciones	463,375.85	1,064,400.17
Disminuciones		
Depreciación Acumulada	(640,341.69)	(379,161.99)
Total	<u>2,868,370.14</u>	<u>2,666,173.99</u>

6. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2004	2003
	(U.S. dólares)	
Comerciales	2,237,282.28	3,460,391.66
Relacionadas y accionistas	2,206,484.58	1,031,836.29
Acreedores varios	27,544.96	77,133.79
Total	4,471,311.81	4,569,361.74

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – El capital social está constituido por 11,382.00 acciones ordinarias por un valor nominal de US \$ 1.00 cada una.

8. IMPUESTO A LA RENTA

La determinación de la provisión del impuesto a la renta es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2004	2003
	(U.S. dólares)	
Utilidad antes del impuesto	37,025.85	-320.21
Participación trabajadores 15%	5,553.88	0.00
Efecto impositivo:		
Intereses, multas fiscales y otros		7,603.66
Base a reinvertir y capitalizar		
Saldo de la utilidad gravable	31,471.98	7,283.45
Impuesto a la renta causado	7,868.00	1,820.86

9. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1998	43
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9.36
2003	6.07
2004	1.95

* * * * *