

102434

# Moóres Rowland

Audidores Independientes

Member of



Edificio Induauto Av. Quito 806 y 9 de Octubre  
Piso 5 - Oficina 501 - 503 • Casilla: 09-01-9453  
Telfs: (593-4) 2296281 / 2280159  
Telefax: (593-4) 2296912  
e-mail: mri\_ecuador@telconet.net  
Guayaquil - Ecuador

Edificio Proinco Calisto Av. Amazonas y Robles  
Piso 8 - Oficina 812  
Telefax: (593-2) 2239808 / 2239809  
e-mail: mri\_ecuador@telconet.net  
Quito - Ecuador

Abril 30 del 2009

Señores

**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS DEL ECUADOR**

ATT: INTENDENCIA DE COMPAÑIAS GUAYAQUIL

Guayaquil.-

De nuestras consideraciones:

En cumplimiento al Art. 324 contenido en la sección IX de la Ley de Compañías, remitimos copia del Informe sobre los estados financieros auditados de **AVICOLA FERNANDEZ S.A., Expediente No. 102434**, por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.

Muy Atentamente

CPA Heraldo Suárez Herrera  
SOCIO  
C.I. No. 091039179-6



**AVICOLA FERNANDEZ S.A.****ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

---

**INDICE****Páginas No.**

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 - 21

**Abreviaturas usadas:**

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

---



# Moore's Rowland

Audidores Independientes



Edificio Induauto Av. Quito 806 y 9 de Octubre  
Piso 5 - Oficina 501 - 503 • Casilla: 09-01-9453  
Telfs: (593-4) 2296281 / 2280159  
Telefax: (593-4) 2296912  
e-mail: mri\_ecuador@telconet.net  
Guayaquil - Ecuador

Edificio Proinco Calisto Av. Amazonas y Robles  
Piso 8 - Oficina 812  
Telefax: (593-2) 2239808 / 2239809  
e-mail: mri\_ecuador@telconet.net  
Quito - Ecuador

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

### Introducción:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **AVICOLA FERNANDEZ S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros.

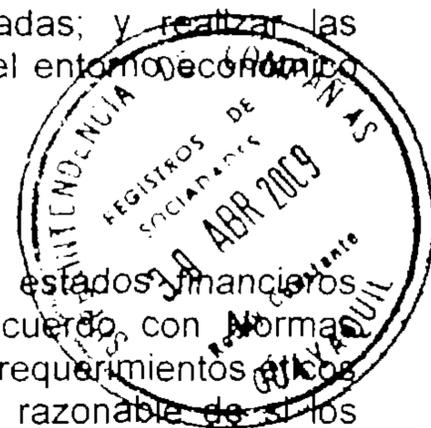
### Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

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 representaciones erróneas de importancia relativa, 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 los estados financieros basada en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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.



**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

Página No. 2

**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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

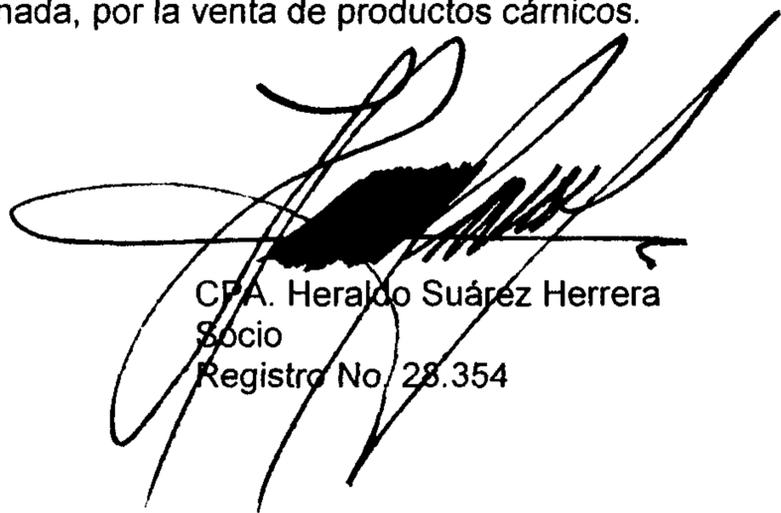
**Enfasis:**

5. Como se indica en la nota 15 de los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene transacciones importantes con una compañía relacionada, por la venta de productos cárnicos.



**MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.**  
**SC-RNAE-2 No. 373**

Marzo 27 del 2009  
Guayaquil - Ecuador



CPA. Heraldo Suárez Herrera  
Socio  
Registro No. 28.354



**AVICOLA FERNANDEZ S.A.****BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007  
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
	Caja y bancos	50,920	3,298
3	Cuentas por cobrar	1,571,879	295,740
4	Inventarios	2,031,167	1,695,547
	Gastos pagados por anticipado	2,777	7,061
	<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>3,656,743</b>	<b>2,001,646</b>
	<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>		
5	Activos fijos, neto	4,149,534	3,981,657
	Otros activos	11,001	8,129
	<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>7,817,278</b>	<b>5,991,432</b>
	<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
	<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
9	Vencimiento corriente de emisión de obligaciones	500,000	0
6	Obligación y sobregiro bancario	0	32,374
7	Cuentas por pagar	2,599,258	3,226,003
8	Gastos acumulados por pagar	159,428	114,922
	<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>3,258,686</b>	<b>3,373,299</b>
	<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>		
9	Obligaciones a largo plazo	1,477,358	0
10	Jubilación patronal e indemnización por desahucio	50,809	0
	<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1,528,167</b>	<b>0</b>
	<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>4,786,853</b>	<b>3,373,299</b>
	<b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u></b>		
11	Capital social	220,000	220,000
11	Aportes para futuro aumento de capital	2,150,000	2,000,000
1	Reserva legal	11,568	11,568
	Utilidades retenidas	648,857	386,565
	<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>3,030,425</b>	<b>2,618,133</b>
	<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>7,817,278</b>	<b>5,991,432</b>

Ver notas a los estados financieros

**AVICOLA FERNANDEZ S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007  
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
12	<b>VENTAS</b>	18,912,636	14,070,586
	<b>(-) COSTO DE VENTAS</b>	<u>17,898,107</u>	<u>13,422,658</u>
	<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<u>1,014,529</u>	<u>647,928</u>
	<b><u>GASTOS OPERACIONALES:</u></b>		
	(-) Gastos de administración	<u>365,470</u>	<u>323,115</u>
	<b>TOTAL</b>	<u>365,470</u>	<u>323,115</u>
	<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<u>649,059</u>	<u>324,813</u>
	<b><u>OTROS NO OPERACIONALES:</u></b>		
	(-) Gastos financieros	275,791	5,513
	(+) Otros (gastos) ingresos, netos	<u>58,318</u>	<u>124,328</u>
	<b>TOTAL</b>	<u>( 217,473)</u>	<u>118,815</u>
	<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<u>431,586</u>	<u>443,628</u>
	<b>MENOS:</b>		
13	15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	( 64,738)	( 66,544)
13	25% IMPUESTO A LA RENTA	<u>( 81,503)</u>	<u>( 94,914)</u>
	<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<u>285,345</u>	<u>282,170</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 2008 Y 2007  
(Expresados en Dólares)**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2006	220,000	0	11,568	104,395	335,963
Utilidad neta del ejercicio	0	0	0	282,170	282,170
Aportes para futuro aumento de capital (nota 11)	<u>0</u>	<u>2,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,000,000</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2007	220,000	2,000,000	11,568	386,565	2,618,133
Utilidad neta del ejercicio	0	0	0	285,345	285,345
Ajuste de años anteriores (nota 10)	0	0	0	( 23,053)	( 23,053)
Aportes para futuro aumento de capital (nota 11)	<u>0</u>	<u>150,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>150,000</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2008	<u>220,000</u>	<u>2,150,000</u>	<u>11,568</u>	<u>648,857</u>	<u>3,030,425</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 2008 Y 2007  
(Expresados en Dólares)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u></b>		
Efectivo recibido de clientes	18,827,001	13,971,322
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	( 19,255,429)	( 13,831,844)
Gastos financieros	( 275,791)	5,513
Otros ingresos	<u>58,318</u>	<u>124,328</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	<u>( 645,901)</u>	<u>269,319</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u></b>		
Adquisición de activos fijos, neta de transferencias y/o bajas	( 667,386)	( 303,699)
Ventas de activos fijos	<u>24,090</u>	<u>0</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>( 643,296)</u>	<u>( 303,699)</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u></b>		
Sobregiros bancarios	( 6,771)	( 139,908)
Préstamo bancario recibido	( 25,603)	27,750
Préstamos de compañías y partes relacionadas, neto de cancelaciones	( 460,182)	( 49,053)
Emisión de obligaciones	1,679,375	0
Aportes del accionista	0	198,186
Aporte para futuro aumento de capital	<u>150,000</u>	<u>0</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>1,336,819</u>	<u>34,828</u>
Aumento neto del efectivo	47,622	448
Efectivo al inicio del período	<u>3,298</u>	<u>2,850</u>
Efectivo al final del período	<u>50,920</u>	<u>3,298</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 2008 Y 2007  
 (Expresados en Dólares)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	285,345	282,170
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL    EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO    POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Depreciación	475,419	459,320
Provisión de jubilación patronal y desahucio	27,756	0
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas por cobrar	( 1,276,139)	( 125,187)
Inventarios	( 335,620)	( 684,900)
Gastos pagados por anticipado	( 2,872)	( 1,427)
Otros activos	4,284	2,600
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar	131,420	247,575
Gastos acumulados por pagar	<u>44,506</u>	<u>62,168</u>
<b>Total</b>	<u>( 931,246)</u>	<u>( 12,851)</u>
<b>EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS    ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>( 645,901)</u>	<u>269,319</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 2008 Y 2007**

---

**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 2008 y 2007, 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](http://www.corpfernandez.com) y cuenta con 227 empleados (244 empleados en el año 2007). 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 148 trabajadores (169 trabajadores en el año 2007). 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 15 trabajadores (12 trabajadores en el año 2007) 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 17 trabajadores (20 trabajadores en el año 2007), dispone de 18 galpones y se utilizan 12 que trabajan al 100% de su capacidad instalada.
- **Granja Sacachun 1 de cría de pollo:** Está ubicada en el km. 86 de la Vía a la Costa. La componen 12 trabajadores (11 trabajadores en el año 2007), y su producción alcanza el 83% de su capacidad instalada total, en el año 2008, la Compañía procedió a vender la granja ubicada en la vía Naranjito - Bucay, por tal motivo se construyeron en el mismo sector las Granjas Sacachun 2 y 3, (nota 5), las mismas que cuentan con 14 y 5 empleados, respectivamente.
- **Granja de pavos Km. 90:** Se encuentra en General Villamil Playas km. 90. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, dispone de 5 trabajadores y se divide en 4 galpones, ocupando el 100% de su capacidad instalada total.
- **Granja Buenos Aires cría de cerdos reproductores:** Está ubicada en Santa Elena en los lotes 3, 4, 5, 6 y 7 de la vía a Salinas, posee 13 trabajadores (11 trabajadores en el año 2007) 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 17 trabajadores (16 trabajadores en el año 2007) 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.-** Desde septiembre del año 2008, la economía ecuatoriana presenta ciertas condiciones desfavorables, que son causadas por el efecto de la crisis financiera internacional por la que atraviesan países con economías estables, actualmente en recesión. La mencionada crisis ha originado en Ecuador, disminución de los ingresos petroleros, reducción de las remesas de los migrantes, restricciones en el acceso a las líneas de crédito internacionales por la declaración de moratoria en el servicio de la deuda externa pública, aumento de los índices de precios al consumidor, disminución de las líneas de crédito para el sector productivo y deterioro en la calificación del riesgo país.

Para enfrentar el panorama existente, el Gobierno Ecuatoriano ha puesto en práctica algunas estrategias tendientes a mitigar una eventual situación adversa, entre las cuales pueden citarse: reajustes al Presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de Bonos del Estado y controles a las importaciones de diversos productos.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento de la economía ecuatoriana y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados de operación de la Compañía; consecuentemente, la información resultante de los estados financieros debe ser analizada en relación a estos acontecimientos.

## 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 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.

## 2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

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

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>
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 Art. 219 del Código del Trabajo establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos trabajadores que por 25 años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente en una misma Compañía. Con este propósito la Compañía estableció reserva matemática anual, basada en estudio actuarial realizado a inicios del año 2009 y preparado por una firma de actuarios profesionales, el cual incluye cálculo de bonificación por desahucio en caso de terminación de la relación laboral, que consiste en el pago al trabajador del 25% equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador.

**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. Durante el año 2008, la Compañía no procedió a reconocer la apropiación de la reserva legal sobre los resultados del año 2007.

**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 (nota 9).

**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 13).

## 2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

**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 13).

**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 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Compañías y partes relacionadas:		
Discarna S.A.	1,081,764	0
Luis Fernández	19,566	0
Anticipos a proveedores	295,775	136,318
Clientes	150,234	62,598
Impuestos	22,061	94,137
Empleados	571	2,687
Otras	<u>1,908</u>	<u>0</u>
Total	<u>1,571,879</u>	<u>295,740</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.

**Anticipos a proveedores.**- Al 31 de diciembre del 2008, incluyen principalmente US\$. 200,973 constituidos por entregas de alimentos e insumos avícolas a diversos productores (US\$. 115,138 en el año 2007), 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; en adición lo componen 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.

3. **CUENTAS POR COBRAR (Continuación)**

**Cientes.-** Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cuentas por cobrar clientes no generan intereses y vencen en promedio en 60 a 90 días plazo.

4. **INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Productos en proceso	1,110,439	971,738
Productos terminados	699,813	553,620
Balanceado	182,445	142,177
Materiales	32,776	26,555
Importaciones en tránsito	<u>5,694</u>	<u>1,457</u>
Total	<u>2,031,167</u>	<u>1,695,547</u>

5. **ACTIVOS FIJOS, NETO**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Maquinarias	3,816,174	3,783,349
Edificios	2,113,716	1,477,932
Construcciones en proceso	123,866	251,590
Instalaciones	175,264	152,407
Terrenos	172,777	129,702
Vehículos	42,883	38,263
Muebles y equipos de oficina	16,997	17,221
Equipos de computación	8,076	5,562
Otros	<u>18,695</u>	<u>6,448</u>
Subtotal	6,488,448	5,845,152
Menos: Depreciación acumulada	<u>( 2,338,914)</u>	<u>( 1, 863,495)</u>
Total	<u>4,149,534</u>	<u>3, 981,657</u>

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Saldo Inicial, neto	3,981,657	4,137,278
Más: Adiciones	667,386	348,012
Menos: Ventas	( 24,090)	0
Menos: Depreciación anual	( 475,419)	( 459,320)
Menos: Transferencias y/o bajas	<u>0</u>	<u>( 44,313)</u>
Saldo Final, neto	<u>4,149,534</u>	<u>3,981,657</u>

5. **ACTIVOS FIJOS, NETO (Continuación)**

**Adiciones.-** Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponden principalmente a construcciones de las Granjas Sacachun 2 y 3, por US\$. 198,559, además incluye desembolsos por US\$. 119,295, para instalaciones de proyectos de conducción de agua potable y planta de balanceados.

**Ventas.-** Originadas por negociación en abril del 2008, de Granja Bucay con sus respectivos activos.

6. **OBLIGACION Y SOBREGIRO BANCARIO**

Durante los años 2008 y 2007, un detalle de obligaciones fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
<b><u>BANCO TERRITORIAL S.A.</u></b>		
Saldo de préstamo para capital de trabajo por US\$. 25,603 con tasa de interés del 16.06% anual y vencimiento en noviembre 16 del 2008. Este préstamo presenta garantía prendaria.	0	25,603
Más: Sobregiro bancario	<u>0</u>	<u>6,771</u>
Total	<u><u>0</u></u>	<u><u>32,374</u></u>

7. **CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Proveedores	2,419,514	2,174,152
Compañías y partes relacionadas:		
Eugenio Fernández	111,300	0
Discarna S.A.	0	571,482
Parrillada Fernández S.A.	0	297,983
Impuestos (incluye US\$. 94,914 de impuesto a la renta en el año 2007)	15,495	109,592
Corporación Nacional de Avicultores del Ecuador (CONAVE)	26,679	29,711
Empleados	0	26,335
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)	18,243	13,378
Otras	<u>8,027</u>	<u>3,370</u>
Total	<u><u>2,599,258</u></u>	<u><u>3,226,003</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, en cambio que las correspondientes a Discarna S.A. y Parrillada Fernández S.A. al 31 de diciembre del 2007 corresponden a recursos económicos recibidos para capital de trabajo, los mismos que no devengan intereses y son compensados periódicamente mediante las ventas de productos cárnicos. Al 31 de diciembre del 2007, el importe de la referida cuenta fue transferido al patrimonio en calidad de aportes para futuro aumento de capital (nota 11).

**8. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
15% participación de trabajadores	64,738	66,768
Décimo cuarto sueldo (Bono Escolar)	31,866	14,729
Vacaciones	26,793	14,574
Fondo de reserva	16,122	13,695
Décimo tercer sueldo (Bono Navideño)	<u>7,074</u>	<u>5,156</u>
Subtotal	<u>146,593</u>	<u>114,922</u>
Más: Intereses (proviene de emisión de obligaciones mencionadas en la nota 9)	<u>12,835</u>	<u>0</u>
Total	<u>159,428</u>	<u>114,922</u>

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de los gastos acumulados por pagar fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Saldo Inicial	114,922	52,754
Más: Provisiones	245,227	178,567
Menos: Pagos	<u>(213,556)</u>	<u>(116,399)</u>
Saldo Final	<u>146,593</u>	<u>114,922</u>

**9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Emisión de obligaciones (nota 14)	1,679,375	0
Compañía relacionada:		
Parrillada Fernández S.A.	<u>297,983</u>	<u>0</u>
Subtotal	1,977,358	0
Menos: Vencimiento corriente de emisión de obligaciones a largo plazo:		
Emisión de obligaciones	<u>500,000</u>	<u>0</u>
Total	<u>1,477,358</u>	<u>0</u>

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

**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 mas un margen de 2 puntos porcentuales en la semana que se inicie el nuevo período de devengo. Al 31 de diciembre del 2008 se han cancelado US\$ 320,625 en concepto de pagos de capital y US\$ 91,328 en concepto de intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de resultados (nota 14).

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

<u>Años</u>	<u>US \$</u>
2009	500,000
2010	500,000
2011	500,000
2012	<u>179,375</u>
Total	<u><u>1,679,375</u></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 recibidos para capital de trabajo.

Los préstamos mencionados no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento (nota 7).

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

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Jubilación patronal	43,308	0
Indemnización por desahucio	<u>7,501</u>	<u>0</u>
Total	<u><u>50,809</u></u>	<u><u>0</u></u>

Durante el año 2008, el movimiento de la provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio, fue el siguiente:

	<u>Saldos al</u>	<u>MOVIMIENTO</u>		<u>Saldos al</u>
	<u>01/01/08</u>	<u>Provisión</u>	<u>Pagos</u>	<u>31/12/08</u>
	. . . (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>

**10. JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACION POR DESAHUCIO (Continuación)**

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

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

Durante el año 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.**- 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.

**11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

**Capital social.**- Está representado por 220.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1.00 cada una, de propiedad de la sociedad anónima ecuatoriana Bugyt S.A. con el 95.46% y del señor Eugenio Fernández con el 4.54%. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el capital autorizado de la Compañía es de US\$. 440,000.

**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; en el año 2007, está constituido por compensación de crédito con el señor Eugenio Fernández por US\$. 2,000,000 que incluyen US\$. 1,801,814 , registrados como cuentas por pagar en el año 2006 (nota 7) , aprobada mediante Acta de Junta General de Accionistas de fecha septiembre 15 del 2007.

**12. VENTAS NETAS**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Pollos y pavos	9,485,734	6,965,670
Res y chivo	4,790,175	4,104,659
Cerdo	2,792,145	2,370,845
Pollos en pie	762,996	336,355
Pollitos BB	748,741	293,057
Embutidos	<u>332,845</u>	<u>0</u>
Total	<u>18,912,636</u>	<u>14,070,586</u>

### 13. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía realizó las siguientes conciliaciones tributarias para establecer el impuesto a la renta causado del ejercicio económico:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	431,586	443,628
15% participación de trabajadores en las utilidades	( 64,738)	( 66,544)
Subtotal	366,848	377,084
Mas: Gastos no deducibles	38,460	2,573
Menos: Otras rentas exentas	( 18,000)	0
Gastos incurridos para generar rentas exentas	<u>2,700</u>	<u>0</u>
<b>Utilidad gravable</b>	<u>390,008</u>	<u>379,657</u>
Utilidad reinvertida	<u>160,000</u>	<u>0</u>
Utilidad no reinvertida	<u>230,008</u>	<u>0</u>
15% sobre utilidad reinvertida	24,000	0
25% sobre utilidad no reinvertida	<u>57,503</u>	<u>0</u>
<b>Impuesto a la renta causado</b>	<u><u>81,503</u></u>	<u><u>94,914</u></u>

Las declaraciones de impuesto a la renta años 2008 y 2007, 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Impuesto a la renta causado	81,503	94,914
Menos: Anticipo pagado	( 23,909)	<u>0</u>
Menos: Retenciones en la fuente realizadas en el ejercicio económico	( 74,163)	( 64,475)
Saldo a pagar (a favor de la compañía) por la Compañía	<u>( 16,569)</u>	<u>30,439</u>

### 13. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

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 27 del 2009), las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2008 al 2005, 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.

### 14. 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.

**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.

**15. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Durante los años 2008 y 2007, 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.

**16. RECLASIFICACIONES**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 y 2008, han sido reclasificados para que su presentación esté de acuerdo con disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

**17. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 27 del 2009) se produjo el siguiente evento:

- El 21 de enero del 2009, la Corporación Financiera Nacional CFN aprobó préstamo a favor de la Compañía por US\$. 600,000, sobre los cuales se recibió un desembolso de US\$. 300,000 para compras de activo fijo, a 5 años con una tasa de interés del 8,57%, reajutable cada 90 días, con pagos semestrales.
-