



**INFORME DE AUDITORIA
INDEPENDIENTE DE LA COMPAÑÍA**

AVICOLA FERNANDEZ S. A.

AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2003

C.P.A. MA. ISABEL RODRÍGUEZ S.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

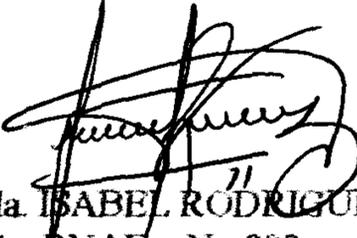
A los Accionistas
De Avícola Fernández S.A.:

He auditado los balances generales adjuntos de Avícola Fernández S.A. entre el 31 de diciembre del 2003 y 31 de diciembre del 2002 los correspondientes estados de resultados y cambios en el patrimonio de los accionistas, así como los respectivos flujos de caja por los años terminados en esta 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 Avícola Fernández S.A. al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Mayo 31 del 2004
Guayaquil - Ecuador


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

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

BALANCE GENERAL
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

ACTIVOS	NOTAS	2003 (Dólares en Cifras Completas)	2002
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos		885,33	6.195,61
Cuentas y documentos por cobrar	3	1.522.635,60	702.456,70
Inventarios	4	567.795,67	1.058.778,48
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2.091.316,60	1.767.430,80
ACTIVO FIJO			
	5		
Terrenos		56.747,96	49.197,96
Edificios e instalaciones		707.990,92	1.266.150,44
Maquinarias y equipos		2.090.774,90	662.937,49
Vehículos		36.551,84	-
Equipos de oficina y computación		3.561,60	2.649,92
Obras en Proceso		149.708,76	-
Total		3.045.335,98	1.980.935,81
Menos : depreciación acumulada		-379.161,99	-131.858,74
TOTAL ACTIVO FIJO		2.666.173,99	1.849.077,07
Otros activos diferidos		25.690,90	10.634,55
TOTAL ACTIVOS		4.783.181,49	3.627.142,42

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES	NOTAS	2003	2002
		<i>(Dólares en Cifras Completas)</i>	
Obligaciones bancarias		156.271,85	
Cuentas y documentos por pagar	6	4.569.361,74	3.560.932,80
Pasivos Acumulados		12.534,56	2.212,11
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>4.738.168,15</u>	<u>3.563.144,91</u>
TOTAL PASIVOS		<u>4.738.168,15</u>	<u>3.563.144,91</u>
PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	7		
Capital social		11.382,00	11.382,00
Reserva legal		3.335,04	
Utilidades acumuladas		30.616,51	301,12
Utilidad del ejercicio		-320,21	52.314,39
TOTAL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		<u>45.013,34</u>	<u>63.997,51</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		<u>4.783.181,49</u>	<u>3.627.142,42</u>

Ver notas a los estados financieros

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	NOTAS	2003 <i>(Dólares en Cifras Completas)</i>	2002
INGRESOS NETOS		8.280.541,10	4.050.334,69
COSTOS Y GASTOS			
Costos operacionales		7.935.814,12	3.739.527,23
Gastos de Administración		340.666,89	232.028,56
TOTAL		<u>8.276.481,01</u>	<u>3.971.555,79</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		4.060,09	78.778,90
OTROS, INGRESOS, (EGRESOS) NETO		-4.380,30	-26.464,51
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		-320,21	52.314,39
IMPUESTO A LA RENTA	8	1.820,86	11.116,81

Ver notas a los estados financieros

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

DETALLE DE MOVIMIENTOS	CAPITAL SOCIAL	UTILIDAD DEL EJERCICIO	UTILIDADES RETENIDAS	RESERVAS	TOTAL PATRIMONIO
<i>(Dólares en Cifras Completas)</i>					
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE 2002	11.382,00	52.314,39	301,12		63.997,51
RESERVA LEGAL		-3.335,04		3.335,04	
PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA		-18.663,96			-18.663,96
TRANSFERENCIA A UTILIDADES RETENIDAS		-30.315,39	30.315,39		
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		-320,21			-320,21
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE 2003	11.382,00	-320,21	30.616,51	3.335,04	45.013,34

Ver notas a los estados financieros

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	2003	2002
	<i>(Dólares en Cifras Completas)</i>	
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad (Pérdida) Neta	-320,21	52.314,39
Ajuste para conciliar el resultado del ejercicio con el efectivo neto utilizado en actividades de operación		
Depreciaciones y Amortizaciones	247.303,25	102.592,06
Cambios en Activos y Pasivos de Operación		
(Aumentos) disminución en cuentas por cobrar	-820.178,89	-605.967,19
(Aumentos) disminución en inventarios	490.982,81	-936.780,64
(Aumentos) disminución en otros activos	-15.056,35	0,00
Aumentos (Disminución) en cuentas por pagar	1.156.359,28	3.079.124,10
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>1.059.089,89</u>	<u>1.691.282,72</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Aumentos en propiedades y equipos	-1.064.400,17	-729.331,50
Efecto neto utilizado en actividades de inversión	<u>-1.064.400,17</u>	<u>-729.331,50</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aportes y préstamos		-961.951,22
Efecto neto proveniente de actividades de financiación		<u>-961.951,22</u>
Aumento o disminución en caja y bancos	-5.310,28	
Caja y bancos al inicio del año	6.195,61	
Caja y bancos al final del año	885,33	6.195,61
Ver notas a los estados financieros		

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en Julio del año 2000 y su actividad principal es la comercialización de toda clase de carnes, 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 el año terminado el 31 de diciembre del 2003. 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 las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y 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 y equipos, muebles y enseres, 20 % para vehículos, y 33.33% para equipos de computación, establecido 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 Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Clientes	229,828.88	500,866.36
Compañías relacionadas	1,092,031.57	109,561.42
Anticipos a proveedores y p. empleados	104,588.28	79,981.72
Impuestos pagados por anticipado	96,186.87	12,047.21
Total	1,522,635.60	702,456.71

4. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Balanceado	73,905.45	237,899.27
Productos en Proceso	165,143.85	190,059.24
Productos Terminados	187,729.49	460,419.63
Importaciones en tránsito	141,016.88	170,400.34
Total	567,795.67	1,058,778.48

5. ACTIVO FIJO

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	1,980,935.81	1,119,745.57
Adiciones	1,064,400.17	861,190.24
Disminuciones		
Depreciación	<u>(379,161.99)</u>	<u>(131,858.74)</u>
Total	<u>2,666,173.99</u>	<u>1,849,077.07</u>

6. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Comerciales	3,460,391.66	2,489,329.64
Accionistas	1,031,836.29	1,000,671.60
Acreedores varios	77,133.79	70,931.64
Total	4,569,361.74	3,560,932.88

7. PATRIMONIO DE 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 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Utilidad antes del impuesto	<u>-320.21</u>	<u>52,314.39</u>
Participación trabajadores 15%		7,847.15
Efecto impositivo:		
Intereses, multas fiscales y otros	<u>7,603.66</u>	
Saldo de la utilidad gravable	7,283.45	44,467.24
Impuesto a la renta causado	1,820.86	11,116.81

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

* * * * *