

~~CONFIDENTIAL~~

AVICOLA FERNANDEZ S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



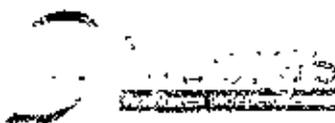
AVICOLA FERNANDEZ S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Estados de situación financiera	5
Estados de resultados integral	6
Estados de cambios en el patrimonio neto de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 25

Abreviaturas usadas:

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



INFORME DE LDS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los estados financieros de **AVICOLA FERNANDEZ S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 y con fecha marzo 28 del 2015, hemos emitido nuestro informe que contiene una opinión sin salvedades sobre la presentación razonable de la situación financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento y con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros antes mencionados. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de distorsiones importantes, y comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría de estados financieros no tiene como propósito específico establecer la existencia de instancias de incumplimientos de las normas legales que sean aplicables a la entidad auditada salvo que, con motivo de eventuales incumplimientos, se distorsione significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo presentados en los estados financieros. En tal sentido, como parte de la obtención de la seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de distorsiones importantes, efectuamos pruebas de cumplimiento con relación a los contenidos de los Art. 6 y Art. 13 de la Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores (Actualmente Junta de Regulación del Mercado de Valores)

3. Los resultados de nuestras pruebas, no revelaron situaciones en la documentación examinada que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos durante el año terminado el 31 de diciembre del 2014, que afecten significativamente los estados financieros mencionados en el párrafo 1, con relación al contenido de las siguientes normas legales:

Art. 6 y Art. 13 de la Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores:

 - Opinión sobre si las actividades realizadas se enmarcan en la Ley.
 - Evaluación y recomendaciones sobre el control interno.
 - Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias.
 - Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones establecidas por ley.
 - Opinión sobre el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes anteriores
 - Verificación del cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública
 - Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores
 - Verificación de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de las emisiones de obligaciones realizadas.
 - Opinión sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores.
 - Opinión respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

4. Nuestra auditoría fue hecha principalmente con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros básicos tomados en conjunto. La información suplementaria contenida en el Anexo 1, que surge de los registros contables y demás documentación que nos fue exhibida, se presenta en cumplimiento a los Art. 6 y Art. 13 de la Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, y no se requiere como parte de los estados financieros básicos. Esta información ha sido sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros básicos, y en nuestra opinión, se expone razonablemente en todos sus aspectos imponentes en relación con los estados financieros básicos tomados en conjunto.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de

AVICOLA FERNANDEZ S.A.

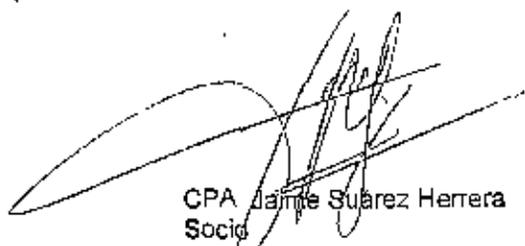
Página 2

Énfasis:

5. El informe con los contenidos de los Art. 6 y Art. 13 de la Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, y el informe sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias exigido por el Art. 102 de la Ley de Régimen Tributario Interno y Art. 279 de su Reglamento de Aplicación, correspondientes a **AVICOLA FERNANDEZ S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, son emitidos por separado.


MREMOORES CIA. LTDA.
SC-RNAE-2 No. 678

Marzo 20 del 2015
Guayaquil - Ecuador


CPA Jaime Suarez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

AVICOLA FERNANDEZ S.A.**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	ACTIVOS CORRIENTES:		
3	Efectivo en caja y bancos	690,089	758,994
4	Derecho fiduciario	3,880,999	0
5	Activos financieros, neto	1,535,128	973,598
6	Existencias	4,991,987	4,315,127
7	Activo por impuesto corriente	62,328	155,041
8	Servicios y otros pagos anticipados	<u>415,537</u>	<u>369,395</u>
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>11,575,988</u>	<u>6,572,155</u>
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
9	Propiedad, planta y equipos, neto	20,864,993	17,723,280
10	Activos biológicos	425,649	410,413
	Otros activos no corrientes	<u>37,837</u>	<u>39,108</u>
	TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	<u>21,328,279</u>	<u>18,172,799</u>
	TOTAL ACTIVOS	<u>32,904,267</u>	<u>24,744,954</u>
	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
	PASIVOS CORRIENTES:		
11	Obligaciones bancarias y vencimiento corriente de obligaciones bancarias y financieras a largo plazo	3,888,545	1,378,984
16	Vencimiento corriente de emisión de obligaciones	0	295,000
12	Pasivos financieros	7,576,481	5,793,789
13	Pasivo por impuestos corrientes	161,047	171,857
14	Otras obligaciones corrientes	<u>1,204,772</u>	<u>1,044,163</u>
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>12,602,845</u>	<u>8,681,773</u>
	PASIVOS NO CORRIENTES:		
15	Obligaciones bancarias y financieras a largo plazo	3,371,638	4,236,709
18	Emisión de obligaciones	4,008,808	8
17	Cuentas por pagar a largo plazo - Partes relacionadas	144,154	652,943
18	Jubilación patronal y desahucio	<u>718,899</u>	<u>524,337</u>
	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	<u>8,226,483</u>	<u>5,413,989</u>
	TOTAL PASIVOS	<u>20,829,328</u>	<u>14,095,762</u>
	PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS:		
19	Capital social	3,828,000	2,948,000
	Aportes para futuro aumento de capital	0	424,000
2	Reserva legal	670,837	465,463
2	Reserva facultativa	2,730,812	1,762,445
2	Resultados acumulados	<u>4,845,290</u>	<u>5,049,284</u>
	TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	<u>12,074,939</u>	<u>10,649,192</u>
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	<u>32,904,267</u>	<u>24,744,954</u>

Ver notas a los estados financieros

AVICOLA FERNANDEZ S.A.
**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
 (Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
20		
VENTAS NETAS	51,696,976	44,980,970
(-) COSTO DE VENTAS	(40,060,083)	(34,341,472)
UTILIDAD BRUTA	<u>11,636,893</u>	<u>10,639,498</u>
<u>GASTOS OPERACIONALES:</u>		
(-) Gastos de administración	(8,913,199)	(7,678,022)
TOTAL	<u>(8,913,199)</u>	<u>(7,678,022)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>2,723,694</u>	<u>2,961,476</u>
<u>OTROS INGRESOS (GASTOS):</u>		
(-) Gastos financieros	(586,687)	(571,328)
(+) Otros ingresos, netos	530,245	637,051
TOTAL	<u>(56,442)</u>	<u>65,723</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	2,667,252	3,027,199
21		
MENOS: 15% DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	(400,088)	(454,080)
21		
MENOS: 22% DE IMPUESTO A LA RENTA	(461,408)	(519,378)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>1,805,756</u>	<u>2,053,741</u>
22		
UTILIDAD POR ACCION	<u>0.47</u>	<u>0.70</u>

Ver notas a los estados financieros

AVICOLA FERNANDEZ S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
(Expresados en Dólares)**

	RESULTADOS ACUMULADOS								
	Capital social	Aportes para future aumento de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por usucapion	Adopcion primera vez de la NIIF	Utilidades retenidas	Subtotal	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2012	2,948,000	424,000	389,607	1,079,739	2,849,573	(70,629)	1,102,377	3,881,321	8,722,667
Utilidad neta del ejercicio	0	0	0	0	0	0	2,053,741	2,053,741	2,053,741
Apropiaciones	0	0	75,856	682,706	0	0	(758,562)	(756,562)	0
Disminucion por depreciacion de activos fijos valuados	0	0	0	0	(75,513)	0	75,513	0	0
Ajustes	0	0	0	0	0	0	(127,216)	(127,216)	(127,216)
Saldo al 31 de diciembre del 2013	2,948,000	424,000	485,463	1,762,445	2,774,060	(70,629)	2,345,853	5,049,284	10,649,192
Utilidad neta del ejercicio	0	0	0	0	0	0	1,805,756	1,805,756	1,805,756
Aumento de capital	880,000	0	0	(860,000)	0	0	0	0	0
Apropiaciones	0	0	205,374	1,848,367	0	0	(2,053,741)	(2,053,741)	0
Disminucion de reservas	0	(424,000)	0	0	0	0	0	0	(424,000)
Disminucion por depreciacion de activos fijos valuados	0	0	0	0	(76,516)	0	76,516	0	0
Ajustes	0	0	0	0	0	0	43,991	43,991	43,991
Saldo al 31 de diciembre del 2014	3,828,000	0	670,837	2,730,812	2,697,544	(70,629)	2,218,375	4,845,290	12,074,939

Ver notas a los estados financieros

AVICOLA FERNANDEZ S.A.
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
 (Expresados en Dólares)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	51,243,528	45,390,915
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	(47,283,934)	(41,645,634)
Gastos financieros	(586,687)	(571,328)
Dtros ingresos	<u>530,245</u>	<u>637,051</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operacion	<u>3,903,152</u>	<u>3,811,004</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO PDR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de propiedad, planta y equipos, neto de transferencias y/o bajas	(4,694,781)	(2,330,464)
Derecho fiduciario	(3,892,069)	0
Venta de propiedad, planta y equipos	<u>0</u>	<u>199,416</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(8,586,850)</u>	<u>(2,131,068)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos y pagos de obligaciones, neto	<u>4,614,713</u>	<u>(1,601,515)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	<u>4,614,713</u>	<u>(1,601,515)</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo	(68,985)	78,421
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>758,994</u>	<u>680,573</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	<u><u>690,009</u></u>	<u><u>758,994</u></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 2014 Y 2013
 (Expresados en Dólares)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	1,805,756	2,053,741
AJUSTE PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.		
Provisión para cuentas incobrables	10,003	7,066
Depreciación anual	1,762,728	1,564,435
Provisión para jubilación patronal y desahucio	194,363	209,520
Otros ajustes diferentes del efectivo	0	(127,216)
Participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	861,496	973,458
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
(Aumento) Disminución en:		
Activos financieros	(560,463)	560,164
Existencias	(676,860)	(540,193)
Activo por impuesto corriente	92,713	33,275
Servicios y otros pagos anticipados	(46,142)	(159,413)
Activos biológicos	(224,696)	(2,961)
Otros activos	1,470	(22,002)
Aumento (Disminución) en:		
Pasivos financieros	1,402,682	(114,317)
Gastos acumulados por pagar	(711,697)	(565,446)
Jubilación patronal y desahucio	(8,001)	(39,087)
Total	<u>2,097,396</u>	<u>1,757,263</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>3,903,152</u>	<u>3,811,004</u>
Ver notas a los estados financieros		

AVICOLA FERNANDEZ S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****PDR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013****1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA Y EMISION DE OBLIGACIONES**

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 actual es la producción, distribución y comercialización de toda clase de alimentos carnicos de varias especies ya sean al natural o procesados y embutidos en general. La Compañía tiene asignado por el Servicio de Rentas Internas el Registro Único de Contribuyentes No. 0992142618001.

La Compañía opera exclusivamente en el mercado cárnico de Guayaquil, dispone de 7 almacenes y 1 centro de distribución en dicha ciudad; y 1 almacén en la ciudad de La Libertad. Las oficinas administrativas de la Compañía están ubicadas en Guayaquil en la Ciudadela La Garzota Mz. 149, Villa 9, y su dirección electrónica es: www.fernandez.ec/

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía tiene contratados 883 trabajadores (769 al 31 de diciembre del 2013) entre personal de planta y administrativo.

Un detalle de la planta, incubadora y granjas de la Compañía es mencionado a continuación

- Planta faenadora de pollos, cerdos, pavos y res: Esta ubicada en el Km. 46 de la Vía a la Costa. Está compuesta de una línea de pollos, un camal con líneas de reses y cerdos, túneles de congelamiento, cámaras de refrigeración y conservación, etc..
- Incubadora de huevos: Está ubicada en el Km. 24 de la Vía a la Costa, ocupa el 50% de su capacidad instalada total
- Granja Km. 86 cría de pollos: Está ubicada en la Vía a la Costa en el Km. 86, sector Buenos Aires.
- Granja Sacachum 1, 2 y 3 de cría de pollos Está ubicada en el Km. 86 de la Vía a la Costa.
- Granja de pollos Km 90: Esta ubicada en el Km. 90 de la Vía a la costa.
- Granja de pollos Atahualpa y Granjas de pavos San Vicente 1-2-3: Esta ubicada en Santa Elena, provincia de Santa Elena, en el Km 113 y Km 115 vía a Salinas, comuna y recinto San Vicente, respectivamente.
- Granja de cerdos Engunga: Esta ubicada en Santa Elena, provincia de Santa Elena, en el Km 110 de la vía Salinas
- Granja Buenos Aires sitio 1, Maternidad y Gestación: Está ubicada en el Km. 86 de la Vía a Salinas. Ocupa los lotes 3 al 7 y trabaja al 100% de su capacidad instalada.
- Granja Km. 122 sitio 2-3 cría de cerdos de engorde Esta ubicada en Santa Elena en el Km. 122 de la Vía a Salinas, Comuna y Recinto San Vicente, trabaja al 100% de su capacidad instalada.
- Granja de cuarentena de cerdos: 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. Esta granja está ubicada en el Km. 86 de la Vía a la Costa, sector Buenos Aires.

Las instalaciones de la Compañía tienen sistema completo de faenamiento de aves y cámaras de frío, así como equipos completos de camal para el faenamiento de carnes de res y cerdos

1. **INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA Y EMISIÓN DE OBLIGACIONES** (Continuación)

Adicionalmente, la Compañía ha integrado a su proceso de producción granjas desocupadas de propiedad de terceros con adecuada infraestructura, para la etapa de crecimiento del pollo bebé con suministro de balanceado e insumos. Con base a lo mencionado, la Compañía y estos proveedores previamente fijan un precio que permite controlar los costos, minimizando los riesgos de producción y diversificando en estos sectores la cría del pollo.

Las granjas de la Compañía están siendo modernizadas progresivamente, e instalándose en cada una de ellas un sistema de ambiente controlado para mantener el lugar agradable y fresco, cuyos resultados serán la obtención de un producto terminado de calidad para el consumo humano.

Emisión de obligaciones.- Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía tiene vigente una emisión de obligaciones aprobada en octubre del 2014 por la Superintendencia de Compañías (Actualmente Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros), por hasta US\$. 4,000,000. Esta emisión de obligaciones es la tercera que realiza la Compañía. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía presenta una emisión de obligaciones aprobada en junio del 2010 por la Superintendencia de Compañías, por hasta US\$. 2,000,000. Esta emisión de obligaciones fue la segunda que realizó la Compañía y fue totalmente cancelada en el año 2014. Estas emisiones fueron efectuadas dentro del marco regulatorio de la Ley de Mercado de Valores (Actualmente la Ley de Mercado de Valores fue incorporada como Libro II en el Código Orgánico Monetario y Financiero) y representan títulos de deuda que tienen como finalidad captar recursos del público, pagaderos a largo plazo y así financiar las actividades productivas de la Compañía (notas 4, 16 y 23).

2. **PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

Declaración de cumplimiento.- Los estados financieros adjuntos y sus notas explicativas han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Tales estados financieros y sus notas son responsabilidad de la Administración de la Compañía.

Base de preparación - Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por la propiedad, planta y equipos que ha sido medida a su valor razonable.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía para la preparación de los estados financieros adjuntos, es mencionado a continuación.

Moneda funcional - Los estados financieros adjuntos de la Compañía están expresados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000. Consecuentemente, la moneda funcional del ambiente económico primario donde opera la Compañía y la moneda de presentación de las partidas incluidas en los estados financieros, es el Dólar de los Estados Unidos de América.

Activos y pasivos financieros.- Comprende instrumentos financieros y categorías de no derivados consistentes en derecho fiduciario, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, obligaciones financieras y emisión de obligaciones. Los activos financieros están registrados inicialmente a su valor razonable, más los costos directamente atribuibles a la compra o emisión, los cuales son contabilizados en el momento en que existe el compromiso de adquirir tales activos. La baja de un activo financiero es reconocida cuando el derecho contractual de la Compañía sobre los flujos de efectivo del activo financiero expira o cuando la Compañía transfiere el activo financiero a otra parte sin retener el control o sustancialmente los riesgos y beneficios de ese activo. En el caso de los pasivos financieros, la baja es reconocida cuando la obligación específica expira o es cancelada.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Un detalle de los activos y pasivos financieros es el siguiente:

- **Derecho Fiduciario.**- Es registrado conforme a información provista por Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S A , que administra el "Fideicomiso de Garantía y Administración Crianza de Ganado 1 - Avícola Fernández". El derecho fiduciario está constituido por recursos económicos obtenidos por la emisión de obligaciones, que representan el patrimonio autónomo del Fideicomiso (notas 4 y 23).
- **Cuentas por cobrar** - Son registradas al costo al momento de la venta del producto y cuando es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos.
- **Cuentas por pagar.**- Son registradas al costo al momento de la adquisición de las existencias (inventarios), importaciones; así como de otros bienes y servicios recibidos, que son utilizados por la Compañía en las operaciones del negocio
- **Obligaciones financieras y emisiones de obligaciones.**- Están registradas a su valor razonable. Posteriormente son contabilizadas con base al costo amortizado en función al tiempo de vigencia de las obligaciones. Los intereses son reconocidos con cargo a los resultados.

Las NIIF requieren ciertas revelaciones acerca de los instrumentos financieros, que tienen relación con los diferentes riesgos que afectan a la Compañía tales como: Mercado, Crédito y Liquidez. Un detalle es el siguiente:

- **Mercado.**- Es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen a cambios en las condiciones del mercado. Tales cambios pueden ser generados por variaciones en la tasa de interés y por fluctuaciones en los precios. La Administración de la Compañía considera que los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado, corresponden a las obligaciones financieras que devengan intereses, los depósitos en bancos y el derecho fiduciario
- **Crédito** - Es el riesgo de una posible pérdida financiera por incumplimiento de las obligaciones de una contraparte, con relación a un instrumento financiero o contrato de venta. La Administración de la Compañía considera que está expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas y financieras, razón por la cual implementa políticas y procedimientos para controlar la gestión de su área comercial, con el objetivo de disminuir el indicado riesgo
- **Liquidez.**- Es el riesgo de no disponer de fondos suficientes para atender los compromisos de pago a corto plazo. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía presenta capital de trabajo negativo por US\$. US\$, 1,026.856 y US\$. 2,109,616 respectivamente. La Administración de la Compañía monitorea el riesgo de liquidez mediante el uso apropiado de sus flujos de efectivo a corto y largo plazo, con base a sus operaciones

Provisión para cuentas incobrables.- Es reconocida con cargo a resultados del año con el propósito de cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes. El valor razonable de las cuentas por cobrar a clientes fue determinado mediante análisis de la recuperación probable de la cartera. El castigo de las cuentas por cobrar a clientes es registrado con débito a la provisión, la diferencia no cubierta por la provisión es contabilizada directamente en los resultados del período

Existencias.- Están registradas al costo y valorizadas mediante el método promedio que no excede el valor neto realizable. Las importaciones en tránsito son registradas al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía realizó ajuste a ciertas existencias para presentarlas a valor neto de realización.

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

Servicios y otros pagos anticipados.- Representan principalmente anticipos a proveedores que son registrados conforme a las fechas de los desembolsos y liquidados cuando los bienes o servicios son recibidos.

Propiedad, planta y equipos.- Están registrados al costo de adquisición, excepto por ciertas propiedad, planta y equipos que fueron valuadas a valor de mercado mediante tasaciones realizadas por peritos independientes. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. La propiedad, planta y equipos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de la propiedad, planta y equipos son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Maquinarias, instalaciones, muebles y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33.33%

Activos biológicos.- La Compañía registra los activos biológicos (cerdos reproductores) al costo menos amortizaciones y bajas. Los costos incluyen desembolsos para adquisición del activo biológico más los costos de engorde hasta alcanzar su etapa de madurez para reproducción y consumo. Los activos biológicos son amonizados entre 24 a 28 meses. Los activos biológicos de levante (fin de etapa de lactancia o destete) son registrados al costo de engorde hasta alcanzar su etapa de reproducción y consumo (faenamiento). La aplicación de esta práctica contable está de acuerdo con lo dispuesto por la NIC 41. La Compañía considera que los costos desembolsados en el proceso de engorde corresponden a su valor razonable al 31 de diciembre de cada periodo, razón por la cual no registra valuaciones a valor razonable. Las bajas son reconocidas en los resultados del periodo cuando ocurren.

Activo y pasivo por impuestos corrientes.- Representan créditos tributarios u obligaciones fiscales que son compensadas o pagadas mensual o anualmente, en cumplimiento a disposiciones legales y reglamentarias.

Otras obligaciones corrientes.- Están constituidos principalmente por beneficios sociales que son reconocidos mediante el método del devengado, originados por obligaciones establecidas por el Código del Trabajo.

Jubilación patronal y desahucio.- El 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. En adición, el Código Laboral establece la 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 año de servicio prestado. Con este propósito la Compañía estableció reserva matemática anual basada en estudio actuarial realizado en los años 2014 y 2013 por una firma de actuarios profesionales.

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.

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

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

Reconocimiento de costos y gastos - La Compañía reconoce costos y gastos en la medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que sean efectuados los pagos.

Intereses - Son registrados mediante el método del devengado y están originados por la emisión de obligaciones y por los pasivos mantenidos con entidades financieras.

Participación de trabajadores en las utilidades - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, las sociedades pagarán a sus trabajadores el 15% de la utilidad operacional. Este beneficio social es reconocido con cargo a los resultados del ejercicio en que es devengado.

Impuesto a la renta - La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 22% de impuesto a la renta, o una tarifa del 12% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades. La provisión del impuesto a la renta es calculada mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y es cargada en los resultados del año en que es devengada, con base al método del impuesto a pagar.

Uso de estimaciones - La preparación de los presentes estados financieros de acuerdo con NIIF requiere que la Administración de la Compañía utilice ciertos estimados contables críticos y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el objeto de definir la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros y su aplicación en las políticas contables de la Compañía. Las estimaciones y supuestos utilizados están basados 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. **EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
Bancos locales	239,379	312,057
Caja	<u>450,630</u>	<u>446,937</u>
Total	<u>690,009</u>	<u>758,994</u>

Los saldos en caja y bancos están disponibles a la vista y no existe ninguna restricción que limite su uso.

4. **DERECHO FIDUCIARIO**

Al 31 de diciembre del 2014, representa principalmente el saldo del patrimonio autónomo del "Fideicomiso de Garantía y Administración Crianza de Ganado 1 - Avícola Fernández" por US\$. 3,879,998 (nota 23). A la fecha de emisión presente informe (marzo 20 del 2015), la Compañía ha recibido reembolsos por US\$. 102,249, para el Proyecto Ganadero.

5. **ACTIVOS FINANCIEROS, NETO**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

7. ACTIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, representan saldos de retenciones en la fuente de impuesto a la renta año 2008 por US\$ 62,326 y año 2010 por US\$. 92,714, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2014, el saldo de las retenciones año 2008 fue reclamado por la Compañía ante el Servicio de Rentas Internas - SRI, pero el mismo no fue devuelto, razón por la cual está realizando impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario No. 2.

8. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2014, representan principalmente anticipos a proveedores por US\$. 404,835 (US\$. 369,395 al 31 de diciembre del 2013), para adquirir alimento balanceado. Estos anticipos son liquidados en la fecha en que son recibidos los productos.

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	<u>2814</u>	<u>2813</u>
	(Dólares)	
Edificios	11,119,271	10,840,191
Maquinarias	7,659,129	7,022,646
Terrenos	5,602,120	4,720,253
Construcciones en proceso	3,328,720	1,283,189
Instalaciones	1,378,883	980,256
Vehículos	1,286,508	1,178,332
Equipos de computación	638,295	540,921
Muebles y equipos de oficina	448,567	404,945
Otros	<u>855,083</u>	<u>659,782</u>
Subtotal	32,314,556	27,630,515
Menos. Depreciación acumulada	<u>(11,449,563)</u>	<u>(9,907,235)</u>
Total	<u>20,864,993</u>	<u>17,723,280</u>

En los años 2014 y 2013, el movimiento de la propiedad, planta y equipos fue el siguiente:

	<u>2814</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
Saldo Inicial	17,723,280	17,156,647
Más: Adiciones	4,757,788	3,292,897
Menos: Depreciación anual	(1,553,068)	(1,564,435)
Más / Menos: Reclasificación, bajas y/o ajustes	(12,462)	(778,942)
Menos: Otras transferencias	(50,545)	(183,471)
Más / Menos: Ventas	<u>0</u>	<u>(199,416)</u>
Saldo Inicial	<u>20,864,993</u>	<u>17,723,280</u>

En los años 2014 y 2013, las principales adiciones corresponden a

Obras en construcciones y proyectos - En el año 2014, corresponden al proyecto Centro Comercial Oasis por US\$. 663,645, obras de construcción en la granja de cerdo Engunga por US\$ 646,833, ampliaciones de la sala de gestación de la granja Buenos Aires por US\$.

5. ACTIVOS FINANCIEROS, NETO (Continuación)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
Clientes	1,179,685	743,673
Deudores varios	281,679	155,415
Tarjetas de crédito	95,660	102,033
Empleados	<u>28,551</u>	<u>24,011</u>
Subtotal	1,585,595	1,025,132
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(50,467)	(51,534)
Total	<u>1,535,128</u>	<u>973,598</u>

Clientes. - Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, representan ventas de productos a clientes corporativos, que no generan intereses y vencen en 30 días plazo promedio.

Deudores varios - Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponden principalmente importes por liquidar con clientes por venta de productos cárnicos, así como reclamos de siniestros menores a una compañía de seguros. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2014 incluyen desembolsos efectuados en la emisión de obligaciones por US\$. 120,002 e intereses por US\$. 62,222, que serán capitalizados como parte del "Fideicomiso de Garantía y Administración Crianza de Ganado 1 - Avícola Fernández" (nota 23)

Provisión para cuentas incobrables. - En los años 2014 y 2013, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
Saldo Inicial	51,534	49,906
Mas: Provisión	8,936	7,066
Menos: Ajustes/bajas	(10,003)	(5,436)
Saldo Final	<u>50,467</u>	<u>51,534</u>

6. EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
Productos en proceso	2,396,683	2,187,531
Productos terminados	940,254	796,588
Mercaderías	804,457	835,166
Materia prima y balanceado	527,353	202,778
Materiales	236,859	231,729
Importaciones en tránsito	<u>82,361</u>	<u>130,633</u>
Subtotal	4,991,987	4,384,425
Menos. Ajuste a valor neto de realización	0	(69,298)
Total	<u>4,991,987</u>	<u>4,315,127</u>

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS. NETO (Continuación)

413,892, obras de construcción en la planta de balanceado por US\$. 344,867 y proyecto Ganadero en la Granja San Juan por US\$. 166,957

En el año 2013, corresponden a obras en la planta faenadora por US\$. 420,875, obras de construcción en sitio 3 de granja de engorde por US\$. 174,612, proyecto Centro Comercial Oasis por US\$. 291,200 y proyectos almacén El Recreo por US\$. 155,658.

Terrenos - En el año 2014, corresponde a la adquisición de terreno de 300 hectáreas en el Recinto Engunga por US\$ 350,526, terreno Km 46 5 y km 47 por US\$. 186,753 y por US\$. 175,184. respectivamente

En el año 2013, corresponden a la adquisición de terreno en la vía a la costa km 90 y Km 46 por US\$. 55,525 y por US\$. 10,000, respectivamente

Edificio, maquinarias, instalaciones y otros - En el año 2014, corresponde principalmente a obras terminadas en la planta de faenamiento: instalaciones por US\$ 221,178, edificio por US\$. 201,492 y maquinaria por US\$ 36,771.

En el año 2013, corresponde a obras terminadas en almacén de Libertad y edificios por US\$ 352,223, maquinaria por US\$. 193,714, granja Sacanchun 2 por US\$. 183,470 en construcciones e instalaciones de galpones y otras por US\$. 117,609.

10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Corresponden a cerdos reproductores machos y hembras por US\$. 383,256 en el año 2014 y US\$ 410,413 en el año 2013, adicionalmente en octubre y noviembre del año 2014 se efectuó la compra de 76 toretes para engorde por US\$, 42,393 para el Proyecto de Crianza de Ganado 1 - Avícola Fernández.

Los cerdos reproductores se amortizados en 3 años, las hembras tiene un periodo de 7 meses hasta alcanzar su etapa para procrear. En los años 2014 y 2013, el movimiento de los activos biológicos fue el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(Óólares)	
Saldo Inicial	410,413	407,432
Más: Adquisiciones	36,616	125,499
Más: Costos adicionales	229,630	181,835
Menos: Transferencias	40,785	12,647
Menos: Amortización	(209,660)	(217,036)
Menos: Ventas y Bajas	(124,730)	(99,964)
Subtotal - Cerdos reproductores	<u>383,256</u>	<u>410,413</u>
Más: Adquisiciones de toretes para engorde	<u>42,393</u>	<u>0</u>
Saldo final	<u>425,649</u>	<u>410,413</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía dispone de 1.251 y 1.080 unidades de cerdos reproductores, respectivamente, y 514 y 479 hembras reproductoras. En los años 2014 y 2013, las ventas y bajas de cerdos (machos y hembras) fueron de 800 y 607 unidades, respectivamente

11. **OBLIGACIONES BANCARIAS Y VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
<u>Banco del Bolivariano C.A.</u>		
Saldos de préstamos para capital de trabajo, con tasa de interés del 8.82% y 8.83% anual, pagaderos en cuotas mensuales con vencimientos en febrero, marzo, septiembre y diciembre del 2015.	560,833	0
<u>Banco Internacional S.A.</u>		
Saldos de préstamos para capital de trabajo, con tasa de interés del 8.95% anual, pagaderos en cuotas mensuales con vencimientos en marzo, junio y octubre del 2015.	<u>315,350</u>	<u>0</u>
Subtotal	876,183	0
Más: Vencimiento corriente de obligaciones bancarias y financieras a largo plazo (nota 15):	<u>2,784,362</u>	<u>1,376,964</u>
Total	<u><u>3,660,545</u></u>	<u><u>1,376,964</u></u>

12. **PASIVOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
Proveedores	6,746,252	5,101,034
Parte relacionada		
Eugenio Fernández	445,554	400,000
Sobregiro bancario	200,701	84,992
Anticipos de clientes	<u>183,974</u>	<u>207,783</u>
Total	<u><u>7,576,481</u></u>	<u><u>5,793,789</u></u>

Proveedores. - Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponden a adquisiciones de bienes y servicios que no devengan intereses y tienen vencimiento promedio entre 30 y 60 días plazo.

Partes relacionadas - Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, representa vencimiento corriente de préstamos para capital de trabajo, los mismos que no devenga intereses y no tienen fecha específica de vencimiento. Al 31 de diciembre del 2014, incluye transferencias de saldos por US\$ 424,000, que corresponden al retiro de aportes para futuro aumento de capital de acuerdo con Acta de Junta General de Accionistas de diciembre 16 del 2014.

13. **PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado (IVA)	<u>64,187</u>	<u>48,350</u>
Pasan	64,187	48,350

13. PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES (Continuación)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
Vienen:	64,187	49,350
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	54,688	43,952
Impuesto a la renta de la Compañía	<u>42,172</u>	<u>79,555</u>
Total	<u>161,047</u>	<u>171,857</u>

14. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
Beneficios sociales:		
• 15% participación de trabajadores (nota 21)	400,088	454,080
• Vacaciones	337,196	256,699
• Décimo cuarto sueldo (Bono Escolar)	214,898	165,873
• Décimo tercer sueldo (Bono Navideño)	39,673	30,456
• Fondo de reserva y otros	<u>17,301</u>	<u>16,365</u>
Subtotal	<u>1,009,156</u>	<u>943,473</u>
Otras:		
• Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)	114,203	85,117
• Intereses	<u>81,413</u>	<u>15,573</u>
Subtotal	<u>195,616</u>	<u>100,690</u>
Total	<u>1,204,772</u>	<u>1,044,163</u>

En los años 2014 y 2013, el movimiento de beneficios sociales fue el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
Saldo Inicial	943,473	611,665
Más: Provisiones	1,632,863	1,408,308
Menos Pagos	<u>(1,567,180)</u>	<u>(1,076,500)</u>
Saldo Final	<u>1,009,156</u>	<u>943,473</u>

15. OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
Banco Internacional S.A.	<u>4,104,435</u>	<u>3,018,630</u>
Pasan	4,104,435	3,018,630

15. **OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS A LARGO PLAZO** (Continuación)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
Vienen:	4,104,435	3,018,830
Banco Bolivariano C.A.	1,987,121	2,335,936
Ceibo Capital Limited	64,436	132,932
Corporación Financiera Nacional (CFN)	<u>0</u>	<u>126,175</u>
Subtotal	<u>6,155,992</u>	<u>5,613,673</u>
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones bancarias y Financieras a largo plazo (nota 11).		
Banco Internacional S A	(1,605,722)	(780,095)
Banco Bolivariano C.A.	(1,114,204)	(465,373)
Ceibo Capital Limited	(64,436)	(68,496)
Corporación Financiera Nacional (CFN)	<u>0</u>	<u>(63,000)</u>
Subtotal	<u>(2,784,362)</u>	<u>(1,376,964)</u>
Total	<u>3,371,630</u>	<u>4,236,709</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un descripción de los préstamos es el siguiente

Banco Internacional S.A. - Representan saldos de préstamos concedidos entre octubre del 2012 y diciembre del 2014 para capital de trabajo, con tasa de interés del 8.95% anual, con pagos mensuales y vencimientos entre marzo del 2015 y noviembre del 2018, garantizados con propiedades de la Compañía.

Banco Bolivariano S.A. - Representan saldos de préstamos concedidos en julio 2012 y marzo del 2014, para capital de trabajo y financiamiento de vehículos, con tasas de interés fluctuantes entre el 8.62% al 9.33% anual, con pagos mensuales y vencimientos entre julio 2015 y noviembre del 2017, estos préstamos tienen garantía hipotecaria.

Ceibo Capital Limited - Representa Contrato de Reservación y Promesa de Venta por adquisición de bodegas numeradas desde la 3 a la 8, del Bloque D, del Parque Industrial California 2 ubicado en el km. 11 1/2 de la vía a Daule, con tasa de interés del 10.21% y vencimiento en octubre del 2015.

Corporación Financiera Nacional (CFN) - Representa saldo de operación de crédito por US\$ 210,000, con tasa de interés variable reajutable cada semestre. En abril del 2014, la Compañía canceló el saldo del préstamo más intereses devengados hasta esa fecha.

16. **EMISION DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
Emisión de Obligaciones - Tercera (nota 23)	4,000,000	0
Emisión de Obligaciones - Segvnda (nota 23)	<u>0</u>	<u>295,000</u>
Subtotal	4,000,000	295,000
Menos: Vencimiento corriente de emisión de obligaciones a largo plazo	<u>0</u>	<u>(295,000)</u>
Total	<u>4,000,000</u>	<u>0</u>

17. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO - PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
Parrillada Fernández	144,154	151,628
Eugenio Fernández	<u>0</u>	<u>501,315</u>
Total	<u>144,154</u>	<u>652,943</u>

A esas fechas, representan préstamos para capital de trabajo que no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento (nota 12)

18. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
Jubilación patronal	578,022	424,909
Desahucio	<u>132,677</u>	<u>99,428</u>
Total	<u>710,699</u>	<u>524,337</u>

En los años 2014 y 2013, el movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio fue el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
Saldo Inicial, neto	524,337	353,904
Más: Provisión	194,363	209,520
Menos: Pagos	<u>(8,001)</u>	<u>(39,087)</u>
Saldo Final, neto	<u>710,699</u>	<u>524,337</u>

El valor presente actuarial año 2014 y 2013, fue determinado con 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
Salario básico unificado (US\$.)	340	318
Número de empleados	883	769
Tasa de interés actuarial real (anual)	3.00%	4.00%
Tasa de crecimiento de sueldos (anual)	3.00%	3.00%

En los años 2014 y 2013, para el cálculo de la estimación matemática de la reserva para jubilación patronal fueron considerados la totalidad de los trabajadores

19. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2014, está representado por 3,628,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1.00 cada una (2,948,000 de acciones al 31 de diciembre del 2013), de propiedad del señor Eugenio Fernández con el 99.99% y la participación porcentual restante de propiedad de la señorita Kenya Fernández.

En octubre 17 del 2014, mediante Acta de Junta General de Accionistas fue aprobado aumento de capital en US\$. 880,000, correspondiente a la reinversión de utilidades del ejercicio fiscal 2013, el cual fue protocolizado en noviembre 12 del 2014 e inscripto en el Registro Mercantil en noviembre 25 del 2014.

La Resolución No. NAC-DGERCGC12-00777 del Servicio de Rentas Internas (SRI), publicada en el Registro Oficial No 855 de diciembre 20 del 2012, con última reforma en febrero 15 del 2013, requiere que los sujetos pasivos inscritos en el Registro Único de Contribuyentes (RUC) como sociedades, reporten a la Autoridad Tributaria entre otras informaciones, la identidad, RUC, domicilio o residencia fiscal de los Accionistas, Partícipes, Socios, Miembros de Directorio y Administradores de la empresa. La referida información fue proporcionada por la Compañía al SRI en febrero 11 del 2014 por el ejercicio fiscal 2014 y en febrero 8 del 2014 por el ejercicio fiscal 2013.

20. VENTAS NETAS

En los años 2014 y 2013, un detalle es el siguiente

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
Locales	42,662,126	36,013,812
Centros de distribución	7,355,998	6,096,406
Cerdo y res en pie	736,459	1,913,529
Pollos y pavos en pie	729,203	790,699
Incubadora	<u>191,190</u>	<u>166,524</u>
Total	<u>51,696,976</u>	<u>44,980,970</u>

21. PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía preparo las siguientes conciliaciones tributarias:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
Utilidad contable / Vienen:	2,667,252	3,027,199
▪ Menos: 15% participación de trabajadores en las utilidades	(400,088)	(454,080)
▪ Menos: Deduciones por leyes especiales	0	(25,599)
▪ Mas Gastos no deducibles	<u>273,325</u>	<u>213,291</u>
BASE IMPONIBLE	2,540,469	2,760,811
Tarifa de impuesto a la renta 12% - reinversión de utilidades	975,000	880,000
Tarifa de impuesto a la renta 22%	<u>1,565,489</u>	<u>1,880,811</u>
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	<u>461,408</u>	<u>519,376</u>

21. PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

Gastos no deducibles.- En el año 2014, incluye principalmente jubilación patronal por US\$. 116,661 (US\$ 119,897 en el año 2013), depreciación por revalúo de propiedades, planta y equipos por US\$. 76,516. Adicionalmente, en el año 2013 incluye ajuste de inventarios a valor neto de realización por US\$. 69,297.

Reinversión de Utilidades.- Con base al Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno, la Administración de la Compañía decidió reinvertir sus utilidades correspondientes al ejercicio económico 2014 y 2013. Dicha reinversión ocasiona reducción de 10 puntos porcentuales en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido. El aumento de capital se perfeccionará con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión. La reinversión consistirá en la adquisición de activos productivos, tales como maquinarias y equipos nuevos que se utilicen en la actividad productiva de la Compañía.

Determinación del pago mínimo de impuesto a la renta para el 2014 y 2013

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
Anticipo del impuesto a la renta calculado para los años 2014 y 2013	381,467	350,969
22% de Impuesto a la renta	<u>461,408</u>	<u>519,378</u>
Impuesto a pagar (mayor entre el anticipo y 22% de impuesto a la renta)	<u>461,408</u>	<u>519,378</u>

Mediante Decreto No. 374 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 209 de junio 8 del 2010, fue reformada la legislación tributaria y principalmente el capítulo relacionado al impuesto a la renta, determinándose que el impuesto a la renta causado será el importe mayor entre el cálculo del anticipo de impuesto a la renta y el impuesto causado del año corriente del mismo año. Debido a lo comentado, la Compañía estableció para los años 2014 y 2013 como impuesto a la renta definitivo el impuesto causado por US\$ 461,408 y US\$ 519,378.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el movimiento del impuesto a la renta a pagar por parte de la Compañía fue el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(Dólares)	
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	461,408	519,378
- Anticipo determinado correspondiente al ejercicio fiscal	(381,467)	(350,969)
- Saldo del anticipo pendiente de pago	211,079	170,138
- Retenciones en la fuente realizadas en el año	(234,421)	(211,079)
- Retenciones en la fuente años anteriores	0	(33,275)
- Credito tributario ISO	<u>(14,427)</u>	<u>(14,638)</u>
SALDO POR PAGAR	<u>42,172</u>	<u>79,555</u>

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía no ha sido fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas (SRI). Esta facultad está vigente por los últimos tres ejercicios económicos (2012 al 2014). La Administración considera que de existir revisiones posteriores, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

22. UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuible a los accionistas, entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación al 31 de diciembre del 2014 y 2013

23. EMISION DE OBLIGACIONES

Las emisiones de obligaciones vigentes en los años 2014 y 2013, corresponden al siguiente detalle.

a) Segunda emisión de obligaciones:

Contrato de Emisión de Obligaciones - En mayo 5 del 2010, la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió emitir obligaciones en uso de la facultad conferida por el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores. La Emisión de Obligaciones está sustentada en contrato elevado a Escritura Pública ante el Notario Séptimo del Cantón Guayaquil de junio 4 del 2010 titulada: "Negocio Jurídico de Emisión de Obligaciones" que tiene como otorgantes a los siguientes comparecientes: Avícola Fernández S.A. como "Emisora", Casa de Valores Intervatores Casa de Valores S.A. como "Agente Colocador" y el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. como "Representante de los Obligacionistas". El Agente Pagador de las obligaciones es DECEVALE S.A. El monto de la Emisión de Obligaciones es de hasta US\$. 2,000,000, negociables en forma bursátil o extrabursátil

Las obligaciones corresponden a títulos valores al portador: Títulos Clase "S" con tasa de interés fija del 7% anual a 1.440 días plazo, materializada con un valor de US\$. 1.250 por cada cupon, Títulos Clase "V" con tasa de interés fija del 7% anual a 1.440 días plazo, materializadas con un valor de US\$. 1.250, con amortización trimestral de capital e intereses calculados con base del año comercial de 360 días. Los cupones son rescatables al vencimiento y no anticipadamente.

Los recursos captados servirán en un 100% para capital de trabajo, manteniendo un nivel de endeudamiento con costo equivalente del 50% del total de los activos de la Compañía. La emisión de obligaciones tiene garantía general, consistente en todos los activos no gravados de la Compañía sin considerar los activos diferidos, conforme lo dispone el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores. Esta emisión de obligaciones fue cancelada en julio 4 del 2014.

b) Tercera emisión de obligaciones:

Contrato de Emisión de Obligaciones.- En junio 25 del 2014, la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió emitir obligaciones en uso de la facultad conferida por el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores. La Emisión de Obligaciones está sustentada en contrato elevado a Escritura Pública ante el Notario Séptimo del Cantón Guayaquil de agosto 18 del 2014 titulada: "Fideicomiso de Garantía y Administración Crianza de Ganado 1 - Avícola Fernández" que tiene como otorgantes a los siguientes comparecientes: Avícola Fernández S.A. como "Emisora", Casa de Valores Intervatores Casa de Valores S.A. como "Agente Colocador" y el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. como "Representante de los Obligacionistas". El Agente Pagador de las obligaciones es DECEVALE S.A. El monto de la Emisión de Obligaciones es de hasta US\$. 4,000,000, negociables en forma bursátil o extrabursátil

Las obligaciones corresponden a títulos valores al portador: Títulos Clase "A" con tasa de interés fija del 8% anual a 1.800 días plazo, desmaterializado con valor nominal de 1.000 por cada serie, con amortización trimestral de capital e intereses calculados con base del año comercial de 360 días. Los cupones son rescatables al vencimiento y no anticipadamente.

23. EMISIÓN DE DBLIGACIONES (Continuación)

En el período de vigencia de la emisión, la Compañía se compromete a mantener un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de sus activos, en defensa de los intereses de los Obligacionistas

Contrato de Fideicomiso Mercantil.- Con el objeto de cumplir con el Contrato de Emisión de Obligaciones y generar mecanismo que facilite a la Compañía el pago de las obligaciones a ser asumidas a favor de los Obligacionistas, en agosto 18 del 2014 fue constituido en Guayaquil - Ecuador el "Fideicomiso de Garantía y Administración Crianza de Ganado 1 - Avícola Fernández", con los siguientes comparecientes: la Compañía como "Constituyente y Beneficiario", Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. como "Fiduciaria" y el Estudio Jurídico Pandizo & Asociados S.A. como "Representante de los Obligacionistas". El Agente Pagador de las obligaciones es DECEVALE S.A..

En noviembre 27 del 2014, conforme lo dispuesto en el Art. 117 de la Ley de Mercado de Valores, el Fideicomiso procedió a transferir a la Compañía el aporte de los recursos obtenidos en la Tercera Emisión de Obligaciones, el cual servirá para la integración del fondo rotativo a ser aplicado en las inversiones, costos y gastos de la crianza del ganado

Los recursos captados mas los aportes de la Compañía como Constituyente del Fideicomiso, servirán para inversión en infraestructura o terrenos, insumos, maquinarias y equipos necesarios para la crianza de reses, así como la compra de semillas, pasto y todos aquellos componentes necesarios para la alimentación de las reses, mismos que podrán ser transferidos o aportados posteriormente al Fideicomiso

La emisión de la obligación, incluyen un periodo de gracia por el año 2015, en donde se cancelarán intereses que se devenguen, el capital se cancelaran cada 90 días vencidos a partir del año 2016 más los intereses que se devenguen, los vencimientos de la obligación corresponden al siguientes detalle:

	(Dólares)
2015	0
2016	1,000,000
2017	1,000,000
2016	1,000,000
2019	<u>1,000,000</u>
Total	<u>4.000.000</u>

24. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros adjuntos por los años terminados al 31 de diciembre del 2014 y 2013, han sido reclasificados para proposito de presentación de este informe de conformidad con las normas establecidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés) y que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 20 del 2015), 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.

AVICOLA FERNANDEZ S.A.

**INFORMACION SUPLEMENTARIA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**



AVICOLA FERNANDEZ S.A.

**INFORMACION SUPLEMENTARIA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<u>CONTENIDO</u>	<u>Páginas No.</u>
PARTE I - INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	4 - 5
PARTE II - INFORMACION SUPLEMENTARIA	6
▪ Anexo - 1: Requerimiento según Base Legal del Art. 6 y Art. 13 de la Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II de la Codificación de las Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores	8 - 15

Abreviaturas usadas:

US\$. - Dólares de Estados Unidos de America (E.U.A.)

PARTE I - INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los estados financieros de **AVICOLA FERNANDEZ S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 y con fecha marzo 20 del 2015, hemos emitido nuestro informe que contiene una opinión sin salvedades sobre la presentación razonable de la situación financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento y con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros antes mencionados. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de distorsiones importantes, y comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría de estados financieros no tiene como propósito específico establecer la existencia de instancias de incumplimientos de las normas legales que sean aplicables a la entidad auditada salvo que, con motivo de eventuales incumplimientos, se distorsione significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo presentados en los estados financieros. En tal sentido, como parte de la obtención de la seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de distorsiones importantes, efectuamos pruebas de cumplimiento con relación a los contenidos de los Art. 6 y Art. 13 de la Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores (Actualmente Junta de Regulación del Mercado de Valores).
3. Los resultados de nuestras pruebas, no revelaron situaciones en la documentación examinada que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos durante el año terminado el 31 de diciembre del 2014, que afecten significativamente los estados financieros mencionados en el párrafo 1, con relación al contenido de las siguientes normas legales:

Art. 6 y Art. 13 de la Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores:
 - Opinión sobre si las actividades realizadas se enmarcan en la Ley.
 - Evaluación y recomendaciones sobre el control interno
 - Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias.
 - Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones establecidas por ley.
 - Opinión sobre el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes anteriores.
 - Verificación del cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública.
 - Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores.
 - Verificación de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de las emisiones de obligaciones realizadas.
 - Opinión sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores.
 - Opinión respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas
4. Nuestra auditoría fue hecha principalmente con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros básicos tomados en conjunto. La información suplementaria contenida en el Anexo 1, que surge de los registros contables y demás documentación que nos fue exhibida, se presenta en cumplimiento a los Art. 6 y Art. 13 de la Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, y no se requiere como parte de los estados financieros básicos. Esta información ha sido sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros básicos, y en nuestra opinión, se expone razonablemente en todos sus aspectos importantes en relación con los estados financieros básicos tomados en conjunto.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

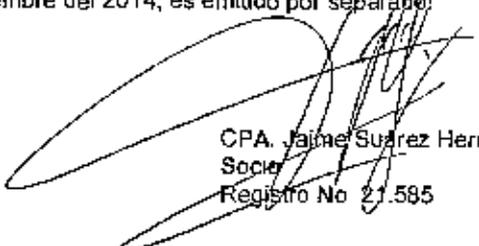
Página 2

5. Este informe es emitido exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de **AVICOLA FERNANDEZ S.A.** y para su presentación al Consejo Nacional de Valores de la Superintendencia de Compañías (Actualmente Junta de Regulación del Mercado de Valores de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros), y no debe ser utilizado para ningún otro propósito
6. Este informe debe ser leído conjuntamente con el informe sobre los estados financieros auditados de **AVICOLA FERNANDEZ S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, mencionado en el párrafo 1
7. El informe sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias, exigido por el Art. 102 de la Ley de Régimen Tributario Interno y Art 279 de su Reglamento de Aplicación, correspondiente a **AVICOLA FERNANDEZ S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, es emitido por separado.



MREDDRES C. LTOA.
SC-RNAE-2 No. 676

Marzo 20 del 2015
Samborondón - Ecuador



CPA. Jaime Suarez Herrera
Socio
Registro No 21.585

PARTE II - INFORMACION SUPLEMENTARIA

CONSEJO NACIONAL DE VALORES

ANEXO 1

**REQUERIMIENTO SEGUN BASE LEGAL DEL ART. 6 Y ART. 13 DE LA
SECCIÓN IV, CAPÍTULO IV, SUBTÍTULO IV, TÍTULO II DE LA
CODIFICACIÓN DE LAS RESOLUCIONES EXPEDIDAS
POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES**

AVICOLA FERNANDEZ S.A.**INFORMACION SUPLEMENTARIA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

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 actual es la producción, distribución y comercialización de toda clase de alimentos cárnicos de varias especies ya sean al natural o procesados y embutidos en general. La Compañía tiene asignado por el Servicio de Rentas Internas el Registro Único de Contribuyentes No. 0992142618001

Fusión. - En septiembre 28 del 2011, la Junta General de Accionistas de **AVICOLA FERNANDEZ S.A.** resolvió fusionarse por absorción con **DISCARNA S.A.** (una sociedad relacionada) La referida fusión por absorción fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC-IJ-DJCPTE-G-12 0004548 de agosto 16 del 2012 y fue inscrita ante el Registro Mercantil en agosto 31 del 2012

Las partidas contables que Discarna S.A. cedió a Avicola Fernández S.A. fueron establecidas con base a los estados financieros terminados al 31 de agosto del 2012 y comprenden: activos totales por US\$. 7,657,700, pasivos por US\$. 6,062,133 y patrimonio neto por US\$. 1,595,568 consistente en capital social por US\$ 1,058,000, aportes para futuro aumento de capital por US\$. 424,000, reserva legal, facultativa y por valuación por US\$. 1,278,867 y resultados acumulados deudores por US\$. 194,647.

La Compañía está inscrita en el Registro de Mercado de Valores con el No. 2008-2-01-00324, expedido en febrero 25 del 2008.

1. OPINION SOBRE SI LAS ACTIVIDADES REALIZADAS SE ENMARCAN EN LA LEY

Las actividades de la Compañía están reguladas principalmente por la Ley de Compañías, la Ley de Mercado de Valores (Actualmente la Ley de Mercado de Valores fue incorporada como Libro II en el Código Orgánico Monetario y Financiero), la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores - CNV (Actualmente Junta de Regulación del Mercado de Valores), Ley de Régimen Tributario Interno y los reglamentos, resoluciones y circulares relativos a estas normas legales. Las funciones de vigilancia y control las realiza la Superintendencia de Compañías (Actualmente Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros), institución que en adición ejecuta la política general del mercado de valores dictada por el CNV.

En opinión de los Auditores Independientes las actividades de la Compañía están enmarcadas en la mencionada legislación.

2. EVALUACION Y RECOMENDACIONES SOBRE EL CONTROL INTERNO

En la planeación y ejecución de nuestra auditoría de los estados financieros de la Compañía por año terminado el 31 de diciembre del 2014, consideramos la estructura del control interno para determinar nuestros procedimientos de auditoría, más no para proporcionar una seguridad del funcionamiento de la estructura del control interno. Sin embargo, en la auditoría efectuada no notamos asuntos con relación a su funcionamiento, que constituyan condiciones reportables que deban informarse y que, en nuestro criterio, estén relacionadas con deficiencias importantes en el diseño y operación del control interno, que a nuestro juicio puedan afectar negativamente la capacidad de la Compañía para registrar, procesar, resumir y reportar la información financiera de una manera consistente con las aseveraciones de la Administración de la Compañía en los estados financieros

AVICOLA FERNANDEZ S.A.**INFORMACION SUPLEMENTARIA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

3. OPINION SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

En el año 2014, la Compañía ha cumplido con las siguientes obligaciones establecidas en las normas tributarias vigentes

- Mantenimiento de los registros contables de la Compañía de acuerdo con las disposiciones de la Ley y sus reglamentos.
- Conformidad de los estados financieros y de los datos que se encuentran registrados en las declaraciones del Impuesto a la Renta, Retenciones en la Fuente y el Impuesto al Valor Agregado y otros tributos administrados por la Autoridad Fiscal
- Pago del Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y otros tributos administrados por la Autoridad Fiscal
- Aplicación de las disposiciones contenidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y en su Reglamento y en las Resoluciones del Servicio de Rentas Internas (SRI) de cumplimiento general y obligatorio, para la determinación y liquidación razonable del Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y otros tributos administrados por la Autoridad Fiscal.
- Presentación de las declaraciones como agente de retención, y pago de las retenciones a que está obligada a realizar la Compañía de conformidad con las disposiciones legales.

En opinión de los Auditores Independientes, la Compañía ha cumplido con sus obligaciones tributarias. El informe sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, será emitido por los Auditores Independientes hasta el 31 de julio del 2015, en cumplimiento a disposición legal emitida por el Servicio de Rentas Internas (SRI). El mencionado informe incluye un total de 13 Anexos cuya responsabilidad en cuanto a su preparación y contenido es de AVICOLA FERNANDEZ S A

4. OPINION SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LEY

De acuerdo con los Artículos 160 al 166 y 175 del Título XVII, Capítulo II de la Ley de Mercado de Valores, la Compañía ha cumplido con las siguientes obligaciones:

- **Alcance y características:** Las obligaciones emitidas por la Compañía están representadas por títulos que son liquidados por un depósito centralizado de compensación y liquidación de valores, en este caso el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación - DECEVALE
- **Calificación de riesgo:** La Compañía tiene calificación de riesgo, efectuada por la Sociedad Calificadora de Riesgos Latinoamericana. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía dispone de los certificados de actualización de la calificación de riesgo de la tercera emisión de obligaciones por US\$. 4,000,000 en categoría de riesgo: "AAA-", misma que fue concedida en agosto 15 del 2014.
- **Garantía:** La Compañía tiene amparada la emisión de obligaciones con garantía general y cumple con los requerimientos establecidos en el Art. 162 del Título XVII, Capítulo II de la Ley de Mercado de Valores
- **Disposición, sustitución o cancelación de garantía:** No ha existido cancelación ni sustitución de garantía.

AVICDLA FERNANDEZ S.A.**INFORMACION SUPLEMENTARIA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014****4. OPINION SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LEY
(Continuación)**

- **Proceso de emisión:** La Junta General de Accionistas resolvió las emisiones de obligaciones, mismas que se efectuaron mediante escritura pública, conteniendo entre otros aspectos las características de la emisión, derechos y obligaciones del emisor, de los obligacionistas y de la representante de estos.
- **Convenio de representación:** La Compañía tiene celebrado con el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S A un convenio de representación, que tiene por objeto la defensa de los derechos e intereses que colectivamente corresponde a los obligacionistas. Este convenio está vigente a la presente fecha y hasta el pago total de las emisiones. El Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S A. no mantiene ningún tipo de vínculo con la Compañía, ni sus compañías relacionadas por gestión, propiedad o administración.
- **Información requerida por el representante de obligacionistas:** En el año 2014, el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S A, representante de los obligacionistas, ha solicitado a la Compañía la siguiente información con periodicidad semestral:
 - Estados financieros
 - Detalle de amortización y redención de las obligaciones en circulación (capital + interés)
 - Certificación actualizada y suscrita de:
 - Total de Activos libres de gravamen
 - Total de las obligaciones en circulación
 - Monto no redimido de los procesos de titularización de flujos futuros de fondos de bienes en los que el emisor haya actuado como originador y garante.
 - Total de derechos fiduciarios y fideicomiso de garantía en los que el emisor sea el constituyente y beneficiario
 - Total de activos gravados
 - Total de activos diferidos
 - Total de activos en litigio
 - Certificado del agente pagador de que los pagos se han realizado en el plazo determinado
 - Anexo de las cuentas del pasivo donde se refleja el detalle de las obligaciones que se encuentran en circulación así como los pasivos con costo
 - Anexo de cuentas por cobrar
 - Informe de los resguardos
 - Rendición de cuentas del fideicomiso de flujos
 - Calificación de riesgo actualizada
 - Hechos relevantes

Reembolso: La Compañía ha cubierto el importe de las obligaciones en el plazo, lugar y condiciones que constan en la escritura de emisión.

En opinión de los Auditores Independientes la Compañía ha cumplido con las obligaciones establecidas en la ley.

5. OPINION SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS QUE HUBIESEN SIDO RECOMENDADAS EN INFORMES ANTERIORES

No se reportaron recomendaciones en años anteriores

AVICOLA FERNANDEZ S.A.**INFORMACION SUPLEMENTARIA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014****6. VERIFICACION DEL CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA**

Las Ofertas Públicas de la Emisión de Obligaciones de Avícola Fernández S.A. fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, mediante No. SCV.INMV-DNAR-14-29176 (Tercera Emisión 4,000,000) el 7 de octubre del 2014.

Como parte de las características de las emisiones de obligaciones, incluidas en los Prospectos de Ofertas Públicas, existen condiciones que han sido cumplidas por parte de la Compañía. Tales condiciones son las siguientes:

- a) **Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.**

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía presenta activos corrientes por US\$. 11,575,988 y pasivos corrientes por US\$. 12,602,845; generando indicador de liquidez de US\$. 0.92, mismo que no cumple con el rango legal. Este indicador en los siete meses terminado el 31 de julio del 2014, presentó relación negativa del 0.77.

La calificación efectuada por Sociedad Calificadora de Riesgos Latinoamericana emitidas en agosto 15 del 2014 y marzo 27 del 2015, establece que: "cabe indicar que a partir del año 2012 (año de la fusión) hasta junio de 2014 y diciembre del 2014, el Emisor mantiene un índice de liquidez menor a uno, considerando el actual giro del negocio no cumple con el indicador de liquidez lo cual es propio de las empresas que participan dentro de este sector. Dada la información mencionada, los miembros del Comité de Calificación, consideraron tanto las garantías como los resguardos de Ley de los títulos valores objeto de calificación, se presentan conforme los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias"

- b) **Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.**

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía presenta activos totales por US\$. 32,904,267 y pasivos totales por US\$. 20,829,328. A los activos totales se les deduce US\$. 3,880,999 de derecho fiduciario, US\$, 120,002 de gastos de emisión, US\$, 62,222 intereses devengados de la tercera emisión; resultado en activos reales totales por US\$. 28,841,043. El nivel del activo real sobre el pasivo total de la Compañía genera indicador de US\$. 1.38, mismo que se encuentra dentro del rango legal. Este indicador en los siete meses terminado el 31 de julio del 2014, se mantuvo en el rango legal permitido (Numeral 1, Literal b), Art. 11, Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores).

- c) **No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.**

En año 2014, la Compañía no ha repartido dividendos a los accionistas. No obstante, esta decisión podría haberse implementado en el presente ejercicio económico, en razón que la Compañía ha cumplido con los plazos de pagos establecidos en las ofertas públicas a los obligacionistas (Numeral 2, Art. 11, Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores).

AVICDLA FERNANDEZ S.A.**INFORMACION SUPLEMENTARIA
PDR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014****6. VERIFICACION DEL CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA (Continuación)****d) Mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación.**

De acuerdo con el Numeral 3 del Art. 11 y Art. 16, Sección I, Capítulo III, Subtítulo 1, Título III de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores. La Compañía debe mantener una relación de activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, de tal forma que la misma represente máximo el 80%.

Al 31 de diciembre del 2014, la aplicación de esta relación fue la siguiente:

	(Dólares)
Activos Totales de la Compañía	32,904,267
Menos:	
Activos gravados	(9,891,228)
Derecho Fiduciario	(3,880,999)
Gastos emitidos en proceso de emisión de obligaciones	(120,002)
Intereses devengados por tercera emisión	(62,222)
Activos en impugnación tributaria crédito tributarios	(62,328)
Total activos libres de gravamen	<u>18,887,488</u>
Porcentaje legal	<u>80%</u>
Monto máximo de emisión de obligaciones	<u>15,109,990</u>
Saldos de emisiones de obligaciones de la Compañía	
Al 31 de diciembre del 2014	<u>4,000,000</u>

Esta relación del 80% la mantiene la Compañía desde el inicio de las operaciones en mercado de valores, misma que se mantendrá hasta la total redención de las emisiones de obligaciones

e) Nivel de endeudamiento o política de endeudamiento.

Las Juntas Generales de Accionistas de la Compañía de julio 25 del 2014, resolvieron que mientras estén vigentes las emisiones de obligaciones, se limitará el endeudamiento en función a lo establecido en el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores; a un importe igual a la totalidad de los activos no gravados de la Compañía o el 80% de dicho importe.

Al 31 de diciembre del 2014, los pasivos de la Compañía con la banca privada ascienden a US\$. 6,967,738 que representan el 36.47% sobre el total de activos libres de gravamen (US\$. 18,887,488). La Administración de la Compañía manifiesta que cumple con el nivel de endeudamiento establecido en el prospecto de oferta pública.

7. VERIFICACION DE LA APLICACION DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISION DE VALDRES

Los recursos captados por las emisiones de obligaciones de la Compañía, han sido aplicados cumpliendo el destino y porcentajes establecidos en las ofertas públicas. Un resumen relacionado con los recursos captados y su correspondiente aplicación, es el siguiente:

AVICOLA FERNANDEZ S.A.**INFORMACION SUPLEMENTARIA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014****7. VERIFICACION DE LA APLICACION DE LDS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISION DE VALDRES (Continuación)****SEGUNDA EMISION DE DBLIGACIONES:**

		(Dólares)
Importe de la emisión de obligaciones		2,000,000
Menos:		
Comisión Casa de Valores descuentos y otros costos		<u>107,267</u>
Importe neto recibido		<u>1,892,713</u>
Uso de Fondos.	<u>20%</u>	<u>80%</u>

		(Dólares)
Importe neto recibido	378,543	1,514,171
Pago de pasivos de la compañía	(378,543)	0
Capital de trabajo	<u>0</u>	<u>(1,514,171)</u>
Excedente - flujos	<u>0</u>	<u>0</u>

EMISION DE DBLIGACIONES DE DISCARNA S.A., REGISTRADA EN LDS ESTADDS FINANCIEROS DE AVICOLA FERNANDEZ S.A. DENTRO DEL PRDceso DE FUSION AÑO 2012:

		(Dolares)
Importe de la emisión de obligaciones		2,500,000
Menos:		
Comisión Casa de Valores descuentos y otros costos		<u>187,374</u>
Importe neto recibido		<u>2,312,626</u>
Uso de Fondos		<u>100%</u>

		(Dólares)
Importe neto recibido:		2,312,626
Capital de Trabajo		<u>(2,312,626)</u>
Excedente - flujos		<u>0</u>

TERCERA EMISION DE DBLIGACIONES:

		(Dólares)
Importe de la Emisión de Obligaciones		<u>4,000,000</u>
Pasan		4,000,000

AVICOLA FERNANDEZ S.A.**INFORMACION SUPLEMENTARIA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014****7. VERIFICACION DE LA APLICACION DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISION DE VALORES (Continuación)**

	(Dólares)
Vienen:	4,000,000
Menos:	
0.849% Costo del castigo	33,949
2.0625% Comisión Casa de Valores	82,500
Comisión Bolsa de Valores	<u>3,553</u>
Importe neto recibido	<u>3,879,998</u>
Uso de Fondos	<u>100%</u>
	(Dólares)
Importe neto recibido	3,879,998
Intereses ganados	9,377
Aporte para constitución del Fideicomiso	1,000
Reembolsos de Intereses devengados	(62,222)
Reembolsos de Gastos administrativos y otros	(114,345)
Reembolsos de Gastos incurridos en proceso de la Emisión de obligaciones	<u>(120,002)</u>
Excedente – flujos	<u>(3,593,806)</u>

8. VERIFICACION DE LA REALIZACION DE LAS PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL Y DE LOS INTERESES, DE LAS EMISIONES DE OBLIGACIONES REALIZADAS

La Compañía presenta en sus estados financieros al 31 de diciembre del 2014, las provisiones necesarias de capital e intereses para satisfacer el pago de las emisiones de obligaciones.

Las provisiones de capital están presentadas y reveladas en la nota 11 a nivel del estado de situación financiera, como pasivo no corriente por US\$ 4,000,000, teniendo un año gracia en el que se cancela intereses generados, el capital se cancela a partir del año 2016, de acuerdo a los pagos establecidos.

Las provisiones de intereses son realizadas por la Compañía de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad - NIC No. 39 denominada "Instrumentos Financieros", mediante la cual los intereses devengados durante el ejercicio económico son reconocidos como gastos en el estado de resultados integral, y que reembolsadas por el Fideicomiso de Garantía y Administración Crianza de Ganado 1 – Avícola Fernández

Los intereses devengados de las emisiones de obligaciones que vencerán en el año 2015 (respecto de los saldos al 31 de diciembre del 2014) son registrados en las cuentas de otras obligaciones corrientes.

Al 31 de diciembre del 2014, estas provisiones de intereses presentadas y reveladas en la nota 2 del estado de situación financiera y política contable respectiva, totalizan US\$ 62,222.

AVICOLA FERNANDEZ S.A.**INFORMACION SUPLEMENTARIA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014****9. OPINION SOBRE LA RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE LAS GARANTIAS QUE RESPALDAN LA EMISION DE VALORES**

Al 31 de diciembre del 2014, la Garantía General de las emisiones de obligaciones asciende a US\$. 18,887,488 de activos no gravados, cumpliendo con lo establecido en el Art. 162 del Título XVII Capítulo II de la Ley de Mercado de Valores y Numeral 3 del Art. 11 y Art. 16, Sección I. Capítulo III, Subtítulo I, Título III de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

En opinión de los Auditores Independientes la Garantía General que respalda las emisiones de obligaciones, existe y es razonable.

10. OPINION RESPECTO A LA PRESENTACION, REVELACION Y BASES DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS

La Administración de la Compañía identifica a las compañías y partes relacionadas en sus planes de cuentas y estados financieros de comprobación (reportes internos), tanto a nivel de saldos (estado de situación financiera) como a nivel de transacciones (estado de resultados integral).

Al 31 de diciembre del 2014, las cuentas por pagar a relacionadas o vinculadas fueron las siguientes.

	(Dólares)
Cuentas por pagar:	
Eugenio Fernández.	445,553
Cuentas por pagar a largo plazo.	
Parrillada Fernández	<u>144,154</u>
Total	<u>589,707</u>

La cuenta por pagar relacionados correspondientes a Eugenio Fernández, es por préstamos recibidos que no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

Las cuentas por cobrar a largo plazo a Parrillada Fernández S.A., están originadas por préstamos para capital de trabajo, que no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

En opinión de los Auditores independientes, los referidos importes por cobrar a compañías relacionadas están revelados y presentados razonablemente.

11. OPINION RESPECTO A LA CANCELACION DE EMISION DE OBLIGACIONES

Las Ofertas Públicas de la Emisión de Obligaciones de Avícola Fernandez S.A. aprobadas por la Superintendencia de Compañías mediante Resoluciones No. SC IMV DJMV.DAYR.G.10 0003654 (Segunda Emisión: US\$. 2,000,000) en junio 11 del 2010 y No. 09 -G-IMV-234 (Emisión Discarna S.A. Absorbida por Avícola Fernández S.A.: US\$ 2,500,000) en enero 14 del 2009, fueron canceladas julio 4 del 2014 y febrero 7 del 2014, respectivamente según los registros contables de Avícola Fernández S.A. y verificado en la portal web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.