



AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2018

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio

Estado separado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros separados

- | | |
|---------|--|
| Anexo 1 | Cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública |
| Anexo 2 | Cumplimiento de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores |
| Anexo 3 | Cumplimiento de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses de las emisiones de obligaciones realizadas |
| Anexo 4 | Cumplimiento sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores |
| Anexo 5 | Cumplimiento sobre la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a compañías relacionada |



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

Avícola Fernández S.A.

Guayaquil, 30 de abril del 2019

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Avícola Fernández S.A., (la “Compañía”) que comprenden el estado de situación financiera separados al 31 de diciembre del 2018 y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros separados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Avícola Fernández S.A. al 31 de diciembre del 2018, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados*”.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de Avícola Fernández S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

#SomosTuAliado

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cia. Ltda., Av. Rodrigo Chávez s/n, Urbanización Parque Empresarial Colón, Mz. 275, Solar 1, Edificio Metropark, Piso 4, Guayaquil – Ecuador.
T: (593-4) 3700200, F: (593-4) 2286 889, www.pwc.com/ec



Avícola Fernández S.A.
Guayaquil, 30 de abril del 2019

Asunto significativo de la auditoría

El asunto significativo de auditoría, de acuerdo a nuestro juicio profesional, fue aquel asunto de mayor importancia identificado en nuestra auditoría de los estados financieros separados del período actual. Este asunto ha sido tratado durante la ejecución de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros separados en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre este asunto.

| Asunto significativo de auditoría | Cómo enfocamos los asuntos de nuestra auditoría |
|--|--|
| <p>Activo biológico – Valor razonable</p> <p>La Compañía realiza la medición de sus activos biológicos (aves, cerdos y ganado) “bajo el método del costo” debido a que la mayoría de sus activos tienen un período de transformación de corto plazo. La Compañía, al cierre de cada año compara el valor de su activo biológico, obtenido de acuerdo al método del costo, con su valor razonable estimado, con el propósito de determinar si existen variaciones significativas conforme lo dispone la norma contable.</p> <p>Esta área es considerada importante para efectos de nuestra auditoría debido a lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) el activo biológico es un activo productivo representativo de la Compañía, al cierre del 2018 asciende a US\$3,497,400 (2017:US\$3,147,709) que representan 6% (2017:6%) del total de activos; b) las estimaciones de valor razonable preparadas por la Administración de la Compañía se consideran modelos financieros complejos debido a la inclusión de diversas premisas tanto internas como externas. | <p>En esta área, nuestros principales procedimientos consistieron en:</p> <p>Involucramos a especialistas en modelos de valoración a fin de evaluar la razonabilidad de los modelos y la metodología aplicada en los cálculos de valor razonable.</p> <p>Verificamos que no existan diferencias materiales entre la medición del activo biológico al costo y su valor razonable.</p> <p>Aplicamos pruebas de auditoría a fin de evaluar la razonabilidad de las variables internas y externas utilizadas (número de animales, costo unitario, precio de mercado) y demás datos financieros que intervinieron en los modelos de estimación del valor razonable.</p> |

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe Anual de la Administración (que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos). Se espera que el Informe Anual de la Administración esté disponible después de la fecha de nuestro informe de auditoría.



Avícola Fernández S.A.
Guayaquil, 30 de abril del 2019

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe Anual de la Administración cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, al leer el Informe Anual de la Administración, concluyéramos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros reportaremos este hecho a los Accionistas y a la Administración de la Compañía.

Otros asuntos

Como se indica en la Nota 2.1, la Compañía prepara de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2018, los cuales se presentan de forma separada de estos estados financieros.

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 fueron auditados por otros auditores independientes, cuyo dictamen de auditoría, fechado 27 de abril del 2018, expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

Responsabilidades de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados

La Administración de Avícola Fernández S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no



Avícola Fernández S.A.
Guayaquil, 30 de abril del 2019

garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables, así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión calificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la correspondiente presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.



Avicola Fernández S.A.
Guayaquil, 30 de abril del 2019

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

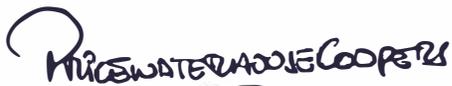
También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la entidad, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros separados del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos significativos de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público del mismo.

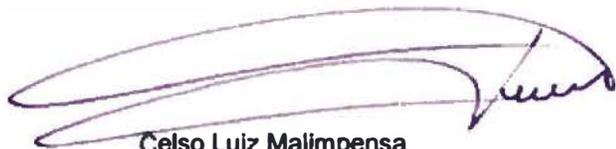
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios – Información Financiera Suplementaria

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros separados de Avicola Fernández al 31 de diciembre del 2018, también hemos auditado la información financiera suplementaria incluida en los anexos 1 a 5 adjuntos.

En nuestra opinión, la información financiera suplementaria mencionada en el párrafo anterior, al 31 de diciembre del 2018 está preparada razonablemente, en todos los aspectos importantes, de conformidad con las normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.


MUCSWATERADOLECOOPER

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011



Celso Luiz Malimpensa
Apoderado General
No. de Licencia Profesional: 17-4649



David Real N.
Socio
No. de Licencia Profesional: 4837

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dolares estadounidenses)

| Activos | Nota | 2018 | 2017 |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Activos corrientes | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 7 | 3 132.907 | 2 365.279 |
| Cuentas por cobrar a clientes | 8 | 1 452.016 | 1.001.573 |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas | 20 | 2 915.868 | 1 412.854 |
| Otras cuentas por cobrar | 9 | 553.146 | 782.934 |
| Inventarios | 10 | 4 188.008 | 3 706.541 |
| Otros activos | | 76.021 | 90.075 |
| Activos biológicos | 12 | 3 038.542 | 2 767.362 |
| Total activos corrientes | | 15.356.508 | 12.126.618 |
| Activos no corrientes | | | |
| Otras cuentas por cobrar | 9 | 597.778 | 501.248 |
| Propiedad, plantas y equipo | 11 | 37 474.986 | 34.145.980 |
| Propiedades de inversión | | 517.840 | 438.840 |
| Activos biológicos | 12 | 458.858 | 380.347 |
| Inversiones en derecho fiduciario | 13 | 2 486.697 | 2.476.697 |
| Otros activos | | 94.230 | 98.242 |
| Total activos no corrientes | | 41.630.389 | 38.041.354 |
| Total activos | | 56.986.897 | 50.167.972 |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.


 Eugenio Fernández Zambrano
 Gerente General


 Ing. Mariana Zapata
 Contadora

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

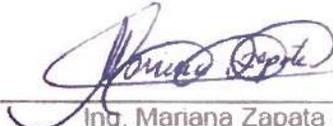
**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

| Pasivo y patrimonio | Nota | 2018 | 2017 |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Pasivos corrientes | | | |
| Préstamos con entidades financieras | 14 | 5 983,772 | 7 509,930 |
| Emisión de obligaciones | 15 | 1 734,133 | 1 870,089 |
| Cuentas por pagar a proveedores | 16 | 4 861,122 | 4 190,014 |
| Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas | 20 | 1,236,468 | 978,605 |
| Impuesto a la renta por pagar | 17 | 575,778 | 6 776 |
| Otros impuestos por pagar | 17 | 130,564 | 148,588 |
| Otras cuentas por pagar | | 442,510 | 114,690 |
| Beneficios sociales | 18 | 1 649,718 | 1,463,622 |
| Total pasivos corrientes | | 16 614,065 | 16,282,314 |
| Pasivos no corriente | | | |
| Préstamos con entidades financieras | 14 | 10 594,256 | 5,684,991 |
| Emisión de obligaciones | 15 | 708,333 | 2,541,667 |
| Beneficios sociales | 18 | 1 665,047 | 1,743,002 |
| Impuesto a la renta diferido | 17 | 1,355,560 | 1,479,271 |
| Otras cuentas por pagar | | 123,807 | 202,972 |
| Total pasivos no corrientes | | 14 447,003 | 11,651,903 |
| Total pasivos | | 31,061,068 | 27,934,217 |
| Patrimonio | | | |
| Capital social | 19 | 5 503,000 | 5,003,000 |
| Reserva legal | | 3,973,366 | 3,776,479 |
| Resultados acumulados | | 16,449,463 | 13,454,276 |
| Total patrimonio | | 25,925,829 | 22,233,755 |
| Total pasivo y patrimonio | | 56,986,897 | 50,167,972 |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.


 Eugenio Fernández Zambrano
 Gerente General


 Ing. Mariana Zapata
 Contadora

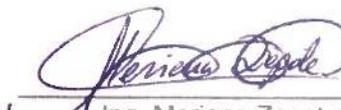
AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

| | Nota | 2018 | 2017 |
|---|------|--------------|--------------|
| Ventas netas | 21 | 62 424 099 | 58 546 050 |
| Costo de los productos vendidos | 6 | (41 584 333) | (40 536 724) |
| Utilidad bruta | | 20 839 766 | 18 009 326 |
| Gastos de administración y ventas | 6 | (15 033 778) | (14 015 357) |
| Otros ingresos netos | | 342 212 | 459 542 |
| Utilidad operacional | | 6 148 200 | 4 453 511 |
| Gastos financieros netos | 6 | (1 862 967) | (1 680 553) |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | | 4 285 233 | 2 772 958 |
| Impuesto a la renta | 17 | (1 059 964) | (804 091) |
| Utilidad neta del año | | 3 225 269 | 1 968 867 |
| Otros resultados integrales | | | |
| Perdidas que no se reclasificaron posteriormente al resultado del ejercicio | | | |
| Ganancia actuarial | 18 | 466 805 | 5 012 |
| Resultado integral del año | | 3 692 074 | 1 973 879 |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.


Eugenio Fernández Zambrano
Gerente General


Ing. Mariana Zapata
Contadora

AVICOLA FERNÁNDEZ S.A.

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

| | Reservas | | | Resultados acumulados | | Total |
|---|----------------|---------------|---------------------|---------------------------|----------------------------------|-----------|
| | Capital social | Reserva legal | Reserva Facultativa | Superávit por revaluación | Por adopción inicial de las NIIF | |
| Saldos al 1 de enero del 2017 | 5,003,000 | 989,857 | 2,730,812 | 6,774,529 | 2,703,170 | 2,058,508 |
| Apropiación de reserva legal | - | 55,810 | - | - | - | (55,810) |
| Transferencia de la depreciación | - | - | - | (63,692) | - | 63,692 |
| Utilidad neta del año | - | - | - | - | - | 1,968,867 |
| Otros resultados integrales | - | - | - | - | - | 5,012 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2017 | 5,003,000 | 1,045,667 | 2,730,812 | 6,710,837 | 2,703,170 | 4,040,269 |
| Resolución de la Junta de Accionistas del 20 de diciembre del 2018: | | | | | | |
| Aumento de capital | 500,000 | - | - | - | - | (500,000) |
| Apropiación de reserva legal | - | 196,887 | - | - | - | (196,887) |
| Transferencia de la depreciación | - | - | - | (87,748) | - | 87,748 |
| Utilidad neta del año | - | - | - | - | - | 3,225,269 |
| Otros resultados integrales | - | - | - | - | - | 466,805 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2018 | 5,503,000 | 1,242,554 | 2,730,812 | 6,623,089 | 2,703,170 | 7,123,204 |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.


Eugenio Fernández Zambrano
Gerente General


Ing. Mariana Zapata
Contadora

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

| | Nota | 2018 | 2017 |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Flujo de efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Utilidad antes de impuestos | | 4,285,233 | 2,772,955 |
| Más cargos (creditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo | | | |
| Depreciación del año | 11 | 1,733,084 | 1,603,671 |
| Amortización de activos biológicos | 12 | 200,375 | 200,665 |
| Bajas y deterioro de activos biológicos | | 30,407 | (1,267) |
| Provisión para cuentas incobrables | 8 | 55,409 | 24,764 |
| Provisión para jubilación patronal y desahucio | 16 | 493,241 | 409,681 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | 17 | 756,218 | 489,342 |
| Provisión de gastos financieros por emisión de obligaciones | | 17,799 | 36,755 |
| Provisión de gastos financieros con instituciones financieras | | 79,759 | 82,321 |
| | | <u>7,651,503</u> | <u>5,618,614</u> |
| Cambios en activos y pasivos | | | |
| Cuentas por cobrar a clientes | | (505,952) | 394,724 |
| Otras cuentas por cobrar | | 133,258 | (89,504) |
| Cuentas por cobrar a relacionadas | | (1,503,014) | (625,204) |
| Inventario | | (481,487) | 562,331) |
| Activo biológico | | 1,480,151 | 1,506,913 |
| Impuestos por recuperar | | 25,918 | 101,096 |
| Otros activos corrientes | | 14,054 | 508,042 |
| Otros activos | | 4,012 | (19,737) |
| Cuentas por pagar a proveedores | | 671,108 | (2,102,090) |
| Cuentas por pagar a relacionadas | | 257,563 | (492,427) |
| Beneficios sociales | | (80,766) | 91,636 |
| Otras cuentas por pagar | | 327,620 | (493,601) |
| Otros pasivos | | (79,185) | 202,672 |
| Pagos de jubilación patronal y desahucio | 18 | (104,391) | (107,637) |
| Pago de participación laboral | 19 | (489,356) | (178,506) |
| Otros impuestos por pagar | | (18,034) | 1,619 |
| Impuesto a la renta pagado | | <u>7,303,652</u> | <u>3,774,474</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | | <u>(640,581)</u> | <u>(633,615)</u> |
| | | <u>6,663,061</u> | <u>3,148,659</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades de inversión: | | | |
| Adquisición de propiedades y equipos netos | 11 | (5,062,070) | (4,886,625) |
| Adquisición de activos biológicos netos | | (2,060,824) | (1,848,597) |
| Adquisición de propiedades de inversión netas | | (79,000) | - |
| Aportes (restituciones) de inversión en derecho fiduciario | | (10,000) | 148,302 |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | | <u>(7,211,694)</u> | <u>(6,587,123)</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento: | | | |
| Préstamos recibidos con instituciones financieras | | 8,866,112 | 22,640,752 |
| Emisión de obligaciones | | - | 3,000,000 |
| Pago de préstamos con instituciones financieras | | (5,480,442) | (19,779,661) |
| Pago de préstamos de emisión de obligaciones | | (1,950,333) | (1,625,000) |
| Pagos de intereses de préstamos con instituciones financieras | | (82,321) | (34,211) |
| Pagos de intereses de emisión de obligaciones | | (36,755) | (47,222) |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento | | <u>1,316,261</u> | <u>4,154,656</u> |
| Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | | 2,365,279 | 1,657,085 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | 7 | <u>3,132,907</u> | <u>2,365,279</u> |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.


Eugenio Fernández Zambrano
Gerente General


Ing. Mariana Zapata
Contadora

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Avícola Fernández S.A. ("la Compañía") fue constituida en el Ecuador el 24 de julio del 2000. La actividad principal de la Compañía es la producción y comercialización de alimentos cárnicos de varias especies (aves, porcino y ganado vacuno) ya sean al natural o procesados y embutidos en general.

La Compañía opera principalmente en el mercado cárnico de Guayaquil, y su infraestructura de venta al consumidor final está compuesta de trece supermercados y un centro de distribución; un supermercado en La Libertad; y un centro de distribución en la ciudad de Manta.

La infraestructura de la Compañía está compuesta por las plantas de balanceado y faenamiento, granjas e incubadora, las cuales están ubicadas principalmente en vía a la Costa - provincia del Guayas.

Emisión de obligaciones

La Compañía en años anteriores realizó emisión de obligaciones a través del mercado de valores, manteniendo al 31 de diciembre del 2018 aproximadamente US\$708,000, de valores por pagar. Ver Nota 15.

A efectos de esta emisión, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos; y a diciembre del 2018 mantiene una calificación de "AAA".

Situación económica del país

A partir del 2017 y durante el 2018 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación; sin embargo, los niveles del precio del petróleo, el déficit fiscal y el alto nivel de endeudamiento del país, continúan afectando principalmente a la liquidez de ciertos sectores de la economía.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, optimización y reducción del gasto público, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros, ciertas restricciones arancelarias, reducción de ciertos subsidios, incrementos en el precio del combustible y de ciertos tributos. Así también han implementado ciertos beneficios tributarios y de otra índole con el fin de fortalecer y fomentar las inversiones del sector privado de la economía.

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas no han originado efectos significativos en las operaciones de la Compañía.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

Aprobación de estados financieros separados

Estos estados financieros separados han sido aprobados por el Representante Legal el 15 de abril de 2019 y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación final.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido diseñadas y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros separados.

2.1 Bases de preparación de Estados financieros separados

Los presentes estados financieros separados de Avícola Fernández S.A. están preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con sus compañías consideradas como entidades de propósito especial sobre las que mantiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. Los estados financieros separados de Avícola Fernández S.A. son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto, los estados financieros separados de la Compañía reflejan su actividad individual, sin incluir los efectos de la consolidación de estos con los de dichas entidades.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico excepto por los activos biológicos, terrenos y edificios que son medidas a su valor razonable.

Valor razonable es el precio que se recibirá por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo que los participantes tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIF los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

La preparación de los estados financieros separados conforme a las NIIF requiere el uso de estimados contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros separados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Para fines de comparación se efectuaron ciertas reclasificaciones en las cifras correspondientes del ejercicio 2017.

2.2 Nuevas normas y modificaciones

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para su período de informe anual que comienza el 1 de enero de 2018:

- NIIF 9 *Instrumentos Financieros*
- NIIF 15 *Ingresos procedentes de contratos con clientes*

La Compañía tuvo que cambiar sus políticas contables siguiendo la adopción de la NIIF 9 y la NIIF 15. Esto se revela en la nota 2.19. La mayoría de las otras modificaciones que entraron en vigencia el 31 de enero del 2018, no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en periodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los periodos actuales o futuros.

Al 31 de diciembre de 2018, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas y mejoras a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros separados de la compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

| Norma | Tema | Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de: |
|---------------|---|---|
| NIC 12 | Aclara que el impuesto sobre la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como capital deben reconocerse de acuerdo con donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron utilidades distribuibles. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017) | 1 de enero 2019 |
| NIC 19 | Aclaran la contabilidad de las modificaciones, reducciones y liquidaciones del plan de beneficios definidos | 1 de enero 2019 |
| NIC 23 | Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado correspondiente esté listo para su uso o venta prevista, se convierte en parte de los préstamos generales. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017) | 1 de enero 2019 |
| NIC 28 | Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no esta aplicando el valor patrimonial proporcional | 1 de enero 2019 |
| NIIF 3 | Aclara que obtener control de una empresa que es una operación conjunta es una adquisición por etapas (Mejoras anuales ciclo 2015-2017) | 1 de enero 2019 |
| NIIF 9 | Enmienda a la NIIF 9 (instrumentos financieros) relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados | 1 de enero 2019 |
| NIIF 11 | Aclara que sobre la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que constituye una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017) | 1 de enero 2019 |
| NIIF 16 | Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17. Bajo la NIIF 16 prácticamente en todos los contratos de arrendamientos deberán reconocer un "activo por derecho de uso" y un pasivo por arrendamiento. | 1 de enero 2019 |
| CINIIF 23 | Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta y el uso de la NIC 12 y no la NIC 37 para la contabilización de éstos. | 1 de enero 2019 |
| NIC 1 y NIC 8 | Modificaciones para aclarar el concepto de materialidad y alinearlo con otras modificaciones | 1 de enero 2020 |
| NIIF 3 | Aclaración sobre la definición de negocio | 1 de enero 2020 |
| NIIF 17 | Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros". | 1 de enero 2021 |

En relación a la NIIF 16, la Compañía al momento se encuentra realizando el análisis de los efectos de la misma y definiendo su estrategia de adopción, que entrará en vigencia en enero del 2019, sin embargo, considera que sí tendrá impacto al momento de su adopción dadas las características de los arrendamientos que mantiene la Compañía, cuyos montos se encuentran en proceso de cuantificación.

La Compañía estima que la adopción de otras nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues gran parte de estas normas no son aplicables a sus operaciones.

2.3 Información financiera por segmentos

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados al Directorio quien es el responsable de tomar decisiones operativas relevantes.

Dichos ejecutivos son responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los resultados operativos los cuales están estructurados en función de las siguientes categorías:

- Aves y Pavos
- Cerdos
- Reses
- Embutidos y otros
- Abarrotes

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros separados se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros separados adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses. Durante el 2018 y 2017 no hay transacciones significativas efectuados en moneda distinta al dólar estadounidense.

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y depósitos bancarios a corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.6 Activos financieros

Clasificación

Como se describe en la Nota 2.19, desde el 1 de enero de 2018, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Valor razonable con cambios en resultados;
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral; o
- Costo amortizado.

La clasificación de un activo financiero depende del propósito para el cual se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y tomando en consideración el modelo de negocio utilizado para la administración de estos instrumentos, así como los términos contractuales de flujo de efectivo.

Medición

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable, sin embargo, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados (VR-resultados) se reconocen los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados del ejercicio.

- Instrumentos de deuda

Los instrumentos de deuda son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de un pasivo financiero desde la perspectiva del emisor, tales como préstamos o bonos gubernamentales y corporativos.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

La medición subsecuente de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios de la Compañía a administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Las categorías de medición de acuerdo a las cuales la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda:

- **Costo amortizado:** Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas, se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras ganancias/(pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas cambiarias. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.
- **Valor razonable con cambios en otro resultado integral:** Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales (VR-ORI). Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de ORI, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados. Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del patrimonio a resultados y se reconocen en otras ganancias/(pérdidas). Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas cambiarias se presentan en otras ganancias/(pérdidas) y los gastos por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.
- **Valor razonable con cambios en resultados:** Los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VR-ORI se miden a valor razonable a través de resultados. Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que subsecuentemente se mide a su valor razonable a través de resultados se reconoce en resultados y se presenta en términos netos en otras ganancias/(pérdidas) en el periodo en el que surgen.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía solo mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado. Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo, estos activos financieros se mantienen con la finalidad de cobrar sus flujos contractuales. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los activos financieros a costo amortizado de la Compañía comprenden el "Efectivo y equivalentes de efectivo", las "Cuentas por cobrar a clientes", y las "Cuentas por cobrar a compañías relacionadas", en el estado de situación financiera. Los activos financieros a costo amortizado representan únicamente los pagos de principal e intereses, se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro (Nota 2.6.1).

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las cuentas por cobrar a clientes y compañías relacionadas son los montos que adeudan los clientes y compañías relacionadas por la venta de productos en el curso normal del negocio. Las cuentas por cobrar a clientes y a compañías relacionadas cuentan con un promedio de cobro de aproximadamente de 30 a 45 días, respectivamente. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales.

2.6.1 Deterioro de activos financieros

Para las cuentas por cobrar comerciales y a partes relacionadas la Compañía utiliza el método simplificado permitido por la NIIF 9, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" que requiere que las pérdidas esperadas en la vida del activo financiero sean reconocidas desde el reconocimiento inicial de los mencionados activos financieros.

Desde el 1 de enero del 2018, la Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda a costo amortizado. La metodología de deterioro aplicada depende si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito.

2.6.2 Pasivos financieros

Clasificación, reconocimiento y medición

De acuerdo con lo que prescribe la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: (i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, (ii) pasivos financieros al costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen las "Préstamos con entidades financieras", "Emisión de obligaciones", "Cuentas por pagar a proveedores", y las "Cuentas por pagar a Compañías y partes relacionadas". Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

Préstamos con entidades financieras y emisión de obligaciones

Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos en caso de ser significativos, pues están contratados y emitidas a las tasas vigentes en el mercado. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro Gastos financieros.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera, los cuales se presentan en el pasivo no corriente.

Cuentas por pagar a proveedores y compañías relacionadas

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente en la medida que el efecto de su descuento a su valor presente sea importante, se remide al costo amortizado usando el método de interés efectivo, de lo contrario se muestran a su valor nominal.

2.7 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprende el costo de aves, ganado porcino y vacuno que se transfiere del activo biológico al proceso productivo, e incluye la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, incluyendo impuestos no recuperables.

2.8 Inversiones en derecho fiduciario

Incluyen aportes efectuados a fideicomisos, que manejan los bienes que integran el patrimonio autónomo de los fideicomisos. Estos fideicomisos sirven como mecanismo operativo y de garantía específica de la tercera y cuarta emisión de obligaciones de la Compañía. Son medidos al costo por los desembolsos realizados.

2.9 Activos biológicos

Los activos biológicos están conformados por las siguientes categorías:

Aves (pollos y pavos)

Pollos: Esta categoría de activos biológicos inicia con la crianza de los pollitos bebé de engorde. El pollo de engorde tiene un período de crianza de 45 días, para luego ser transferido a la planta de faenamiento o vendido como pollo en pie.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

El valor del pollo bebé de engorde es el resultado de sumar el costo de transferencia del huevo fértil más todos los costos y gastos incurridos en el proceso de incubación. Al ser un proceso de corto plazo (21 días de incubación) la acumulación de costos y gastos incurridos en este periodo son equivalentes a su valor razonable.

Pavos: Esta categoría inicia con la importación de pavo bebé de máximo 7 días y tienen un periodo de crianza de 90 días para luego ser transferidos a la planta de faenamiento.

Debido a que las aves son activos biológicos cuyo periodo de transformación es de corto plazo, el valor razonable de los mismos en la etapa de crianza, engorde y producción corresponde a los costos incurridos por la Compañía durante cada etapa, razón por la cual, el valor razonable de los referidos activos biológicos se asemeja al costo.

Cerdos

Esta categoría tiene 2 tipos de activos biológicos:

Cerdos reproductores (chanchillas, madres y abuelos): tienen una vida útil de 730 días con 2.45 partos por año, tiempo en el que destetan un promedio de 29 cerdos por hembra por año.

Los cerdos reproductores que son adquiridos, se registran al costo menos la amortización en función de su vida útil productiva esperada, el cual es semejante al valor razonable.

Cerdos de engorde: se crían en un periodo promedio de 171 días para posteriormente ser faenados al alcanzar un peso promedio de 120 kg. En ciertos casos los cerdos de engorde que cumplen ciertas características físicas son transferidos a reproductores o celadores.

Debido a que los cerdos de engorde son activos biológicos cuyo periodo de transformación es de corto plazo, el valor razonable de los mismos en la etapa de crianza, engorde y producción corresponde a los costos incurridos por la Compañía durante cada etapa, razón por la cual, el valor razonable de los referidos activos biológicos se asemejan al costo.

El factor utilizado para determinar la clasificación de un activo biológico entre corriente y no corriente es el tiempo esperado de vida y de utilización de este. Si el periodo de vida y de utilización del activo biológico supera los 360 días el mismo es considerado como de largo plazo.

2.10 Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos (excepto terrenos y edificios) son registrados inicialmente al costo, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de los activos. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los terrenos y edificios son presentados a sus valores revaluados. Las revaluaciones se efectuarán con suficiente frecuencia (al menos cada cinco años), de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período. Cualquier aumento en la revaluación de dichos activos se reconoce en Otros Resultados Integrales y se acumula en el Patrimonio en la cuenta "Superávit de revaluación", excepto si se revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en "Superávit de revaluación" de los terrenos y edificios relacionados con una revaluación anterior de dichos activos.

Los terrenos no se deprecian.

La depreciación de propiedades, plantas y equipos, es calculada linealmente basada en su vida útil estimada, o de aquellos componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades, planta y equipos al término de su vida útil será no material. Las estimaciones de vidas útiles de las propiedades, planta y equipos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

| <u>Tipo de bienes</u> | <u>Años</u> |
|---------------------------|-------------|
| Edificios e instalaciones | 50 - 51 |
| Galpones | 20 |
| Maquinarias y equipos | 10 |
| Muebles y enseres | 10 |
| Equipos de computación | 3 |
| Vehículos | 5 |

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales. Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la gerencia ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.11 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles (terrenos y edificios) mantenidos con la finalidad de conseguir rentas, plusvalías o ambas y no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión son registradas al costo, el cual comprende todos los desembolsos directamente atribuibles a la construcción del activo e intereses y otros costos de endeudamiento siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Los desembolsos posteriores a la adquisición o construcción sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento menores y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. Para los edificios, la depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de dichos bienes inmuebles y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades de inversión al término de su vida útil será irrelevante. La vida útil estimada de propiedades de inversión es de 40 años.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades de inversión, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en los resultados del ejercicio.

Cuando el valor en libros de una propiedad de inversión excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.12 Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros (propiedades, plantas y equipos y propiedades de inversión)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros separados para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la empresa.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.13 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

a) Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables del 25% (2017: 22%) y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen que las compañías cuyos accionistas se encuentran en paraísos fiscales con una participación accionaria mayor del 50% deberán utilizar una tasa de impuesto del 28% (2017: 25%) sobre las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% (2017: 12%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

El pago del “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

En caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, dado que el impuesto a la renta causado, correspondiente al impuesto a la renta calculado a la tasa del 25% (2017: 22%) sobre las utilidades gravables no reinvertidas fue mayor que el anticipo mínimo, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía constituyó al impuesto causado como impuesto a la renta corriente del año.

b) Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se calcula utilizando el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros separados. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.14 Beneficios sociales

Corrientes: Corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de los productos vendidos y de los gastos administrativos y de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el gasto correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iv) Otros beneficios: Corresponden a aportes para la seguridad social de los empleados.

No corrientes (jubilación patronal y desahucio no fondeados):

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 4.25% (2017: 4.02%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos de Norteamérica, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.15 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros separados en el periodo en el que los dividendos son aprobados.

2.16 Reservas

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Facultativa

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que se generan cada año y son de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas.

2.17 Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las “NIIF”

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta “Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las “NIIF”, que generaron un saldo deudor, podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Superávit por revaluación

Corresponde al efecto de la revaluación de los terrenos y edificios que son medidos a sus valores revaluados. De acuerdo con disposiciones vigentes emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros este saldo no puede ser utilizado para aumentar capital. De acuerdo con los lineamientos descritos en la NIC 16, este saldo sería transferido a resultados acumulados en la medida que se deprecie el activo correspondiente o se disponga del mismo.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.18 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de bienes realizada en el curso ordinario de las operaciones de la Compañía. Los ingresos por ventas se basan en el precio especificado en los contratos de venta, neto de devoluciones, rebajas y descuentos. No se considera presente ningún elemento de financiamiento dado que las ventas se realizan con plazo de crédito de 30 a 45 días a terceros, lo cual es considerado consistente con las prácticas del mercado.

La Compañía reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluirán hacia la Compañía y se cumpla con los criterios específicos por cada tipo de ingreso. El monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas. La Compañía basa sus estimados en resultados históricos, considerando el tipo de cliente, de transacción y condiciones específicas de cada acuerdo.

Venta de bienes

Los ingresos por venta de bienes alimenticios de consumo masivo como cárnicos (carne de pollo, pavo, cerdo, res, embutidos y abarrotes) se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente, el cliente tiene discreción sobre los mercados y los precios para vender los productos y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega al cliente no se da hasta que los productos han sido transferidos en los locales de la Compañía o en el medio de transporte que designe o en la ubicación especificada, los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al cliente y éste ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato y la condición de venta pactada y la cobranza de las cuentas por cobrar está razonablemente asegurada.

Asimismo, se requiere que el cliente acepte los productos de acuerdo al contrato de venta y que la Compañía tenga evidencia objetiva que se han satisfecho los criterios de aceptación. Con la entrega de los productos se consideran transferidos los riesgos de obsolescencia y beneficios asociados a esos bienes. Las ventas a clientes en locales son la venta de productos puesto en almacén de la Compañía.

2.19 Adopción de nuevas normas NIIF 9 Y NIIF 15

NIIF 9 “Instrumentos financieros”

La NIIF 9 reemplaza los modelos de clasificación y medición de la NIC 39, “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición” con un modelo único que tiene inicialmente solo dos categorías de clasificación: costo amortizado y valor razonable.

La clasificación de los activos financieros de deuda dependerá del modelo de negocio que usa la entidad para administrar sus activos financieros, así como de las características de flujos de efectivo contractuales de los activos financieros. Un instrumento de deuda se mide al costo amortizado si: a) el objetivo del modelo de negocio es mantener el activo financiero para obtener réditos de los flujos de efectivo contractuales; y, b)

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

los flujos de efectivo contractuales en virtud del instrumento representan únicamente pagos del capital (principal) e intereses. Los instrumentos de deuda que no cumplan estas condiciones se miden a valor razonable, con cambios en resultados, excepto por los instrumentos de deuda cuyo modelo de negocio es mixto (cobrar y vender), en cuyo caso los cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales (que podrán reclasificarse posteriormente a resultados).

Los instrumentos de patrimonio se deben reconocer a su valor razonable con cambios en resultados, excepto por los instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociación, las cuales pueden ser registradas en resultados o en otros resultados integrales (que no podrán reclasificarse posteriormente a resultados).

La NIIF 9 establece, además, un nuevo modelo para el reconocimiento de pérdidas por deterioro de activos financieros, basado en el concepto de Pérdida Crediticia Esperada (PCE). Este modelo se basa en un enfoque de tres fases por el cual los activos financieros pasan por cada una de las tres fases a medida que su calidad crediticia cambia. Cada fase determina cómo una entidad determina sus pérdidas por deterioro y cómo aplica el método de tasa de interés efectiva. Se permite un enfoque simplificado para los activos financieros que no tienen un componente de financiamiento significativo (por ejemplo, cuentas por cobrar comerciales de corto plazo). En su reconocimiento inicial, las entidades registrarán las pérdidas en el día 1 equivalente a 12 meses de PCE (o PCE por toda la vida del instrumento para las cuentas por cobrar comerciales de corto plazo).

Finalmente, una reciente modificación a la NIIF 9 establece que cuando un pasivo financiero medido al costo amortizado se modifique sin que esto resulte en una baja del pasivo, se debe reconocer una ganancia o pérdida inmediatamente en resultados. La ganancia o pérdida se calcula como la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales originales y los flujos de efectivo contractuales modificados, descontados a la tasa de interés efectiva original. Bajo las reglas de NIC 39, esta diferencia se distribuía durante la vida restante del instrumento.

Según lo permitido por las disposiciones transitorias de la NIIF 9, la Compañía decidió no reexpresar las cifras comparativas.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no tuvo un impacto significativo como resultado de la aplicación de los nuevos requerimientos de la NIIF 9. En general, los activos financieros que se poseen como instrumentos de deuda continúan siendo medidos al costo amortizado. Los activos financieros que mantiene la Compañía medidos a costo amortizado se revelan en la Nota 5 a los estados financieros separados.

En lo referido a cuentas por cobrar a clientes, considerando la calidad crediticia de sus clientes, la Compañía obtuvo un impacto bajo resultante de la aplicación del concepto de PCE. El nuevo enfoque no modificó de forma importante los actuales niveles de provisión previamente reconocidos (Nota 8). Producto de lo anterior la Compañía aplicó el método de transición prospectivo para la adopción de la NIIF 9.

Debido a las características de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, no se generaron cambios en la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre del 2017,

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

por lo cual la clasificación de instrumentos financieros y categorías de medición presentada de acuerdo con la NIC 39 hasta el 31 de diciembre del 2017 y la presentada bajo NIIF 9 a partir del 1 de enero del 2018 son comparables.

NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”

La NIIF 15 reemplazó a la NIC 18, “Ingresos de actividades ordinarias”, a la NIC 11, “Contratos de construcción” y diversas interpretaciones asociadas al reconocimiento de ingresos. La nueva norma se basa en el principio de que el ingreso se reconoce cuando el control de un bien o servicio se transfiere a un cliente, de tal manera que el concepto de control reemplaza el concepto existente de riesgos y beneficios.

Para ello, establece un modelo con los siguientes cinco pasos que son la base para reconocer los ingresos: (i) identificar los contratos con clientes, (ii) identificar las obligaciones de desempeño, (iii) determinar el precio de la transacción, (iv) asignar el precio de la transacción a cada una de las obligaciones de desempeño y, (v) reconocer el ingreso a medida que se satisface cada obligación de desempeño.

Los cambios clave comparados con la práctica actual son:

- Bienes ofrecidos de forma agrupada pero que sean individualmente distintos se deben reconocer por separado.
- El importe de los ingresos puede afectarse si la contraprestación varía por algún motivo (por ejemplo, incentivos, rebajas, comisiones de gestión, regalías, éxito de un resultado, etc.). Se debe reconocer un importe mínimo del ingreso variable, siempre que se concluya que es altamente probable que dicho ingreso no se revertirá en el futuro.
- El punto en el que se pueden reconocer los ingresos puede cambiar: algunos ingresos que actualmente se reconocen en un momento dado al final de un contrato pueden tener que ser reconocidos durante el plazo del contrato y viceversa.
- Se establece mayores requerimientos de revelación.

La NIIF 15 es efectiva a partir ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2018. Para la transición, se tiene opción de aplicar el método retroactivo integral, el retroactivo integral con aplicaciones prácticas o el retroactivo modificado, con los cambios reconocidos en resultados acumulados al 1 de enero de 2018, en cuyo caso se requieren revelaciones adicionales. La Compañía eligió el último método mencionado.

Como resultado de su aplicación, la Compañía no tuvo un impacto significativo por la adopción de la NIIF 15 para sus ingresos provenientes de la venta de bienes, a consecuencia de la identificación de una única obligación de desempeño, la entrega de los bienes en el punto acordado con su cliente.

El reconocimiento de ingresos ocurre en el momento en que el control es transferido al cliente, lo cual generalmente es con la entrega de los bienes.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros separados requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros separados y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: A partir del 1 de enero del 2018, la Compañía aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, el cual utiliza una provisión de pérdida esperada sobre la vida del instrumento para todas cuentas por cobrar, ver Nota 8. La Compañía reconoce una reserva para pérdidas para dichas pérdidas en cada fecha de presentación.

Hasta el 31 de diciembre del 2017, la estimación de esta provisión fue determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos.

La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo de jubilación patronal y desahucio, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Propiedades, plantas y equipos y propiedades de inversión: La determinación de las vidas útiles y el valor residual que se evalúan al cierre de cada año.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1. Factores de riesgos financieros

Las actividades de producción y comercialización de alimentos cárnicos de varias especies (aves, porcino y ganado vacuno) a diversos riesgos financieros como son los riesgos de mercado, (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La estrategia de gestión de riesgo de la Compañía se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la operación.

La gestión de riesgo está controlada por Gerencia General y la Gerencia Financiera siguiendo las políticas y procedimientos establecidos localmente, a efectos de minimizarlos. A continuación, se presenta los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

a) **Riesgo de mercado:**

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración es controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

i) *Riesgo cambiario*

La Compañía, en lo posible, no efectúa transacciones denominadas en monedas diferentes al dólar estadounidense, moneda funcional; por consiguiente, la Administración considera que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda es irrelevante.

ii) *Riesgo de precios*

Debido a las características de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, no está expuesta a este tipo de riesgo.

iii) *Riesgo de tasa de interés*

El riesgo de tipo de interés de la Compañía surge de los préstamos con entidades financieras y de las emisiones colocadas a través del mercado de valores. La Compañía administra este riesgo de tasa de interés, contratando en la medida de lo posible, préstamos y emisión de obligaciones, a tasas fijas y el resto de obligaciones con bancos a tasa de interés variable. La Administración considera que las variaciones en las tasas de interés, en el futuro previsible, no tendrían un efecto importante en los flujos de caja y utilidades proyectadas por la Compañía.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la Compañía. Las ventas se realizan a quienes se les concede créditos con un plazo promedio de pago de 30 a 45 días. La Compañía ha definido escalas de aprobación para otorgar cupo y plazos de crédito, siendo el máximo órgano el "Comité de Crédito" conformado por el gerente general, director ejecutivo, gerente de comercialización y gerente financiero.

El riesgo crediticio es controlado a través de la evaluación y análisis de transacciones individuales, para lo cual se realiza una evaluación sobre las deudas vencidas cuya incobrabilidad se estima remota para determinar la provisión requerida, además que se cuenta con una póliza de seguro de recuperación.

Los clientes de la Compañía están localizados en su totalidad en el territorio ecuatoriano. Los clientes más significativos de la Compañía, para alimentos balanceados, son 3 clientes, que representan en agregado el 40% de las ventas netas de alimentos balanceados a igual que el período 2017. Al 31 de diciembre de 2018 el saldo de las cuentas y documentos por cobrar incluye US\$3,319,310 (2017: US\$191,039), a cargo de estos clientes principales.

La Gerencia no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes.

La Compañía mantiene su efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

| <u>Entidad financiera</u> | <u>Calificación (1)</u> | |
|--|-------------------------|-------------|
| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
| Banco Bolivariano C.A. | AAA- | AAA- |
| Banco Guayaquil S.A. | AAA | AAA |
| Banco Internacional S.A. | AAA- | AAA- |
| Banco Pichincha C.A. | AAA- | AAA- |
| Banco del Pacífico S.A. | AAA- | AAA- |
| Banco de la Producción S.A. Produbanco | AAA- | AAA- |
| Banco ProCredit S.A. | AAA- | AAA- |
| Banco Solidario S.A. | AA+ | AA+ |

(1) Datos obtenidos de la página de Superintendencia de Bancos y Seguros al 30 de septiembre del 2018 y 31 de diciembre del 2017, respectivamente.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

c) Riesgo de liquidez:

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos usando un flujo de efectivo proyectado a corto y largo plazo. El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos. El departamento de finanzas hace un seguimiento de las previsiones y de las necesidades de liquidez de la Compañía con el fin de asegurar que cuenta con suficiente efectivo para cubrir las necesidades operativas y de inversión. Estas predicciones tienen en cuenta los planes de financiación de deuda, el cumplimiento con los objetivos internos y otras emisiones de obligaciones.

El cuadro siguiente analiza el vencimiento de los pasivos financieros de la Compañía considerando el tiempo de vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados:

| | Hasta 1 | Entre 1 y 2 | Entre 3 y 5 |
|--|-----------|-------------|-------------|
| | año | años | años |
| 2018 | | | |
| Préstamos con entidades financieras | 7,173,137 | 4,146,956 | 8,298,151 |
| Emisión de obligaciones | 1,885,940 | 747,499 | - |
| Cuentas por pagar a proveedores | 4,868,074 | - | - |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas | 1,236,468 | - | - |
| | | | |
| | Hasta 1 | Entre 1 y 2 | Entre 3 y 5 |
| | año | años | años |
| 2017 | | | |
| Préstamos con entidades financieras | 8,813,247 | 3,833,005 | 1,868,867 |
| Emisión de obligaciones | 2,548,409 | 1,922,606 | 710,833 |
| Cuentas por pagar a proveedores | 4,198,918 | - | - |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas | 978,605 | - | - |

4.2. Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base de la ratio de apalancamiento. Esta ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar a proveedores y, compañías relacionadas) menos el efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2018 y 2017 fueron los siguientes:

| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|---|--------------------|--------------------|
| Préstamos con entidades financieras y emisión de obligaciones | 19,020,494 | 17,606,677 |
| Cuentas por pagar a proveedores | 4,861,122 | 4,190,014 |
| Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas | <u>1,236,468</u> | <u>978,605</u> |
| Menos: Efectivo | <u>(3,132,907)</u> | <u>(2,365,279)</u> |
| Deuda neta | 21,985,177 | 20,410,017 |
| Total patrimonio neto | <u>25,925,829</u> | <u>22,233,755</u> |
| Capital total | <u>47,911,006</u> | <u>42,643,772</u> |
| Ratio de apalancamiento | 46% | 48% |

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación, se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

| | <u>2018</u> | | <u>2017</u> | |
|--|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | <u>Corriente</u> | <u>No corriente</u> | <u>Corriente</u> | <u>No corriente</u> |
| Activos financieros medidos al costo amortizado | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 3,132,907 | - | 2,365,279 | - |
| Cuentas por cobrar a clientes | 1,452,016 | - | 1,001,573 | - |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas | 2,915,868 | - | 1,412,854 | - |
| Otras cuentas por cobrar | 316,079 | - | 336,110 | - |
| Total activos financieros | <u>7,816,870</u> | <u>-</u> | <u>5,115,816</u> | <u>-</u> |
| Pasivos financieros medidos al costo amortizado | | | | |
| Préstamos con entidades financieras | 5,983,772 | 10,594,256 | 7,509,930 | 5,684,991 |
| Emisión de obligaciones | 1,734,133 | 708,333 | 1,870,089 | 2,541,667 |
| Cuentas por pagar a proveedores | 4,861,122 | - | 4,190,014 | - |
| Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas | 1,236,468 | - | 978,605 | - |
| Total pasivos financieros | <u>13,815,495</u> | <u>11,302,589</u> | <u>14,548,638</u> | <u>8,226,658</u> |

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar a clientes y compañías relacionadas, cuentas por pagar a proveedores y cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas, se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

En lo que respecta a los pasivos con entidades financieras existen pasivos a corto y largo plazo con tasas reajustables trimestralmente a tasas anuales del 6.50% al 9.76% por lo cual su valor es equivalente a su valor razonable.

La emisión de obligaciones devenga intereses equivalentes a las tasas activas de estos instrumentos vigentes en el mercado.

6. COSTOS Y GASTOS

a) Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

| | Costo de los productos vendidos | Gastos de administración y ventas | Total |
|---|---------------------------------------|---|-------------------|
| 2018 | | | |
| Consumo de materias primas | 37,785,589 | - | 37,785,589 |
| Remuneraciones y beneficios sociales | 1,648,357 | 6,656,317 | 8,304,674 |
| Atenciones y consumos | - | 391,260 | 391,260 |
| Transporte - fletes | 423,872 | 343,911 | 767,783 |
| Mantenimiento | 91,643 | 582,425 | 674,068 |
| Combustible | 34,969 | 104,732 | 139,701 |
| Depreciación (Ver Nota 11) | 498,992 | 1,234,072 | 1,733,064 |
| Suministros y materiales | 467,475 | 882,416 | 1,349,891 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades (Ver Nota 18) | 390,024 | 366,194 | 756,218 |
| Publicidad y promociones | - | 451,158 | 451,158 |
| Contribuciones e impuestos | - | 582,644 | 582,644 |
| Alquileres y arrendos | - | 483,259 | 483,259 |
| Honorarios | 232,789 | 1,764,738 | 1,997,527 |
| Energía y agua | 10,622 | 666,206 | 676,828 |
| Provisión para cuentas incobrables (Ver Nota 8) | - | 55,409 | 55,409 |
| Otros gastos | - | 469,038 | 469,038 |
| | <u>41,584,333</u> | <u>15,033,778</u> | <u>56,618,111</u> |
| 2017 | | | |
| Consumo de materias primas | 37,182,026 | - | 37,182,026 |
| Remuneraciones y beneficios sociales | 1,644,613 | 6,264,482 | 7,909,095 |
| Atenciones y consumos | - | 411,688 | 411,688 |
| Transporte - fletes | 333,245 | 282,071 | 615,316 |
| Mantenimiento | 81,752 | 326,399 | 408,151 |
| Combustible | 37,107 | 58,583 | 95,690 |
| Depreciación (Ver Nota 11) | 386,846 | 1,216,825 | 1,603,671 |
| Suministros y materiales | 451,647 | 1,087,427 | 1,539,074 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades (Ver Nota 18) | 252,383 | 236,963 | 489,346 |
| Publicidad y promociones | - | 315,516 | 315,516 |
| Contribuciones e impuestos | - | 501,211 | 501,211 |
| Alquileres y arrendos | - | 257,700 | 257,700 |
| Honorarios | 152,792 | 2,043,498 | 2,196,290 |
| Energía y agua | 14313 | 715,850 | 730,163 |
| Provisión para cuentas incobrables (Ver Nota 8) | - | 24,764 | 24,764 |
| Otros gastos | - | 272,380 | 272,380 |
| | <u>40,536,724</u> | <u>14,015,357</u> | <u>54,552,081</u> |

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Los gastos financieros se detallan a continuación:

| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Intereses devengados sobre préstamos con entidades financieras | 1,215,008 | 985,657 |
| Intereses devengados sobre emisión de obligaciones | 277,589 | 369,843 |
| Comisiones tarjetas de crédito | <u>370,370</u> | <u>325,053</u> |
| | <u><u>1,862,967</u></u> | <u><u>1,680,553</u></u> |

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|------------|-------------------------|-------------------------|
| Caja | 658,833 | 540,240 |
| Bancos (1) | <u>2,474,074</u> | <u>1,825,039</u> |
| | <u><u>3,132,907</u></u> | <u><u>2,365,279</u></u> |

(1) Mantenidos en cuentas corrientes con bancos locales.

8. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

Composición:

| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Clientes locales | 1,590,533 | 1,132,521 |
| Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar | <u>(138,517)</u> | <u>(130,948)</u> |
| | <u><u>1,452,016</u></u> | <u><u>1,001,573</u></u> |

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

A continuación, se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

| | 2018 | | 2017 | |
|-------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| <u>Por vencer</u> | <u>1,008,049</u> | <u>63%</u> | <u>684,321</u> | <u>60%</u> |
| <u>Vencidas</u> | | | | |
| 1 a 30 días | 408,046 | 26% | 250,756 | 22% |
| 31 a 60 días | 38,203 | 2% | 48,578 | 4% |
| 61 a 90 días | 4,460 | 0% | 1,348 | 0% |
| Mas de 90 días | 131,775 | 8% | 147,518 | 13% |
| Total vencidas | <u>582,484</u> | <u>37%</u> | <u>448,200</u> | <u>40%</u> |
| Total | <u>1,590,533</u> | <u>100%</u> | <u>1,132,521</u> | <u>100%</u> |

La Compañía aplica el método simplificado establecido en la NIIF 9, "Instrumentos Financieros" para la determinación de las pérdidas crediticias esperadas de su cartera de clientes. Para medir las pérdidas crediticias esperadas la cartera de clientes ha sido agrupada con base en las características de riesgos y en su historial de vencimiento para los cuales se han determinado ratios de pérdida crediticia esperada.

Los ratios de pérdidas crediticias esperadas se basan en perfiles de pago de las ventas realizadas por la Compañía en el período de 36 meses anteriores al 31 de diciembre del 2018 y 2017, respectivamente. Al establecer los ratios de pérdidas crediticias la Compañía estimó que no era necesario considerar de manera prospectiva dichos ratios debido a que no se identificaron variables macroeconómicas que afectaran la habilidad de sus clientes de cancelar sus deudas con la Compañía.

2018

| | <u>Vigente</u> | <u>Menos de 30 días</u> | <u>Entre 31 y 60 días</u> | <u>Entre 61 y 90 días</u> | <u>Más de 90 días</u> | <u>Total</u> |
|--------------------------------------|----------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------|--------------|
| Ratio esperado de pérdida crediticia | 0% | 0% | 6% | 100% | 100% | |
| Cuentas por cobrar comerciales | 1,008,049 | 408,046 | 38,203 | 4,460 | 131,775 | 1,590,533 |
| | - | - | 2,282 | 4,460 | 131,775 | 138,517 |

2017

| | <u>Vigente</u> | <u>Menos de 30 días</u> | <u>Entre 31 y 60 días</u> | <u>Entre 61 y 90 días</u> | <u>Más de 90 días</u> | <u>Total</u> |
|--------------------------------------|----------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------|--------------|
| Ratio esperado de pérdida crediticia | 0% | 0% | 0% | 0% | 89% | |
| Cuentas por cobrar comerciales | 684,321 | 250,756 | 48,578 | 1,348 | 147,518 | 1,132,521 |
| | - | - | - | - | 130,948 | 130,948 |

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

El movimiento anual de la estimación para cobranza dudosa es como sigue:

| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|---------------|----------------|----------------|
| Saldo inicial | 130,948 | 138,102 |
| Adiciones | 55,409 | 24,764 |
| Castigo | (47,840) | (31,918) |
| Saldo final | <u>138,517</u> | <u>130,948</u> |

Los valores en libros de las cuentas por cobrar comerciales menos la estimación por deterioro son similares a su valor razonable.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2018 y 2017, cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esa fecha.

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Corriente | | |
| Anticipos a proveedores (1) | 153,100 | 240,887 |
| Préstamos a funcionarios y empleados | 70,512 | 147,973 |
| Tarjetas de crédito | 245,567 | 188,137 |
| Otros | 83,967 | 205,937 |
| | <u>553,146</u> | <u>782,934</u> |
| No corriente | | |
| Anticipos a proveedores (1) | <u>597,778</u> | <u>501,248</u> |

(1) Corresponde principalmente a anticipos entregados para la adquisición de terrenos por aproximadamente US\$660,000 (2017: US\$570,000).

10. INVENTARIOS

Composición:

| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Productos terminados | 1,119,927 | 876,233 |
| Mercaderías disponible para la venta | 844,742 | 601,567 |
| Materias prima y balanceado | 1,193,101 | 1,467,578 |
| Materiales y suministros | 430,321 | 423,069 |
| Inventario en tránsito | 599,917 | 338,094 |
| | <u>4,188,008</u> | <u>3,706,541</u> |

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)**

11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de propiedades y equipos se presentan a continuación:

| | Terrenos | Edificios e instalaciones | Equipo de computación | Vehículos | Muebles y enseres | Otros activos | Máquinas y equipos | Otras en construcción (2) | Mejoras a propiedades arrendadas | Total |
|---|------------|---------------------------|-----------------------|-------------|-------------------|---------------|--------------------|---------------------------|----------------------------------|--------------|
| Saldos al 1 de enero del 2017 | | | | | | | | | | |
| Costo | 8,921,150 | 14,038,440 | 825,476 | 1,087,052 | 547,104 | 1,170,653 | 10,506,094 | 2,655,401 | 340,196 | 40,101,566 |
| Depreciación acumulada | - | (302,646) | (663,483) | (884,814) | (283,501) | (827,146) | (6,890,363) | - | - | (9,856,953) |
| Valor en libros | 8,921,150 | 13,735,794 | 161,993 | 212,238 | 263,603 | 343,507 | 3,615,731 | 2,655,401 | 340,196 | 30,244,613 |
| Movimientos 2017 | | | | | | | | | | |
| Adiciones | 36,882 | 773,638 | 143,067 | 409,081 | 26,577 | 141,602 | 386,175 | 2,984,611 | 159,722 | 5,061,525 |
| Transferencias | 1,700,000 | 215,806 | 19,545 | - | 40,302 | - | 241,329 | (2,216,982) | - | - |
| Reclasificación | - | - | - | - | - | - | - | 464,448 | - | 464,448 |
| Bajas | - | - | (2,839) | (25,042) | - | - | (825,886) | (7,841) | - | (35,722) |
| Depreciación | - | (364,994) | (103,253) | (141,262) | (54,364) | (73,837) | - | - | (40,075) | (1,603,671) |
| Bajas de depreciación | - | - | 709 | 14,078 | - | - | - | - | - | 14,787 |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2017 | 10,658,012 | 14,369,444 | 214,212 | 469,093 | 278,118 | 411,272 | 3,417,349 | 3,879,637 | 459,843 | 34,145,960 |
| Al 31 de diciembre del 2017 | | | | | | | | | | |
| Costo | 10,658,012 | 15,028,084 | 965,239 | 1,481,091 | 613,983 | 1,312,255 | 11,133,598 | 3,879,637 | 499,918 | 45,591,817 |
| Depreciación acumulada | - | (667,640) | (771,027) | (1,011,998) | (337,865) | (900,983) | (7,716,249) | - | (40,075) | (11,445,837) |
| Valor en libros | 10,658,012 | 14,360,444 | 214,212 | 469,093 | 276,118 | 411,272 | 3,417,349 | 3,879,637 | 459,843 | 34,145,960 |
| Movimientos 2018 | | | | | | | | | | |
| Adiciones (1) | 209,641 | 449,417 | 83,546 | 144,044 | 18,619 | 64,686 | 277,788 | 3,851,096 | 7,969 | 5,206,836 |
| Bajas/ventas | (101,993) | (79,572) | - | - | - | - | - | - | - | (181,565) |
| Transferencias | - | 475,487 | 103,605 | - | 21,654 | 1,553 | 866,545 | (1,999,431) | 530,587 | - |
| Depreciación | - | (407,813) | (137,214) | (148,415) | (49,913) | (90,557) | (832,567) | - | (66,585) | (1,733,064) |
| Bajas de depreciación | - | 36,759 | - | - | - | - | - | - | - | 36,759 |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2018 | 10,765,660 | 14,839,762 | 264,149 | 464,722 | 266,478 | 386,954 | 3,729,115 | 5,831,302 | 931,844 | 37,474,966 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2018 | | | | | | | | | | |
| Costo | 10,765,660 | 15,873,415 | 1,172,390 | 1,625,135 | 654,256 | 1,378,494 | 12,277,931 | 5,831,302 | 1,038,504 | 50,617,088 |
| Depreciación acumulada | - | (1,038,654) | (909,241) | (1,160,413) | (387,778) | (991,540) | (8,548,816) | - | (106,660) | (13,142,102) |
| Valor en libros | 10,765,660 | 14,839,762 | 264,149 | 464,722 | 266,478 | 386,954 | 3,729,115 | 5,831,302 | 931,844 | 37,474,966 |

(1) Corresponde principalmente a: i) adquisiciones de estructuras metálicas y materiales para la tecnificación de las granjas de aves y cerdos por US\$1,029,150; ii) adquisiciones y adecuaciones de nuevos locales comerciales por US\$965,059; y, iii) construcciones de galpones por US\$411,966.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Incluye aportes entregados para obras en construcción por aproximadamente US\$2,054,000 (2017:US\$1,877,000) al "Fideicomiso de Administración de Recursos C.C. Oasis" cuyo objeto es la administración de los recursos para la culminación de la construcción del Centro comercial Oasis bajo el régimen de propiedad horizontal. El inmueble sobre el cual se construye el mencionado centro comercial, pertenece al "Fideicomiso de Tenencia C.C. Oasis" cuyo objeto es la de mantener el derecho real de dominio sobre los bienes que se aportaron y una vez finalizado el proyecto, transferir los locales comerciales a los beneficiarios del mencionado Fideicomiso de Tenencia. Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía es beneficiaria de 4 locales comerciales.

Valor razonable de terrenos y edificios

Durante el 2015 se realizó una valuación por parte de un perito independiente para determinar el valor razonable de los terrenos y edificios de la Compañía. El superávit de revaluación fue acreditado a otros resultados integrales y se muestra en el Estado de Cambios en el Patrimonio como Superávit de revaluación. Ver Nota 2.17.

Técnicas de valoración utilizados para obtener el nivel 2 valores razonables

El nivel 2 usado para determinar el valor razonable de terrenos y edificaciones, se basó en los precios de venta comparables de terrenos cercanos a los de la Compañía, y en los costos de construcción actuales por m2, considerando además el uso y el estado de conservación de los inmuebles.

12. ACTIVOS BIOLÓGICOS

a) Composición y clasificación:

Un resumen de los activos biológicos es como sigue:

| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|------------------------|------------------|------------------|
| Corrientes: | | |
| Incubación | 114,662 | 119,291 |
| Aves | 1,079,406 | 806,604 |
| Cerdos de engorde | 1,843,888 | 1,841,178 |
| Ganado ovino | 586 | 289 |
| Saldo al final del año | <u>3,038,542</u> | <u>2,767,362</u> |
| No Corrientes: | | |
| Cerdos reproductores | 438,366 | 363,457 |
| Ganado ovino | 20,492 | 16,890 |
| Saldo al final del año | <u>458,858</u> | <u>380,347</u> |
| | <u>3,497,400</u> | <u>3,147,709</u> |

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

b) El movimiento del activo biológico es como sigue:

| | 2018 | 2017 |
|--|------------------|------------------|
| Saldos al inicio del año | 3,147,709 | 2,992,371 |
| Compra de huevo fértil | 1,631,485 | 1,593,314 |
| Compra de pollitos y pavos bebés | 359,433 | 249,996 |
| Compra de cerdos reproductores | 66,106 | - |
| Compra de ganado reproductor y otros | 3,600 | 3,287 |
| Compra de alimento, vacunas, medicinas y otros | 21,395,573 | 21,113,564 |
| Amortización de activos biológicos | (200,375) | (200,985) |
| Mortalidad | (14,658) | (8,692) |
| (Deterioro) / reversión | (15,749) | 9,959 |
| Ventas directas | (1,377,182) | (813,133) |
| Transferencia a inventarios | (21,498,542) | (21,791,972) |
| Saldo al final del año | <u>3,497,400</u> | <u>3,147,709</u> |

c) Valor razonable de los activos biológicos:

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, los activos biológicos se valoran de la siguiente manera:

Aves: Al ser una categoría de activos biológicos que tienen un período de crianza menor a un año, la Compañía presenta estos activos al costo, equivalente a sus costos y gastos (alimento, pollito bebé, vacunas, medicinas, gastos y costos indirectos de producción) acumulados en cada etapa de crianza, engorde y producción, siendo este costo similar al valor razonable en este activo.

Los movimientos de aves fueron como sigue (aves de engorde, incubación y pavos):

| | 2018 | 2017 |
|---|------------------|----------------|
| Saldos al inicio del año | 925,895 | 947,201 |
| Compra de huevo fértil | 1,631,485 | 1,593,314 |
| Compra de pollitos y pavos bebés | 359,433 | 249,996 |
| Consumo de alimento, medicinas, vacunas y otros | 11,793,940 | 11,760,778 |
| Ventas | (177,723) | (744,974) |
| Transferencias a inventarios | (13,338,962) | (12,880,420) |
| Saldo al final del año | <u>1,194,068</u> | <u>925,895</u> |

Al cierre de cada año, la Compañía compara el valor de los activos biológicos llevados al costo con el análisis de valor razonable de acuerdo a lo que establece la NIC 41 "Agricultura", a fin de concluir que el método de valoración aplicado por la Compañía es adecuado.

Los análisis de valor razonable efectuados al cierre de los años 2018 y 2017, han sido determinados bajo los lineamientos del Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las principales hipótesis utilizadas en la determinación de los valores razonables al 31 de diciembre del 2018 y 2017 para esta categoría de activo biológico son:

| | <u>Aves (pollos) engorde</u> | <u>Aves (pavos) engorde</u> |
|---|------------------------------|-----------------------------|
| <u>2018</u> | | |
| Número de aves | 577,024 | 10,430 |
| Número de granjas | 8 | 3 |
| Rango de edades (en días) | 1-49 | 49-80 |
| Costo o valor razonable promedio de crianza | 3.17 | 14.82 |
| | | |
| | <u>Aves (pollos) engorde</u> | <u>Aves (pavos) engorde</u> |
| <u>2017</u> | | |
| Número de aves | 417,773 | 10,109 |
| Número de granjas | 7 | 3 |
| Rango de edades (en días) | 1-45 | 90 |
| Costo o valor razonable promedio de crianza | 3.18 | 15.36 |

Cerdos reproductores: Estos activos biológicos cuyo proceso de crianza es mayor a un año son valorados a su costo de adquisición y reproducción, los mismos que se asemejan a su valor razonable y tienen una vida útil de 730 días.

Cerdos de engorde: Estos activos biológicos cuyo proceso de crianza es menor a un año (en promedio 171 días) son valorados a los costos y gastos acumulados en la etapa de crianza y engorde, los mismos que se asemejan al valor razonable.

Los movimientos de los cerdos de engorde y reproductores fueron como sigue:

| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Saldos al inicio del año | 2,204,635 | 2,031,279 |
| Compra de cerdos reproductores | 66,106 | - |
| Consumo de alimento, vacunas y otros | 9,601,334 | 9,352,785 |
| Amortización | (200,375) | (200,985) |
| Mortalidad | (14,658) | (8,692) |
| Reversión del deterioro VNR | (15,749) | 9,959 |
| Ventas | (1,199,459) | (68,159) |
| Transferencia | (8,159,580) | (8,911,552) |
| Saldo al final del año | <u>2,282,254</u> | <u>2,204,635</u> |

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

Para la determinación del valor razonable del activo biológico cerdos se aplica el enfoque de mercado, el cual parte del precio de venta por kilo en pie y se multiplica por el total de kilos de carne. la Administración de Avícola Fernández clasifica su activo biológico cerdos en tres categorías.

- S1 – Recría y madres (cerdos reproductores)
- S2 – Destetado (0 – 21 días)
- S3 – Engorde (21 – 171 días)

Las principales hipótesis utilizadas en la determinación del valor razonable de este tipo de activo biológico son:

| <u>Premisas utilizadas</u> | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|---|-------------|-------------|
| Número de chanchillas y madres | 741 | 695 |
| Número de cerdos reproductores machos | 4,822 | 3,974 |
| Número de cerdos de engorde | 19,400 | 17,001 |
| Precio de carne de cerdo | 1.63 | 1.75 |
| Edad promedio de las chanchillas (días) | 210 | 210 |
| Edad promedio de las madres (días) | 730 | 730 |
| Edad promedio de cerdos de engorde | 38-171 | 38-171 |
| Costo promedio cerdos reproductores - hembras | 121 | 119 |
| Costo promedio cerdos reproductores - machos | 121 | 119 |

13. INVERSIÓN EN DERECHO FIDUCIARIO

Composición:

| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|------------------------|------------------|------------------|
| Saldo al inicio de año | 2,476,697 | 2,622,999 |
| Devoluciones | - | (146,302) |
| Aporte | 10,000 | - |
| Saldo al final del año | <u>2,486,697</u> | <u>2,476,697</u> |

El saldo de inversiones en derecho fiduciario incluye US\$2,476,697 (2017: US\$2,622,999), correspondientes al patrimonio autónomo del Fideicomiso de Garantía y Administración “Crianza de Ganado 1 – Avícola Fernández”, y tiene como finalidad que los bienes que integran el patrimonio autónomo del fideicomiso, que sirven como mecanismo operativo y de garantía específica de la tercera emisión de obligaciones de Avícola Fernández S.A., la cual recibió los recursos de la mencionada emisión de obligaciones y el saldo incluye US\$1,000 correspondiente al aporte inicial como Derecho

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

Fiduciario del Fideicomiso de Garantía Avícola Fernández que respalda la cuarta emisión de obligaciones. Ver nota 15.

14. PRÉSTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS

Composición:

| | Tasa de interés anual | | 2018 | 2017 |
|--|-----------------------|-------|--------------------|--------------------|
| | 2018 | 2017 | | |
| | % | % | | |
| Corriente | | | | |
| Banco Internacional S.A. | 8.50% | 8.50% | 720,817 | 2,285,383 |
| Banco de la Producción S.A. Produbanco | 8.60% | 8.95% | 1,257,769 | 3,907,695 |
| Anthem Bank | 6.50% | N/A | 598,202 | - |
| Más - Porción corriente | | | <u>3,406,984</u> | <u>1,316,852</u> |
| | | | <u>5,983,772</u> | <u>7,509,930</u> |
| No corriente | | | | |
| Banco Internacional S.A. | 8.50% | 8.50% | 7,589,938 | 5,023,698 |
| Banco de la Producción S.A. Produbanco | 8.60% | 8.95% | 5,041,288 | 844,902 |
| Banco Bolivariano C.A. | 8.50% | 8.82% | 1,178,472 | 805,558 |
| Banco Guayaquil S.A. | 9.76% | 8.50% | 191,542 | 327,686 |
| | | | <u>14,001,240</u> | <u>7,001,844</u> |
| Menos - Porción corriente | | | <u>(3,406,984)</u> | <u>(1,316,852)</u> |
| | | | <u>10,594,256</u> | <u>5,684,992</u> |

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre:

| Años | 2018 | 2017 |
|------|-------------------|------------------|
| 2019 | - | 1,567,053 |
| 2020 | 3,228,787 | 1,339,364 |
| 2021 | 3,380,519 | 1,661,324 |
| 2022 | 2,675,025 | 1,117,250 |
| 2023 | 995,620 | - |
| 2024 | 314,306 | - |
| | <u>10,594,256</u> | <u>5,684,991</u> |

Corresponden a préstamos para financiar principalmente capital de trabajo y adiciones de activos biológicos y propiedades, plantas y equipos. Al 31 de diciembre de 2018, existen propiedades, activos biológicos e inventarios entregados en garantía de préstamos con entidades financieras de corto y largo plazo por aproximadamente US\$21 millones (2017: US\$17 millones).

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

15. EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la emisión de obligaciones se compone como sigue:

| | 2018 | 2017 |
|---------------------------------|----------------|------------------|
| Emisión de obligaciones (1 y 2) | 2,442,466 | 4,411,756 |
| Menos - porción corriente (3) | (1,734,133) | (1,870,089) |
| | <u>708,333</u> | <u>2,541,667</u> |

- (1) La Junta General de Accionistas celebrada el 24 de junio del 2014 aprobó la tercera emisión de obligaciones con garantía general y específica por un monto total de US\$4,000,000, de la serie A, a una tasa anual de interés fija del 8%, con plazos de 1800 días pagando capital e intereses trimestralmente, los fondos obtenidos fueron destinados para financiar capital de trabajo. El prospecto de oferta pública, así como la inscripción en el registro de mercado de valores fueron aprobadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en octubre del 2014. Avícola Fernández S.A. se encuentra inscrita como emisor privado de valores del sector no financiero bajo el No. 2008.2.01.00324 y los títulos emitidos bajo el No. 2014.2.02.01354. La garantía específica de esta emisión, consistente en la constitución de un Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración y Garantía específica denominado "Fideicomiso de Garantía y Administración Crianza de Ganado 1 – Avícola Fernández", el mismo que sirve como mecanismo operativo para la administración del proyecto de crianza de ganado. Ver nota 13.
- (2) La Junta General de Accionistas celebrada el 1 de diciembre del 2016 aprobó la cuarta emisión de obligaciones con garantía general y específica por un monto total de US\$3,000,000, de la serie B y C, a una tasa anual de interés fija del 8%, con plazos de 1080 y 1440 días, respectivamente pagando capital e intereses trimestralmente, los fondos obtenidos fueron destinados para financiar capital de trabajo. El prospecto de oferta pública, así como la inscripción en el registro de mercado de valores fueron aprobadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en marzo del 2017. Avícola Fernández S.A. se encuentra inscrita como emisor privado de valores del sector no financiero bajo el No. 2008.2.01.00324 y los títulos emitidos bajo el No. 2017.G.02.001974. La garantía específica de esta emisión, consistente en un Fideicomiso Mercantil Irrevocable Garantía Avícola Fernández. La Compañía aporta como garantía al Fideicomiso mercadería (aves faenadas y alimento balanceado).
- (3) Incluye en el año 2018 intereses por pagar por US\$17,800 (2017:US\$36,755).

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

El detalle de la emisión de obligaciones se muestra a continuación:

| <u>Emisión de obligaciones</u> | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Saldo de monto emitido | 4,411,756 | 3,047,222 |
| Monto colocado | - | 3,000,000 |
| Pagos de capital realizados en: | (1,950,333) | (1,625,000) |
| Pagos de interés | (296,546) | (380,309) |
| Costo financiero devengado | 277,589 | 369,843 |
| Saldo al 31 de diciembre | <u>2,442,466</u> | <u>4,411,756</u> |

El saldo de las emisiones a largo plazo por año de vencimiento es como sigue:

| <u>Años</u> | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|-------------|----------------|------------------|
| 2019 | - | 1,833,334 |
| 2020 | 583,333 | 583,333 |
| 2021 | 125,000 | 125,000 |
| | <u>708,333</u> | <u>2,541,667</u> |

De acuerdo con los indicados prospectos, Avícola Fernández S.A. deberá durante la vigencia de las obligaciones mantener:

- Activos libres de gravámenes sobre las obligaciones en circulación.
- Un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los activos de la empresa.
- Los principales resguardos de las emisiones a favor de los inversionistas, son los siguientes: i) determinar medidas orientadas a preservar el cumplimiento del objeto social o finalidad de las actividades del emisor tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas; y ii) mantener la relación de activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación acorde a lo estipulado por el Consejo Nacional de Valores.

A la fecha de emisión de estos estados financieros separados, la Compañía ha cumplido con estos resguardos.

16. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Proveedores locales (1) | 4,722,089 | 4,011,932 |
| Proveedores del exterior (1) | 139,033 | 178,082 |
| | <u>4,861,122</u> | <u>4,190,014</u> |

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(1) Corresponden a pasivos originados principalmente por adquisiciones de materias primas y otros bienes utilizadas en las actividades productivas y comerciales de la Compañía.

17. IMPUESTOS

a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros separados, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias, sin encontrarse en la actualidad impuestos pendientes de pago. Los años del 2015 al 2018 inclusive, se encuentran abiertos a fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b) Impuesto a la renta

La composición del gasto de impuesto a la renta es el siguiente:

| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|----------------------------------|------------------|----------------|
| Impuesto a la renta corriente | 1,183,675 | 640,591 |
| Impuesto a la renta diferido (1) | (123,711) | 163,500 |
| | <u>1,059,964</u> | <u>804,091</u> |

(1) Ver Literal f)

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

c) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta

A continuación, se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2018 y 2017:

| | Tasa aplicada | | 2018 | 2017 |
|---|---------------|------|-----------|-----------|
| | 2018 | 2017 | | |
| Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta | | | 5,041,451 | 3,262,304 |
| Menos - 15% de participación de los trabajadores en las utilidades | | | (756,218) | (489,346) |
| Utilidad antes de impuesto | | | 4,285,233 | 2,772,958 |
| Más - Gastos no deducibles (1) | | | 656,307 | 411,280 |
| Menos - Ingresos exentos (2) | | | (8,047) | - |
| Más - Gastos incurridos para generar ingresos exentos (2) | | | 1,207 | - |
| Menos - descuentos por leyes especiales | | | - | (45,188) |
| Base imponible | | | 4,934,700 | 3,139,050 |
| Impuesto a la renta US\$500,000 (2017: US\$500,000) | 15% | 12% | 75,000 | 60,000 |
| Impuesto a la renta causado US\$4,434,700 (2017:US\$2,639,050) | 25% | 22% | 1,108,675 | 580,591 |
| Impuesto a la Renta corriente | | | 1,183,675 | 640,591 |
| Menos - Anticipos de impuesto a la renta y retenciones de impuesto a la renta en la fuente | | | (607,897) | (633,815) |
| Impuesto a la renta por pagar (3) | | | 575,778 | 6,776 |

- (1) Incluye principalmente: i) gastos que no tienen soporte por US\$22,825 (2017: US\$77,587); ii) provisiones varias (a proveedores y por comisiones e incentivos a empleados) por US\$518,046 (2017: US\$259,096); iii) depreciación de revaluación de activos por US\$92,170 (2017: US\$69,589); iv) ajuste por valor neto de realización US\$15,748; v) retenciones asumidas por US\$1,280 (2017: US\$1,926); y, vi) Donaciones por US\$6,637 (2017: US\$3,079).

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

d) Tasa efectiva

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2018 y 2017 se muestra a continuación:

| | Tasa vigente | | 2018 | 2017 |
|---|--------------|------|-----------|-----------|
| | 2018 | 2017 | | |
| Utilidad del año antes de impuestos | | | 4,285,233 | 2,772,958 |
| Impuesto | 25% | 22% | 1,071,308 | 610,051 |
| Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal y que no se reversan en el futuro | | | 112,367 | 30,540 |
| Gasto por impuestos | | | 1,059,964 | 804,091 |
| Tasa efectiva de impuestos | | | 24.74% | 29.00% |

e) Otros impuestos por pagar

La composición de los otros impuestos por pagar es el siguiente:

| | 2018 | 2017 |
|---|---------|---------|
| Retenciones en la fuente del Impuesto al Valor Agregado | 80,546 | 70,556 |
| Retenciones en la fuente del Impuesto la Renta | 18,843 | 57,018 |
| Impuesto al Valor Agregado en Ventas | 31,175 | 21,014 |
| | 130,564 | 148,588 |

f) Impuesto a la renta diferido

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

| | Otros | Jubilación patronal y desahucio | Propiedades, planta y equipos | Neto |
|------------------------------|---------|---------------------------------|-------------------------------|-----------|
| Saldo al 1 de enero del 2017 | - | - | 1,315,771 | 1,315,771 |
| Movimiento del año | - | - | 163,500 | 163,500 |
| Al 31 de diciembre de 2017 | - | - | 1,479,271 | 1,479,271 |
| Movimiento del año | (6,128) | (97,837) | (19,746) | (123,711) |
| Al 31 de diciembre de 2018 | (6,128) | (97,837) | 1,459,525 | 1,355,560 |

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

g) Otros asuntos – reformas tributarias

El 21 de agosto del 2018 se publicó la “Ley orgánica para el fomento productivo, atracción de inversiones, generación de empleo, y estabilidad y equilibrio fiscal” en el Suplemento del Registro Oficial No. 309.

Las principales reformas que introdujo el mencionado cuerpo legal son las siguientes:

- Remisión del 100% de intereses, multas y recargos sobre impuestos nacionales administrados y/o recaudados por el SRI para obligaciones vencidas posterior al 2 de abril del 2018. Adicionalmente, aplicación de remisión sobre obligaciones aduaneras, seguridad social (con excepciones), servicios básicos, créditos educativos y becas, etc.
- Dividendos considerados como ingresos exentos a excepción si el beneficiario efectivo es una persona natural residente en Ecuador; y, si la sociedad que distribuye el dividendo no cumple con el deber de informar sobre sus beneficiarios efectivos.
- Se establecen cambios en la aplicación de la tarifa de IR a partir del año 2019 desde el 25% al 28%.
- Se establece el IR único mediante tarifa progresiva a la utilidad de enajenación de acciones.
- Se elimina el saldo del anticipo a liquidarse en declaración del próximo año y se elimina devolución del anticipo mediante el tipo impositivo efectivo (TIE); contemplando la devolución del valor del anticipo que sobrepase al valor del IR causado para sociedades (eliminación impuesto mínimo).
- Con respecto al IVA, se establece el uso del crédito tributario de IVA en compras hasta dentro de 5 años desde la fecha de pago, o la devolución o compensación del crédito tributario de retenciones de IVA hasta dentro de 5 años desde la fecha de pago.
- Se elimina a la compensación como base imponible para el Impuesto a la Salida de Divisas.

El 24 de agosto de 2018, en el Primer Suplemento se publicó el Reglamento a la Ley de Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización, cuyos principales puntos resumimos a continuación:

- Se considerarán transacciones inexistentes cuando el SRI detecte que un contribuyente ha estado emitiendo comprobantes de venta sin que se haya realizado la transferencia del bien o la prestación del servicio; o bien que dichos contribuyentes se encuentren no ubicados, se presumirá la inexistencia de dichas operaciones.
- Disposiciones referentes a deducción de jubilación patronal y desahucio.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

La Administración de la Compañía considera que la principal reforma que tendrá un impacto en los estados financieros es la no deducibilidad de las provisiones por jubilación patronal y desahucio, lo que generaría un incremento en la base imponible del cálculo del Impuesto a la Renta.

18. BENEFICIOS SOCIALES

a) Corrientes

Los movimientos de la provisión por beneficios sociales de corto plazo son los siguientes:

| | Participación laboral | | Otros beneficios (1) | | Total | |
|------------------|-----------------------|----------------|----------------------|----------------|------------------|------------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Saldos al inicio | 489,346 | 178,508 | 974,276 | 726,120 | 1,463,622 | 904,628 |
| Incrementos | 756,218 | 489,346 | 3,247,263 | 3,624,057 | 4,003,481 | 4,113,403 |
| Pagos | (489,356) | (178,508) | (3,328,029) | (3,375,901) | (3,817,385) | (3,554,409) |
| Saldos al final | <u>756,208</u> | <u>489,346</u> | <u>893,510</u> | <u>974,276</u> | <u>1,649,718</u> | <u>1,463,622</u> |

(1) Incluyen obligaciones por pagar a empleados por vacaciones, decimos tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva, entre otros.

b) No corrientes

Composición:

| | 2018 | 2017 |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Jubilación patronal | 1,257,062 | 1,298,818 |
| Indemnización por desahucio | 407,985 | 444,184 |
| | <u>1,665,047</u> | <u>1,743,002</u> |

El movimiento de pasivo por provisión de jubilación patronal y bonificación por desahucio es el siguiente:

| | Jubilación | | Desahucio | | Total | |
|---|------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Al 1 de enero | 1,298,818 | 1,084,516 | 444,184 | 362,354 | 1,743,002 | 1,446,870 |
| Costos del servicio corriente | 309,757 | 265,602 | 113,624 | 83,579 | 423,381 | 349,181 |
| Costo por intereses | 52,250 | 44,899 | 17,610 | 15,001 | 69,860 | 59,900 |
| Pérdidas / (ganancias) actuariales | (213,762) | 55,669 | (63,042) | 91,187 | (276,804) | 146,856 |
| Reducciones y liquidaciones anticipadas | (190,001) | (151,868) | - | - | (190,001) | (151,868) |
| Beneficios pagados | - | - | (104,391) | (107,937) | (104,391) | (107,937) |
| Al 31 de diciembre | <u>1,257,062</u> | <u>1,298,818</u> | <u>407,985</u> | <u>444,184</u> | <u>1,665,047</u> | <u>1,743,002</u> |

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los importes reconocidos en los resultados del año son los siguientes:

| | Jubilación | | Desahucio | | Total | |
|-------------------------------|------------|---------|-----------|--------|---------|---------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Costos del servicio corriente | 309,757 | 265,602 | 113,624 | 83,579 | 423,381 | 349,181 |
| Costo por intereses | 52,250 | 44,899 | 17,610 | 15,001 | 69,860 | 59,900 |
| Al 31 de diciembre | 362,007 | 310,501 | 131,234 | 98,580 | 493,241 | 409,081 |

El importe reconocido en otros resultados integrales es el siguiente:

| | Jubilación | | Desahucio | | Total | |
|---|------------|-----------|-----------|--------|-----------|-----------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Pérdidas / (ganancias) actuariales | (213,762) | 55,669 | (63,042) | 91,187 | (276,804) | 146,856 |
| Reducciones y liquidaciones anticipadas | (190,001) | (151,868) | - | - | (190,001) | (151,868) |
| Al 31 de diciembre | (403,763) | (96,199) | (63,042) | 91,187 | (466,805) | (5,012) |

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

| | 2018 | 2017 |
|--|--------------|--------------|
| Tasa de descuento | 4.25% | 4.02% |
| Tasa de incremento salarial | 1.50% | 2.5% |
| Tasa de rotación | 15.18% | 18.96% |
| Tasa de mortalidad e invalidez (1) | TM IESS 2002 | TM IESS 2002 |
| Vida laboral promedio remanente (años) | 7.65 | 7.64 |
| Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres) | 25 años | 25 años |

- (1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

Análisis de sensibilidad:

El análisis de sensibilidad de las provisiones por jubilación patronal y desahucio a los cambios en las principales hipótesis es ponderado:

| | <u>Jubilación</u> | <u>Desahucio</u> |
|--|-------------------|------------------|
| Tasa de descuento | | |
| Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%) | (90,550) | (18,592) |
| Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%) | -7% | -5% |
| Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%) | 98,618 | 20,219 |
| Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%) | 8% | 5% |
| Tasa de incremento salarial | | |
| Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%) | 100,895 | 21,360 |
| Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%) | 8% | 5% |
| Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%) | (93,341) | (19,839) |
| Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%) | -7% | -5% |
| Rotación | | |
| Variación OBD (Rotación + 5%) | (48,023) | 16,490 |
| Impacto % en el OBD (Rotación + 5%) | -4% | 4% |
| Variación OBD (Rotación - 5%) | 49,946 | (15,779) |
| Impacto % en el OBD (Rotación - 5%) | 4% | -4% |

19. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2018 y 2017 comprende 5,503,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una, el cual está suscrito y totalmente pagado.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, los accionistas de la Compañía. son:

| | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|----------------------------|------------------|------------------|
| Eugenio Fernández Zambrano | 5,502,998 | 123,587 |
| Kenya Fernández Escobar | 2 | 6,041,775 |
| | <u>5,503,000</u> | <u>6,165,362</u> |

20. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante el 2018 y 2017 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía, así como entidades de cometido específico.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

a) Saldos

| | <u>Relación</u> | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|--|--------------------------------|------------------|------------------|
| <u>Cuentas por cobrar</u> | | | |
| Fideicomiso de Garantía y Administración "Crianza de Ganado 1 - Avícola Fernández" (1) | Entidad de cometido específico | <u>2,915,868</u> | <u>1,412,854</u> |
| <u>Cuentas por pagar</u> | | | |
| Fideicomiso de Garantía y Administración "Crianza de Ganado 1 - Avícola Fernández" (2) | Entidad de cometido específico | 913,703 | 184,854 |
| Eugenio Fernández Zambrano | Accionista | 194,015 | 664,985 |
| Parrillada Fernandez S.A | Administración | <u>128,750</u> | <u>128,766</u> |
| | | <u>1,236,468</u> | <u>978,605</u> |

- (1) Corresponde principalmente a saldos por la venta de balanceado de res y reembolsos de gastos generales y nómina.
- (2) Corresponde a saldos por pagar por compras de reses.

b) Transacciones

Durante el 2018 y 2017 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías y partes relacionadas:

| <u>Sociedad</u> | <u>Relación</u> | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|--|--------------------------------|------------------|----------------|
| <u>Venta de bienes</u> | | | |
| Fideicomiso de Garantía y Administración "Crianza de Ganado 1 - Avícola Fernández" | Entidad de cometido específico | <u>1,526,717</u> | <u>446,251</u> |
| <u>Compra de bienes</u> | | | |
| Fideicomiso de Garantía y Administración "Crianza de Ganado 1 - Avícola Fernández" | Entidad de cometido específico | <u>3,758,416</u> | <u>889,156</u> |
| <u>Reembolso de gastos</u> | | | |
| Fideicomiso de Garantía y Administración "Crianza de Ganado 1 - Avícola Fernández" | Entidad de cometido específico | <u>204,297</u> | <u>193,374</u> |

Remuneración personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que en la actualidad corresponde a: Gerente de Recursos Humanos, Gerente General y Gerente Comercial.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

| | 2018 | 2017 |
|---|----------------|----------------|
| Salarios y beneficios sociales de corto plazo | 768,550 | 820,273 |
| Beneficios sociales a largo plazo | 52,259 | 36,478 |
| | <u>820,809</u> | <u>856,751</u> |

21. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Criterio de segmentación:

Los ingresos ordinarios de la Compañía provienen de la venta de bienes de consumo masivo como cárnicos (carnes de pollo, pavo, cerdos, res, embutidos) y abarrotes.

La Compañía tiene 2 segmentos de negocios sobre los cuales se informan, sin embargo, el segmento de cárnicos es mostrado como: pollo y ave, cerdos, reses y embutidos y otros. Los miembros claves de la Administración evalúan el desempeño financiero de cada segmento de negocio sobre la utilidad bruta. Existen transferencias internas del segmento de cárnicos hacia el área de supermercados, sin embargo, la rentabilidad se la mide al final de la cadena productiva en valor agregado.

Los segmentos operativos se informaron de una manera consistente con la presentación de informes internos que la gerencia utiliza para los propósitos de toma de decisiones y el control de rentabilidad desde una perspectiva asociada al tipo de negocio.

A continuación, se presenta únicamente la información por segmentos de las cuentas de resultados, dado que los rubros del estado de situación financiera son administrados y controlados en forma centralizada.

| <u>2018</u> | <u>Ave y pavos</u> | <u>Cerdos</u> | <u>Reses</u> | <u>Embutidos y otros</u> | <u>Abarrotes</u> | <u>Total</u> |
|---------------------|--------------------|------------------|------------------|--------------------------|------------------|-------------------|
| Ventas netas | 24,038,282 | 19,827,164 | 8,756,108 | 4,915,788 | 4,886,757 | 62,424,099 |
| Costo de las ventas | (15,467,162) | (10,623,424) | (7,024,898) | (3,975,270) | (4,493,579) | (41,584,333) |
| Utilidad bruta | <u>8,571,120</u> | <u>9,203,740</u> | <u>1,731,210</u> | <u>940,518</u> | <u>393,178</u> | <u>20,839,766</u> |
| % de contribución | 36% | 46% | 20% | 19% | 8% | 33% |
| | | | | | | |
| <u>2017</u> | <u>Ave y pavos</u> | <u>Cerdos</u> | <u>Reses</u> | <u>Embutidos y otros</u> | <u>Abarrotes</u> | <u>Total</u> |
| Ventas netas | 23,928,793 | 17,966,526 | 8,188,776 | 3,492,658 | 4,969,297 | 58,546,050 |
| Costo de las ventas | (15,874,784) | (11,113,695) | (6,909,306) | (2,388,593) | (4,250,346) | (40,536,724) |
| Utilidad bruta | <u>8,054,009</u> | <u>6,852,831</u> | <u>1,279,470</u> | <u>1,104,065</u> | <u>718,951</u> | <u>18,009,326</u> |
| % de contribución | 34% | 38% | 16% | 32% | 14% | 31% |

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

22. CONTRATOS Y GARANTÍAS

I. Acuerdo Internacional de provisión genética

El 3 de septiembre de 2013, PIC Andina S. A. y la Compañía suscribieron un acuerdo internacional de provisión genética en la que la primera otorga a la segunda un derecho de uso, de cerdos destetados, el contrato tiene una vigencia indefinida o hasta la terminación del acuerdo de provisión genética. El precio pactado corresponde a una regalía de US\$2.67 mensuales por cada cerdo destetado producido por la Compañía, mencionada regalía está sujeta a cambios por los cambios en el mercado internacional. El monto reconocido en el costo de las ventas en el 2018 es de US\$134,823 (2017: US\$136,439)

II. Arrendamientos operativos

Durante el 2018, la Compañía arrienda inmuebles destinados exclusivamente a la exhibición y comercialización de todos los bienes; a continuación, los contratos de arrendamiento operativo:

- Contrato suscrito el 22 de abril de 2016 cuya vigencia es desde el 14 de julio de 2016 hasta el 14 de julio de 2021 (60 meses), cuyo canon mensual es de US\$3,500 con un incremento anual en base a la tasa de inflación según el INEC a partir del segundo año de arrendamiento no siendo mayor al 5% anual; en el cual opera el establecimiento "Portete".
- Contrato suscrito el 5 de julio de 2016 cuya vigencia es desde el 25 de julio de 2016 hasta el 25 de julio de 2026 (120 meses), cuyo canon mensual es de US\$3,490 con un incremento del 5% anual a partir del segundo año de arrendamiento; en el cual opera el establecimiento "Portal al Sol".
- Contrato suscrito el 14 de julio de 2016 cuya vigencia es desde el 1 de agosto de 2016 hasta el 31 de julio de 2018 (24 meses), cuyo canon mensual es de US\$3,500; en el cual opera el establecimiento "CD Manta".

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2018, los gastos por concepto de arriendo operativo ascendieron a US\$484,343 (2017: US\$257,699).

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los pagos mínimos futuros de los principales contratos de arriendo operativo son los siguientes:

| <u>Años</u> | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
|-------------|----------------|----------------|
| 2018 | - | 113,181 |
| 2019 | 9,099 | 9,099 |
| 2020 | 93,414 | 93,414 |
| 2021 | 78,247 | 78,247 |
| 2022 | 56,123 | 56,123 |
| 2023 | 58,929 | 58,929 |
| 2024 | 61,876 | 61,876 |
| 2025 | 6,497 | 6,497 |
| 2026 | 39,794 | 39,794 |
| | <u>403,979</u> | <u>517,160</u> |

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2018 y la fecha de emisión de estos estados financieros separados no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros separados o que requieran revelación.

* * *

ANEXOS SOBRE LA INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA

AVICOLA FERNÁNDEZ S.A.

**CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

EMISIÓN DE OBLIGACIONES

A continuación se detallan las principales condiciones que constan en los prospectos de oferta pública que respaldan las emisiones de obligaciones, sobre las cuales, la Compañía ha dado cumplimiento:

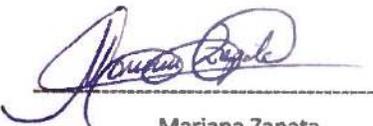
| CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA | CUMPLIMIENTO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|-----------------|-----------------|------------------|------------------|---|-----------|-------|---------|--|-----------|--|--|-----------------|-----------------|--------------|------------------|---|-----------|-------|---------|---|-----------|-------|---------|--|-----------|--|--|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | SI | NO | N/A | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <p>Emisor: Avicola Fernández S.A.</p> <p>Clases, series, montos, plazos y unidad monetaria.-</p> <p><u>Tercera emisión de obligaciones</u></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Serie por clase</th> <th>Monto por clase</th> <th>Plazo (días)</th> <th>Unidad monetaria</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A</td> <td>4,000,000</td> <td>1,800</td> <td>Dólares</td> </tr> <tr> <td></td> <td>4,000,000</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p><u>Cuarta emisión de obligaciones</u></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Serie por clase</th> <th>Monto por clase</th> <th>Plazo (días)</th> <th>Unidad monetaria</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>B</td> <td>1,000,000</td> <td>1,000</td> <td>Dólares</td> </tr> <tr> <td>C</td> <td>2,000,000</td> <td>1,440</td> <td>Dólares</td> </tr> <tr> <td></td> <td>3,000,000</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Denominación de los títulos.-</p> <p>Las obligaciones materializadas se emiten según el portador y estarán autorizadas con la firma del Representante Legal de Avicola Fernández S.A., en el caso de las desmaterializadas no cabe la emisión al portador.</p> | Serie por clase | Monto por clase | Plazo (días) | Unidad monetaria | A | 4,000,000 | 1,800 | Dólares | | 4,000,000 | | | Serie por clase | Monto por clase | Plazo (días) | Unidad monetaria | B | 1,000,000 | 1,000 | Dólares | C | 2,000,000 | 1,440 | Dólares | | 3,000,000 | | | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| Serie por clase | Monto por clase | Plazo (días) | Unidad monetaria | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| A | 4,000,000 | 1,800 | Dólares | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 4,000,000 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Serie por clase | Monto por clase | Plazo (días) | Unidad monetaria | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B | 1,000,000 | 1,000 | Dólares | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| C | 2,000,000 | 1,440 | Dólares | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 3,000,000 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

AVICOLA FERNÁNDEZ S.A.

CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
31 DE DICIEMBRE DEL 2016

| CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA | CUMPLIMIENTO | | |
|--|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | SI | NO | NSA |
| <p>Tasa de interés La tasa de interés para la emisión es la siguiente: <u>Tercera emisión.</u> Serie A: Tasa de interés nominal de 8% fija durante el plazo total de las obligaciones. <u>Cuarta emisión.</u> Serie B: Tasa de interés nominal de 8% fija durante el plazo total de las obligaciones. Serie C: Tasa de interés nominal de 8% fija durante el plazo total de las obligaciones.</p> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| <p>Forma de cálculo. La fórmula de cálculo será 360/360, es decir, se considera años de trescientos sesenta días, de los que meses con duración treinta días cada mes.</p> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| <p>Sistema de amortización para el pago del capital e intereses. <u>Tercera emisión.</u> Pagos trimestrales de capital más intereses, 90 días contados desde la fecha de emisión de las obligaciones al vencimiento de la clase A. <u>Cuarta emisión.</u> Pagos trimestrales de capital más intereses, 90 días contados desde la fecha de emisión de las obligaciones al vencimiento de la clase B. Pagos trimestrales de capital más intereses, 90 días contados desde la fecha de emisión de las obligaciones al vencimiento de la clase C.</p> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| <p>Garantías. Las obligaciones se emiten con garantía general de Avicola Fernández S.A., en términos establecidos en la Codificación de Resoluciones Ministeriales, Financieras, de Valores y Seguros, y adicionalmente, establece como garantía específica para las dos Emisiones la utilización de Fideicomisos que sirven como mecanismo operativo y de garantía específica, el cual puede realizar compra de insumos, servicios, plazo y demás componentes necesarios para su amortización, con la finalidad de que la Compañía entienda los comencioses para generar los flujos requeridos para el pago íntegro, cabal y oportuno de los pasivos con inversionistas. <u>Tercera emisión.</u> La presente emisión contará con la Garantía específica denominado "Fideicomiso Garantía y Administración Orlanza de Garados-Avicola Fernández", el mismo que servirá como mecanismo de garantía específica de la Tercera Emisión de Obligaciones de la Compañía Avicola Fernández. <u>Cuarta emisión.</u> La presente emisión contará con la Garantía específica denominado "Fideicomiso Garantía Avicola Fernández", el mismo que servirá como mecanismo de garantía específica de la cuarta Emisión de Obligaciones de la Compañía Avicola Fernández.</p> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| <p>Mecanismo de colocación. Las colocaciones de las obligaciones se realizará indirectamente a través del mercado bursátil, siendo el responsable y asesor de las emisiones ADVFIN S.A. Casa de Valores</p> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| <p>Agente pagador. El agente pagador será el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVAL S. A.</p> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| <p>Reservas anticipadas. La Compañía ha realizado reservas anticipadas de las obligaciones emitidas. <u>Tercera emisión.</u> Al 31 de Diciembre la Compañía realizó una recompra de obligaciones por \$117,000.00 <u>Cuarta emisión.</u> Al 31 de Diciembre la Compañía realizó una recompra de obligaciones por \$63,333.33</p> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| <p>Destino de los recursos a capital. La emisión se destina en su totalidad para capital de trabajo de la Compañía; desarrollo de la producción de alimento balanceado y la utilización de éste para la alimentación de aves y la comercialización de las mismas.</p> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| <p>Representante de obligacionistas. Estudio Jurídico Pardo & Asociados S.A.</p> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |


Eugenio Fernández Zambrano
Gerente General


Mariana Zapata
Contadora General

AVICOLA FERNANDEZ S.A.

CUMPLIMIENTO DE LA APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISIÓN DE VALORES

31 DE DICIEMBRE DEL 2018

EMISION DE OBLIGACIONES

Destino de los recursos según prospectos

Tercera Emisión: Los recursos captados provenientes de la tercera emisión de obligaciones de largo plazo, se destinaron el 100% a capital de trabajo de la empresa: desarrollo de la producción de carne mediante el sistema Feed Lot.

Cuarta Emisión: Los recursos captados provenientes de la cuarta emisión de obligaciones servirán en un 100% para financiar parte del capital de trabajo de la empresa: desarrollo de la producción de alimento balanceado y la utilización de éste para la alimentación de aves y la comercialización de las mismas.

Colocación de los recursos según registros de la Compañía:

Constitución del Patrimonio Autónomo del Fideicomiso de Garantía y Administración y Administración de Crianza de Ganados - Avicola Fernandez
Tercera emisión

4,000,000
4,000,000

Constitución del patrimonio autónomo del Fideicomiso Garantía Avicola Fernandez
Cuarta emisión

3,000,000
3,000,000


Eugenio Fernández Zambrano
Gerente General


Mariana Zapata
Contadora General

AVICOLA FERNANDEZ S.A.

CUMPLIMIENTO DE LA REALIZACION DE LAS PROVISIONES PARA EL PAJO DE CAPITAL Y DE LOS INTERESES DE LAS EMISIONES DE OBLIGACIONES REALIZADAS

\$1 DE DICIEMBRE DEL 2018

EMISION DE OBLIGACIONES (PRESUMEN HISTORICO)

| Item de la serie | Monto emitido | Monto cobrado según estado de cuentas | Fecha de suscripción (días) | Fecha de vencimiento | Fecha de pago del último cupón | Días acumulados (intereses) | Interés por pagar al 31/12/2018 |
|---|---------------|---------------------------------------|-----------------------------|----------------------|---|-----------------------------|---------------------------------|
| Tercera emisión de Obligaciones (serie A) | 4,000,000 | 883,000 | 21/2/2014 | 1/10/2018 | 21/12/2018 | 9 | 6,512 |
| Cuarta emisión de Obligaciones (serie B) | 1,000,000 | 418,667 | 30/7/2017 | 30/7/2020 | 30/12/2018 | 6 | 3,169 |
| Cuarta emisión de Obligaciones (serie C) | 2,000,000 | 1,128,000 | 24/3/2017 | 24/3/2021 | 24/12/2018 | 6 | 8,118 |
| | | <u>2,434,667</u> | | | Cálculo según prospecto de oferta pública | | <u>17,800</u> |
| | | | (1) | | Según registros contables | | <u>17,800</u> (1) |

(1) Valor registrado en el libro "Emisión de Obligaciones".


Eugenio Fernández Zambrano
Gerente General


Mariana Zapata
Contadora General

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE LAS GARANTÍAS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN DE VALORES
31 DE DICIEMBRE DEL 2018

EMISIÓN DE OBLIGACIONES:

Resguardos de Avícola Fernández S.A., según el Artículo 11 de la Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros:

Resguardos

Art. 11.- Resguardos.- Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público no privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, que en el caso de una compañía será la Junta General de socios o accionistas, o el órgano de administración que esta delegue, deberá obligarse a:

Definir al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor:

- 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.
- 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.

a) Indicador de liquidez

| | |
|-------------------|------------|
| | USD |
| Activo circulante | 15,356,508 |
| Pasivo circulante | 18,614,065 |
| | 0,82 |

i) Al 31 de diciembre del 2018 la Compañía presenta un índice de liquidez menor a 1, indicador que no ha mantenido en niveles similares en años anteriores (información reportada en los años 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017 a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y que de acuerdo a la Compañía es consistente con el sector de la economía en el cual opera. Con miras a fortalecer esta indicador, la Administración de la Compañía prevé la venta de activos no vinculados a la estrategia de negocio.

b) Activos reales

Al 31 de diciembre del 2018:

| | |
|-------------------------------------|-------------|
| | USD |
| Total activos | 68,396,007 |
| (-) Otras cuentas por cobrar | (750,678) |
| (-) Cuentas por cobrar relacionadas | (2,015,668) |
| (-) Otros activos | (170,261) |
| Total activos reales | 63,459,390 |
| Total pasivos | 65,081,065 |
| | 0,77 |

La Compañía cumple con los activos reales sobre los pasivos.

2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

La Compañía no mantiene obligaciones en mora y no ha realizado distribución de dividendos el 31 de diciembre del 2018.

3. Mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 13 de este capítulo

Garantía general de Avícola Fernández S.A., según el Artículo 13 de la Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros:

"Al total de activos de) emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos, los activos gravados, los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentran; el monto no redimido de obligaciones en circulación; el monto no redimido de titularización de fidejatos de fondos de bienes que se espera que existan en los que el emisor haya asumido como originador; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo está respaldado por bienes gravados; saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y resguardados en el mercado de valores; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no cotizan en bolsa o en mercados regulados y están vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

Una vez efectuadas las deducciones antes descritas, se calculará sobre el saldo obtenido el 80%, siendo este resultado el monto máximo a emitir."

AVICOLA FERNÁNDEZ S.A.

CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE LAS GARANTÍAS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN DE VALORES

| <u>Concepto constituido</u> | <u>US\$</u> |
|---|-------------------|
| Activos totales | 56.905.897 |
| (-) Activos diferidos o impuestos diferidos | (187.300) |
| (-) Activos gravados | (21.598.498) |
| (-) Activos en litigio | (2.701.813) |
| (-) Monto de impugnaciones tributarias | - |
| (-) Monto no redimido de las obligaciones | (2.424.668) |
| (-) Monto no redimido de liquidación de fijos futuros de fondos de bienes en los que el emisor haya actuado como originador | - |
| (-) Los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros | (4.434.544) |
| (-) Las cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados | - |
| (-) Dado de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores | - |
| (-) Las inversiones en acciones en compañías nacionales e extranjeras que no cotizan en bolsa o en mercados regulados y están vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias | - |
| Total activos libres de gravamen | <u>26.632.072</u> |
| | <u>60%</u> |
| Monto máximo disponible | <u>80.646.000</u> |
| Obligaciones no redimidas | <u>2.424.668</u> |
| Excedente | <u>18.185.191</u> |

Garantía específica

La Compañía establece como garantía específica para las dos emisiones la utilización de un Fideicomiso que sirva como mecanismo operativo y de garantía específica, el cual pueda realizar compra de reses, semillas, pasto y demás componentes necesarios para su alimentación, con la finalidad de que la Compañía emborra los comercios para generar los flujos requeridos para el pago íntegro, cabal y oportuno de los pasivos con inversionistas.

Tercera emisión: La presente emisión contará con la Garantía específica denominado "Fideicomiso Garantía y Administración Crianza de Ganado- Avicola Fernández", el mismo que servirá como mecanismo de garantía específica de la Tercera Emisión de Obligaciones de la Compañía Avicola Fernández.

Cuarta emisión: La presente emisión contará con la Garantía específica denominado "Fideicomiso Garantía Avicola Fernández", el mismo que servirá como mecanismo de garantía específica de la cuarta Emisión de Obligaciones de la Compañía Avicola Fernández.

El Fideicomiso Garantía Avicola Fernández mantendrá vigente las siguientes pólizas de seguros a favor del Fideicomiso o debidamente endosadas a favor de este: (I) Póliza de incendio amparando los bienes por un mínimo equivalente al cien por ciento (100%) del valor de los BIENES que se encuentren bajo custodia del almacenador en un momento determinada; (II) Póliza de robo y asalto amparando los bienes por un valor de hasta ciento cincuenta por ciento (150%) del monto de obligaciones en circulación; y (III) Póliza de seguro de fidelidad por un valor de hasta el ciento cincuenta por ciento (150%) del monto de obligaciones en circulación. Estas pólizas (I) "Robo y/o Asalto" y (II) Fidelidad, serán contratadas por el emisor Avicola Fernández S.A., una vez que el presente proceso de emisión de obligaciones sea haya aprobado por parte de la superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y los valores se encuentren en circulación.


 Eugenio Fernández Zambrano
 Gerente General


 Mariana Zapata
 Contadora General

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

CUMPLIMIENTO SOBRE LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

31 DE DICIEMBRE DEL 2018

Presentación y revelación de los saldos por cobrar con compañías relacionadas

A continuación se detallan las principales saldos con compañías relacionadas, vigentes al 31 de diciembre del 2018, las cuales la Compañía ha revelado y presentado en sus estados financieros al 31 de diciembre del 2018:

| | <u>2018</u> |
|--|------------------|
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas | |
| Fideicomiso De Garantía y Administración - Avícola Fernández | <u>2,915,866</u> |

Los saldos por cobrar con compañías relacionadas no devengan intereses y en general, se liquidan en el corto plazo.

La Compañía reconoce un activo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo.

Medición Inicial

Medición Inicial - Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable, sin embargo, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados (VFR-resultados) se reconocen los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado. Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo, estos activos financieros se mantienen con la finalidad de cobrar sus flujos contractuales. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los activos financieros a costo amortizado de la Compañía comprenden las "Cuentas por cobrar a compañías relacionadas", en el estado separado de situación financiera. Los activos financieros a costo amortizado representan únicamente los pagos de principal e intereses, se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro.

Medición posterior

Medición posterior - Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por transacciones comerciales. Las transacciones comerciales son exigibles por la Compañía en el corto plazo, no devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.


Eugenio Fernández Zambrano
Gerente General


Mariana Zapata
Contadora General