



AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2019

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 junio del 2020

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Avícola Fernández S.A., (en adelante la “Compañía”) que comprenden el estado de situación financiera separados al 31 de diciembre del 2019 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 2019, 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 junio del 2020

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
Activo biológico – Valor razonable La Compañía realiza la medición de sus activos biológicos (aves, cerdos, reses 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. Esta área es considerada importante para efectos de nuestra auditoría debido a lo siguiente: a) el activo biológico es un activo productivo representativo de la Compañía, al cierre del 2019 asciende a US\$4,037,173 (2018:US\$3,497,400) que representan 7% (2018:6%) 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.	En esta área, nuestros principales procedimientos consistieron en: 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. Verificamos que no existan diferencias materiales entre la medición del activo biológico al costo y su valor razonable. 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.

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 separados ni el informe de auditoría sobre los mismos), la cual fue obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Avícola Fernández S.A.
Guayaquil, 30 de junio del 2020

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 separados, nuestra responsabilidad es leer el Informe Anual de la Administración 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 de otra forma se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Otro asunto

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 2019, los cuales se presentan de forma separada de estos 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 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.



Avícola Fernández S.A.
Guayaquil, 30 de junio del 2020

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 modificada. 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.

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.

Avícola Fernández S.A.
Guayaquil, 30 de junio del 2020

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 Avícola Fernández S.A. al 31 de diciembre del 2019, 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 2019 está preparada razonablemente, en todos los aspectos importantes, de conformidad con las normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

PRICEWATERHOUSE COOPERS

No. de Registro en las Superintendencias de:
Compañías, Valores y Seguros: 011



Celso Luiz Malimpensa
Apoderado General
No. de Licencia Profesional: 174649



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

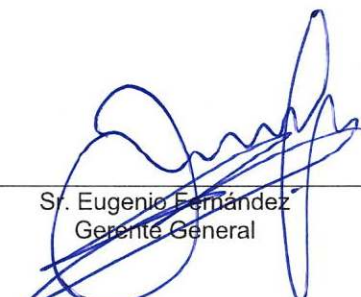
AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Activos	Nota	2019	2018
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	1,897,101	3,378,474
Cuentas por cobrar a clientes	8	1,824,770	1,452,016
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	22	3,611,597	2,915,868
Otras cuentas por cobrar	9	303,146	307,579
Inventarios	10	4,138,868	4,188,008
Otros activos	11	36,221	76,021
Activos biológicos	13	3,547,070	3,038,542
Total activos corrientes		15,358,773	15,356,508
Activos no corrientes			
Otras cuentas por cobrar	9	661,706	597,778
Propiedad, plantas y equipo	12	36,074,480	36,282,022
Activos por derecho de uso	18	1,814,615	-
Propiedades de inversión		513,890	517,840
Activos biológicos	13	490,103	458,858
Inversiones en derecho fiduciario	14	2,469,191	2,486,697
Otros activos	11	1,782,100	1,287,194
Total activos no corrientes		43,806,085	41,630,389
Total activos		59,164,858	56,986,897

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



Sr. Eugenio Fernández
Gerente General



CPA. Daniel Sancán T.
Contador

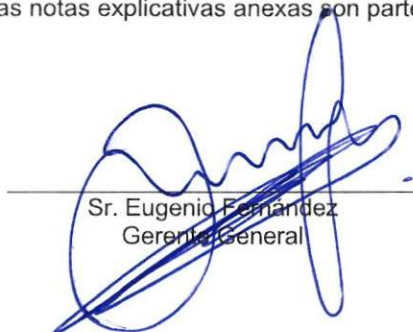
AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Pasivo y patrimonio	Nota	2019	2018
Pasivos corrientes			
Préstamos con entidades financieras	15	6,253,118	5,983,772
Emisión de obligaciones	16	492,597	1,734,133
Cuentas por pagar a proveedores	17	6,597,855	4,861,122
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	22	2,323,474	1,236,468
Impuesto a la renta por pagar	19	222,800	575,778
Otros impuestos por pagar	19	128,093	130,564
Pasivos de arrendamientos	18	266,092	-
Otras cuentas por pagar		304,348	442,510
Beneficios sociales	19	1,355,069	1,649,718
Total pasivos corrientes		17,943,446	16,614,065
Pasivos no corriente			
Préstamos con entidades financieras	15	8,110,235	10,594,256
Emisión de obligaciones	16	106,250	708,333
Beneficios sociales	20	1,720,369	1,665,047
Pasivos de arrendamientos	18	1,561,484	-
Impuesto a la renta diferido	19	1,264,204	1,355,560
Otras cuentas por pagar		44,576	123,807
Total pasivos no corrientes		12,807,118	14,447,003
Total pasivos		30,750,564	31,061,068
Patrimonio			
Capital social	21	6,003,000	5,503,000
Reserva legal		4,295,893	3,973,366
Resultados acumulados		18,115,401	16,449,463
Total patrimonio		28,414,294	25,925,829
Total pasivo y patrimonio		59,164,858	56,986,897

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


Sr. Eugenio Fernández
Gerente General


CPA Daniel Sancán T.
Contador

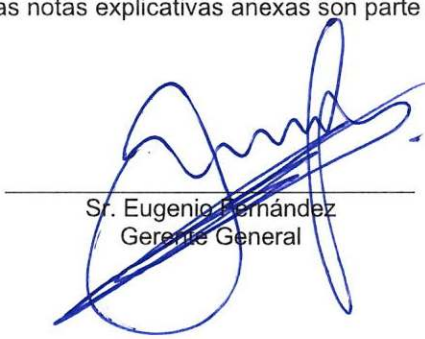
AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2019	2018
Ventas netas	23	62,588,663	62,424,099
Costo de los productos vendidos	6	(43,761,572)	(41,584,333)
Utilidad bruta		18,827,091	20,839,766
Gastos de administración y ventas	6	(14,377,385)	(15,033,778)
Otros ingresos, netos		250,622	342,212
Utilidad operacional		4,700,328	6,148,200
Gastos financieros, netos	6	(1,719,427)	(1,862,967)
Utilidad antes de impuesto a la renta		2,980,901	4,285,233
Impuesto a la renta	19	(722,049)	(1,059,964)
Utilidad neta del año		2,258,852	3,225,269
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificaron posteriormente al resultado del ejercicio:			
Ganancia actuarial	20	235,283	466,805
Resultado integral del año		2,494,135	3,692,074

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



Sr. Eugenio Fernández
Gerente General



CPA Daniel Sancán T.
Contador

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reservas		Resultados acumulados		Resultados	Total
		Reserva legal	Reserva Facultativa	Superávit por revaluación	Por adopción inicial de las NIIF		
Saldos al 1 de enero del 2018	5,003,000	1,045,667	2,730,812	6,710,837	2,703,170	4,040,269	22,233,755
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	3,225,269
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	466,805	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	25,925,829
Resolución de la Junta de Accionistas del 20 de diciembre del 2019:							
Aumento de capital	500,000	-	-	-	-	(500,000)	-
Apropiación de reserva legal	-	322,527	-	-	-	(322,527)	-
Transferencia de la depreciación	-	-	-	(141,961)	-	141,961	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	2,258,852	2,258,852
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	235,283	235,283
Otros menores	-	-	-	-	-	(5,670)	(5,670)
Saldos al 31 de diciembre del 2019	6,003,000	1,565,081	2,730,812	6,481,128	2,703,170	8,931,103	28,414,294

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

Sr. Eugenio Fernández
Gerente General

CPA Daniel Sancán T.
Contador

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2019	2018
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuestos		2,980,901	4,285,233
Más cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación del año	12	2,020,665	1,733,064
Amortización de activos biológicos	13	221,345	200,375
Bajas y deterioro de activos biológicos	13	20,703	30,407
Provisión para cuentas incobrables	8	54,900	55,409
Depreciación activos por derechos de uso	18	286,045	-
Provisión de intereses de pasivos por arrendamientos		23,939	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	20	459,524	493,241
Participación de los trabajadores en las utilidades	20	526,602	756,218
Provisión de gastos financieros por emisión de obligaciones		931	17,798
Provisión de gastos financieros con instituciones financieras		40,649	79,758
		<u>6,636,204</u>	<u>7,651,503</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a clientes		(427,654)	(505,852)
Otras cuentas por cobrar		(59,495)	378,825
Cuentas por cobrar a relacionadas		(695,729)	(1,503,014)
Inventario		49,140	(481,467)
Activo biológico		4,108,760	1,480,151
Impuestos por recuperar		-	25,918
Otros activos corrientes		39,800	14,054
Otros activos		(494,906)	4,012
Cuentas por pagar a proveedores		1,736,733	671,108
Cuentas por pagar a relacionadas		1,087,006	257,863
Beneficios sociales		65,033	(80,766)
Otras cuentas por pagar corrientes		(138,162)	327,820
Otras cuentas por pagar		(79,231)	(79,165)
Pagos de jubilación patronal y desahucio	20	(168,919)	(104,391)
Pago de participación laboral	20	(756,218)	(489,356)
Otros impuestos por pagar		<u>(2,471)</u>	<u>(18,024)</u>
		10,899,891	7,549,219
Impuesto a la renta pagado		<u>(1,183,675)</u>	<u>(640,591)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>9,716,216</u>	<u>6,908,628</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades y equipos, netos	12	(1,813,123)	(5,062,070)
Adquisición de activos biológicos, netos	13	(4,890,581)	(2,060,624)
Adquisición de propiedades de inversión, netos		3,950	(79,000)
Restituciones (aportes) de inversión en derecho fiduciario	14	17,506	(10,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(6,682,248)</u>	<u>(7,211,694)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos recibidos con instituciones financieras		3,714,933	8,866,112
Pago de pasivos por arrendamientos		(415,467)	-
Pago de préstamos con instituciones financieras		(4,848,087)	(5,480,442)
Pago de préstamos de emisión de obligaciones		(1,826,750)	(1,950,333)
Pagos de intereses de préstamos con instituciones financieras		(1,122,170)	(82,321)
Pagos de intereses de emisión de obligaciones		(17,800)	(36,755)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(4,515,341)</u>	<u>1,316,261</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(1,481,373)</u>	<u>1,013,195</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>3,378,474</u>	<u>2,365,279</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u>1,897,101</u>	<u>3,378,474</u>

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

Sr. Eugenio Fernández
Gerente General

CPA. Daniel Sancán T.
Contador

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Avícola Fernández S.A. (en adelante “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, res 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 diecinueve supermercados (2018: trece) 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 2019 aproximadamente US\$599,000, de valores por pagar mantenidos en el pasivo corriente y no corriente. Ver Nota 16.

A efectos de esta emisión, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos, manteniendo a diciembre del 2019 una calificación de “AAA”.

Situación económica del país

En el año 2019 el precio internacional del petróleo se mantuvo en los promedios de los últimos dos años y la balanza comercial no petrolera continúa generando déficit; la deuda pública, interna y externa, se ha incrementado y persiste en este año un déficit fiscal importante. Las protestas y paralizaciones producidas en el mes de octubre produjeron impactos negativos en las operaciones de muchas empresas privadas y públicas y en consecuencia en la economía del país.

Las principales acciones que el Gobierno ha implementado para enfrentar esta situación, han sido: la priorización de la inversión y 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, a través de organismos internacionales (Fondo Monetario Internacional) y gobiernos extranjeros (China); reformas tributarias y focalización de subsidios; entre otras medidas.

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

Aprobación de estados financieros separados

Estos estados financieros separados han sido aprobados por el Representante Legal el 10 de abril de 2020 y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación final.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Excepto por la aplicación de la NIIF 16 (Nota 2.13.), 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 los 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.
- 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.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2018.

Reclasificación de saldos iniciales

La Administración de la Compañía para fines de uniformidad en la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2019 y 2018, ha realizado las siguientes reclasificaciones:

Estado de situación financiera

	Saldo anterior 31 de diciembre del 2018	Reclasificación	Saldo ajustado 31 de diciembre del 2018
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo (1)	3,132,907	245,567	3,378,474
Otras cuentas por cobrar (1)	553,146	(245,567)	307,579
Activos no corrientes			
Propiedad, plantas y equipo (2)	37,474,986	(1,192,964)	36,282,022
Otros activos (2)	94,230	1,192,964	1,287,194

(1) De "otras cuentas por cobrar" se reclasificó US\$245,567 a "efectivo y equivalentes de efectivo".

(2) De "propiedad, planta y equipos" se reclasificó US\$1,192,964 a "otros activos".

2.2 Nuevas normas y modificaciones

Adoptadas por la Compañía

Las siguientes normas y modificaciones han entrado en vigencia al 1 de enero de 2019:

- NIIF 16 – Arrendamientos.
- Características de pago anticipado con compensación negativa – Modificaciones a la NIIF 9.
- Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos – Modificaciones a la NIC 28.
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2015 – 2017.
- Modificación, reducción o liquidación del plan: modificaciones a la NIC 19.
- Interpretación 23 incertidumbre frente a los Tratamientos de Impuesto a las Ganancias.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

Estas normas y modificaciones no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en periodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los periodos futuros, excepto por los efectos por adopción de la NIIF 16, esto se revela en la Nota 2.21.

Aún no adoptadas por la Compañía

Al 31 de diciembre de 2019, 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.

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 1 y NIC 8	Modificaciones para aclarar el concepto de materialidad y alinearlos con otras modificaciones	1 de enero 2020
NIIF 3	Aclaración sobre la definición de negocio	1 de enero 2020
NIIF 9, NIC 39 e IFRS 7	Cambios a las consideraciones a las tasas de interés (referenciales).	1 de enero 2020
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros separados 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 (pollos y pavos)
- Cerdos
- Reses
- Embutidos y otros
- Abarrotes

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

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2019 y 2018 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

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.

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:

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- **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 2019 y 2018, 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).

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

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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 2019 y 2018, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen los “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.

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.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

Cuentas por pagar a proveedores y compañías relacionadas y otras cuentas por pagar

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 y ganado porcino 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 derechos fiduciarios

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 polluelos 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 2019**
(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 período de crianza de 90 días para luego ser transferidos a la planta de faenamiento.

Debido a que las aves son activos biológicos cuyo período 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 período 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.

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 período de vida y de utilización del activo biológico supera los 360 días el mismo es considerado como de largo plazo.

Res: La línea de res se maneja con compras de ganado calificado por peso, mismas que llegan desde otras partes del país con la regulación que exige Agrocalidad.

Estas reses estarán por un lapso de entre 120 a 180 días antes de enviarse a faenar para que ganen peso, su dieta es a base de balanceado y pasto. Los pesos del ganado oscilan entre 350 y 360 kg, en la compra, en la estancia los valores de consumos e insumos se irán sumando al costo final de la res. Al cumplir el tiempo se califica el ganado que se ira a faena llegando a pesar en la salida a planta aproximadamente 474 a 490 kg.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

Debido a que las reses son activos biológicos cuyo período de transformación es de corto plazo, el valor razonable de los mismos en la etapa de 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.

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.

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

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, plantas 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 2019 y 2018 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.

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

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2019 y 2018, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la empresa.

2.13 Arrendamientos

La Compañía mantiene el siguiente arrendamiento suscrito:

<u>Tipo de activo identificado</u>	<u>Uso del activo identificado</u>	<u>Período de arrendamiento</u>	<u>Año de terminación</u>
Local Oficina Central	Almacenamiento, ventas y producción	5 años	2023
Local Portal al Sol	Almacenamiento, ventas y producción	10 años	2026
Local Portete	Almacenamiento, ventas y producción	5 años	2021
Local Buena Vista	Almacenamiento, ventas y producción	10 años	2027
Local Milan	Almacenamiento, ventas y producción	10 años	2028
Local Km. 61	Almacenamiento, ventas y producción	2 años	2021
Local Playita	Almacenamiento, ventas y producción	5 años	2023
Local Playita	Almacenamiento, ventas y producción	5 años	2023
Local Esclusas	Almacenamiento, ventas y producción	10 años	2028
Local 23 y la Q	Almacenamiento, ventas y producción	10 años	2029
Local Fortín	Almacenamiento, ventas y producción	5 años	2024
Local Malvinas	Almacenamiento, ventas y producción	5 años	2024
Local Pascuales	Almacenamiento, ventas y producción	10 años	2029

Los contratos pueden contener componentes de arrendamiento y otros. La Compañía separa estos componentes en función de su valor unitario relativo. Sin embargo, para contratos de bienes inmuebles, en los que la compañía es el arrendatario, ha establecido no separar estos componentes y contabilizar como un solo componente de arrendamiento.

Los términos de los contratos son negociados de manera individual y continúen un amplio rango de términos y condiciones distintas. Los acuerdos de arrendamiento no imponen condiciones distintas al aseguramiento del bien usado por la Compañía.

Hasta el año 2018, los arrendamientos fueron clasificados como arrendamientos operativos (Ver Nota 2.21). Desde el 1 de enero del 2019, los arrendamientos son reconocidos como activos por derecho de uso y su correspondiente pasivo de arrendamientos a la fecha en que dicho activo se encuentra listo para ser usado por la Compañía.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los activos y pasivos originados por arrendamientos son medidos inicialmente a valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen los siguientes conceptos:

- Pagos fijos, menos cualquier incentivo en el arrendamiento por cobrar.
- Pagos variables que se basan en un índice o tasa, medido inicialmente usando la valoración a la fecha de inicio del contrato.
- Montos esperados a ser pagados por la Compañía por garantías residuales.
- El precio cuando se ejerce la opción de compra si la Compañía espera razonablemente ejercer dicha opción.
- Pagos de penalidades por la terminación del arrendamiento, si los términos del contrato reflejan que la Compañía ejercerán dicha opción.

Los pagos por arrendamientos a ser realizados si se ejerce la opción de extensión del contrato también son incluidos dentro de la medición del pasivo.

Los pagos por arrendamiento son descontados usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si dicha tasa no puede ser medida razonablemente, que es generalmente el caso para la Compañía, se emplea la tasa incremental de arrendamiento, siendo la tasa de interés que la Compañía tendría que pagar para obtener fondos para adquirir un activo de similar valor al del activo por derecho de uso en un ambiente económico similar con términos y condiciones similares.

Para determinar la tasa de interés incremental, la Compañía:

- Usa una tasa promedio de las contratadas por la Compañía, actualizadas por condiciones financieras surgidas desde la contratación de dichas tasas.
- Realiza ajustes específicos al arrendamiento, como, por ejemplo: plazo, país, moneda, etc.

La tasa de descuento utilizada por la Compañía es de 9.33% que corresponde al promedio de las tasas contratadas por la Compañía, y ha sido considerada para cada uno de los bienes arrendados de acuerdo con el plazo y condiciones de cada contrato.

Los pagos de arrendamiento se separan entre principal y costo financiero. El costo financiero es cargado al estado de resultados integrales en el periodo del arrendamiento para producir una tasa de interés constante en el saldo remanente del pasivo para cada periodo.

Los activos por derecho de uso son medidos al costo, comprendiendo los siguiente:

- Medición inicial del pasivo de arrendamiento
- Cualquier pago de arrendamiento realizado antes o en la fecha de inicio del contrato menos cualquier incentivo recibido
- Cualquier costo directo inicial, y
- Costos de restauración

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian por el periodo menor entre la vida útil de dicho activo y el plazo del contrato sobre una base de línea recta. Si la Compañía espera razonablemente ejercer la opción de compra, el activo por derecho de uso se deprecia sobre la vida útil del activo correspondiente.

Los pagos asociados a arrendamiento de corto plazo y de menor valor son reconocidos como un gasto en el estado de resultado integral. Los arrendamientos de corto plazo poseen son aquellos con una duración de 12 meses o menos.

Opciones de terminación y extensión

Los contratos antes descritos han considerado plazos de extensión razonables a ser ejecutados durante la utilización del activo por derecho de uso.

Las opciones de terminación y extensión se incluyen en ciertos contratos de arrendamiento de la Compañía y estos son usados para maximizar la flexibilidad operacional en términos del manejo de los activos usados para las operaciones de la Compañía. La mayoría de estas cláusulas solo pueden ser ejercidas por la Compañía y no por el arrendador.

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Administración de la Compañía ha considerado todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión. Las opciones de extensión (o períodos después de las opciones de terminación) sólo se han incluido en el plazo del arrendamiento considerando que hay certeza razonable de que el arrendamiento se va a extender (o no se va a terminar).

2.14 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% 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 25% sobre las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las normas exigen el pago de un “anticipo de impuesto a la renta”, cuyo valor 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.

Hasta el 2018, 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 se aplique cada año.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, dado que el impuesto a la renta causado, correspondiente al impuesto a la renta calculado a la tasa del 25% 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.

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.

2.15 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.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

- 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 3.72% (2018: 4.25%) 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.

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.

2.16 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se puede estimar de manera confiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros separados, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.17 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.

2.18 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.

2.19 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.

2.20 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.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.21 Adopción de nuevas normas - NIIF 16 “Arrendamientos”

Como se menciona en la Nota 2.13, la Compañía ha adoptado la NIIF 16 de manera retrospectiva desde el 1 de enero del 2019, pero no ha restablecido la información comparativa del año 2018, de acuerdo con lo permitido por la norma. En consecuencia, las reclasificaciones y ajustes que surgen de las nuevas reglas de arrendamiento son reconocidas en el saldo de apertura del estado de situación financiera el 1 de enero del 2019. Las nuevas políticas contables se revelan en la Nota 2.2.

En la adopción de la NIIF 16, la Compañía reconoció pasivos de arrendamiento con relación con arrendamientos que fueron considerados previamente como “arrendamientos operativos” bajo los principios descritos en la NIC 17 – Arrendamientos y activos por el derecho de uso de los activos. Los pasivos fueron medidos al valor presente del remanente de los pagos de arrendamientos, descontados usando la tasa incremental de arrendamiento al 1 de enero del 2019. La tasa incremental promedio ponderada al 1 de enero del 2019 fue 9.33%.

Para arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos financieros, la entidad reconoció el valor en libros del activo de arrendamiento y el pasivo de arrendamiento inmediatamente antes de la transición como el valor inicial del activo por derecho de uso y el pasivo de arrendamiento a la fecha de aplicación inicial. Los principios de medición de la NIIF 16 solo son aplicados a partir de esta fecha. La

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

remediación de los pasivos de arrendamiento fue reconocida como ajustes relacionados directamente al activo por derecho de uso inmediatamente después de la fecha de aplicación inicial.

Expedientes prácticos utilizados

En la aplicación inicial de la NIIF 16, la Compañía ha usado los siguientes expedientes prácticos permitidos por la norma:

- Aplicación de una sola tasa de descuento a un portafolio de arrendamientos con características razonablemente similares,
- Exclusión de costos indirectos iniciales para la medición de activos por derecho de uso a la fecha de aplicación inicial, y;

La Compañía ha optado por no revaluar si el contrato es o contiene un arrendamiento a la fecha de adopción. Por el contrario, para contratos iniciados antes de la fecha de transición, la Compañía usó la evaluación realizada bajo NIC 17.

Medición de pasivos de arrendamiento

Acuerdos de arrendamiento operativos revelados al 31 de diciembre del 2018	2,121,026
Pasivos de arrendamiento al 1 de enero del 2019	<u>2,027,376</u>
De los cuales son:	
Pasivos de arrendamiento corriente	199,800
Pasivos de arrendamiento no corriente	<u>1,827,576</u>
	2,027,376

Medición de activos por derecho de uso

Los activos por derecho de uso asociados a propiedades arrendadas fueron medidos retrospectivamente como si las nuevas reglas hubiesen sido aplicadas siempre. Otros activos por derecho de uso fueron medidos al monto equiparable al pasivo de arrendamiento, ajustado por montos prepagados o pagos de arrendamiento devengados que se asocian a dicho arrendamiento al 31 de diciembre del 2018.

Ajustes reconocidos en el estado de situación financiera

El cambio en la política contable afecta los siguientes rubros del estado de situación financiera al 1 de enero del 2019:

- Activo por derecho de uso: aumento de US\$2,027,376.
- Pasivos de arrendamiento: aumento de US\$2,027,376.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(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: 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.

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.

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.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 las 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.

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.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 al igual que el período 2018. Al 31 de diciembre de 2019 el saldo de las cuentas por cobrar incluye US\$3,110,129 (2018: US\$3,319,310), a cargo de estos clientes.

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:

Entidad financiera	Calificación (1)	
	2019	2018
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 del Ecuador al 30 de septiembre del 2019 y 31 de diciembre del 2018, respectivamente.

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.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 año	Entre 1 y 2 años	Entre 3 y 10 años
2019			
Préstamos con entidades financieras	7,172,096	7,319,897	1,749,113
Emisión de obligaciones	592,083	108,375	-
Pasivos de arrendamientos	417,712	798,711	1,264,266
Cuentas por pagar a proveedores	6,597,855	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,323,474	-	-
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 3 y 10 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	-	-

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.

Las ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2019 y 2018 fueron los siguientes:

	2019	2018
Préstamos con entidades financieras y emisión de obligaciones	14,962,200	19,020,494
Cuentas por pagar a proveedores	6,597,855	4,861,122
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	2,323,474	1,236,468
Pasivos de arrendamientos	1,827,576	-
Menos: Efectivo	(1,897,101)	(3,378,474)
Deuda neta	23,814,004	21,739,610
Total patrimonio neto	28,414,294	25,925,829
Capital total	52,228,298	47,665,439
Ratio de apalancamiento	46%	46%

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

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:

	2019		2018	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,897,101	-	3,378,474	-
Cuentas por cobrar a clientes	1,824,770	-	1,452,016	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3,611,597	-	2,915,868	-
Otras cuentas por cobrar	303,146	661,706	307,579	597,778
Total activos financieros	7,636,614	661,706	8,053,937	597,778
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Prestamos con entidades financieras	6,253,118	8,110,235	5,983,772	10,594,256
Emisión de obligaciones	492,597	106,250	1,734,133	708,333
Cuentas por pagar a proveedores	6,597,855	-	4,861,122	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	2,323,474	-	1,236,468	-
Pasivos de arrendamientos	266,092	1,561,484	-	-
Total pasivos financieros	15,933,136	9,777,969	13,815,495	11,302,589

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 y pasivos de arrendamientos, se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

En lo que respecta a los pasivos con entidades financieras y pasivos por arrendamientos 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.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

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
2019			
Consumo de materias primas	39,507,846	-	39,507,846
Remuneraciones y beneficios sociales	1,505,790	6,639,443	8,145,233
Atenciones y consumos	3,194	242,015	245,209
Transporte - fletes	701,886	497,379	1,199,265
Mantenimiento	162,643	575,797	738,440
Combustible	111,802	95,734	207,536
Depreciación (Ver Nota 12)	930,973	1,089,692	2,020,665
Suministros y materiales	408,195	765,515	1,173,710
Participación de los trabajadores en las utilidades (Ver Nota 19)	396,526	130,076	526,602
Publicidad y promociones	-	469,084	469,084
Contribuciones e impuestos	-	505,043	505,043
Alquileres y arrendos	-	672,595	672,595
Honorarios	17,434	444,934	462,368
Energía y agua	15,283	714,123	729,406
Provisión para cuentas incobrables (Ver Nota 8)	-	54,900	54,900
Otros gastos	-	1,481,055	1,481,055
	<u>43,761,572</u>	<u>14,377,385</u>	<u>58,138,957</u>
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 12)	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 10)	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	10,623	666,205	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>

b) Los gastos financieros se detallan a continuación:

	2019	2018
Intereses devengados sobre préstamos con entidades financieras	1,228,805	1,215,008
Intereses devengados sobre emisión de obligaciones	101,669	277,589
Comisiones tarjetas de crédito	388,953	370,370
	<u>1,719,427</u>	<u>1,862,967</u>

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Caja	428,455	658,833
Medios de pago de alta liquidez (1)	175,876	245,567
Bancos (2)	1,292,770	2,474,074
	<u>1,897,101</u>	<u>3,378,474</u>

(1) Corresponde a vouchers de tarjetas de crédito que serán efectivos hasta en 3 días.

(2) Mantenidos en cuentas corrientes con instituciones financieras locales.

8. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cientes locales	2,018,187	1,590,533
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(193,417)	(138,517)
	<u>1,824,770</u>	<u>1,452,016</u>

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

	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
Por vencer	1,120,525	56%	1,008,049	63%
Vencidas				
1 a 30 días	687,263	34%	408,046	26%
31 a 60 días	24,612	1%	38,203	2%
61 a 90 días	17,932	1%	4,460	0%
Mas de 90 días	167,855	8%	131,775	8%
Total vencidas	897,662	44%	582,484	37%
Total	<u>2,018,187</u>	<u>100%</u>	<u>1,590,533</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.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2019 y 2018, 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.

2019

	Vigente	Menos de 30 días	Entre 31 y 60 días	Entre 61 y 90 días	Más de 90 días	Total
Ratio esperado de pérdida crediticia	0%	0%	31%	100%	100%	
Cuentas por cobrar comerciales	1,120,525	687,263	24,612	17,932	167,855	2,018,187
	-	-	7,630	17,932	167,855	193,417

2018

	Vigente	Menos de 30 días	Entre 31 y 60 días	Entre 61 y 90 días	Más de 90 días	Total
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

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

	2019	2018
Saldo inicial	138,517	130,948
Adiciones	54,900	55,409
Castigo	-	(47,840)
Saldo final	193,417	138,517

Los valores en libros de las cuentas por cobrar comerciales menos la estimación por deterioro es similar 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 2019 y 2018, cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esa fecha.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)**9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Composición:

	2019	2018
Corriente		
Anticipos a proveedores (1)	77,318	153,100
Préstamos a funcionarios y empleados	39,228	70,512
Otros	186,600	83,967
	<u>303,146</u>	<u>307,579</u>
No corriente		
Anticipos a proveedores (1)	<u>661,706</u>	<u>597,778</u>

- (3) Corresponde principalmente a anticipos entregados para la adquisición de terrenos por aproximadamente US\$661,706 (2018: US\$660,000).

10. INVENTARIOS

Composición:

	2019	2018
Productos terminados	582,052	1,119,927
Mercaderías disponible para la venta	813,466	844,742
Materias prima y balanceado	1,126,143	1,193,101
Materiales y suministros	482,685	430,321
Inventario en tránsito	1,134,522	599,917
	<u>4,138,868</u>	<u>4,188,008</u>

11. OTROS ACTIVOS

Composición:

	2019	2018
Corriente		
Otros	<u>36,221</u>	<u>76,021</u>
No corriente		
Inmobiliario (1)	1,662,778	1,192,964
Garantías	119,322	94,230
	<u>1,782,100</u>	<u>1,287,194</u>

- (1) Corresponde principalmente abonos/anticipos efectuados para compras en proyectos inmobiliarios.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

12. 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	Maquinarias y equipos	Obras en construcción (2)	Mejoras a propiedades arrendadas	Total
Saldos al 1 de enero del 2018										
Costo	10,658,012	15,028,084	985,239	1,481,091	613,983	1,312,255	11,133,598	2,686,673	499,918	44,398,853
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	2,686,673	459,843	32,953,016
Movimientos 2018										
Adiciones	209,641	449,417	83,546	144,044	18,619	64,686	277,788	3,951,096	7,999	5,206,836
Bajas/ventas	(101,993)	(79,572)	-	-	-	-	-	-	-	(181,565)
Transferencia	-	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	-	36,799	-	-	-	-	-	-	-	36,799
Valor en libros al 31 de diciembre del 2018	10,765,660	14,834,762	264,149	464,722	266,478	386,954	3,729,115	4,638,338	931,844	36,282,022
Al 31 de diciembre del 2018										
Costo	10,765,660	15,873,416	1,172,390	1,625,135	654,256	1,378,494	12,277,931	4,638,338	1,038,504	49,424,124
Depreciación acumulada	-	(1,038,654)	(908,241)	(1,160,413)	(387,778)	(991,540)	(8,548,816)	-	(106,660)	(13,142,102)
Valor en libros	10,765,660	14,834,762	264,149	464,722	266,478	386,954	3,729,115	4,638,338	931,844	36,282,022
Movimientos 2019										
Adiciones (1)	-	34,108	15,893	71,156	2,884	164,210	193,601	1,631,967	15,313	2,129,132
Bajas/ventas	(203,986)	(159,285)	(3,971)	-	(9,765)	(173,861)	(3,259)	-	-	(554,127)
Transferencias	202,863	1,638,390	47,096	-	112,941	44,865	610,466	(3,045,050)	388,429	-
Depreciación	-	(501,122)	(158,246)	(142,173)	(58,146)	(85,819)	(955,425)	-	(119,734)	(2,020,665)
Bajas de depreciación	-	61,792	2,761	-	4,605	167,874	1,086	-	-	238,118
Valor en libros al 31 de diciembre del 2019	10,764,537	15,908,645	167,682	393,705	318,997	504,223	3,575,584	3,225,255	1,215,852	36,074,480
Saldos al 31 de diciembre del 2019										
Costo	10,764,537	17,386,629	1,231,408	1,696,291	760,316	1,413,708	13,078,739	3,225,255	1,442,246	50,999,129
Depreciación acumulada	-	(1,477,984)	(1,063,726)	(1,302,586)	(441,319)	(909,485)	(9,503,155)	-	(226,394)	(14,924,649)
Valor en libros	10,764,537	15,908,645	167,682	393,705	318,997	504,223	3,575,584	3,225,255	1,215,852	36,074,480

- (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 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Incluye aportes entregados para obras en construcción por aproximadamente US\$2,054,000 (2018: 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 2019 y 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 2.19.

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.

13. ACTIVOS BIOLÓGICOS

a) Composición y clasificación:

Un resumen de los activos biológicos es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Corrientes:</u>		
Incubación (aves)	121,805	114,662
Aves	999,666	1,079,406
Cerdos de engorde	1,670,874	1,843,888
Reses	754,139	-
Ganado ovino	586	586
Saldo al final del año	<u>3,547,070</u>	<u>3,038,542</u>
<u>No Corrientes:</u>		
Cerdos reproductores	449,315	438,366
Ganado ovino	40,788	20,492
Saldo al final del año	<u>490,103</u>	<u>458,858</u>
	<u>4,037,173</u>	<u>3,497,400</u>

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

b) El movimiento del activo biológico es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldos al inicio del año	3,497,400	3,147,709
Compra de huevo fértil	1,709,986	1,631,485
Compra de pollitos y pavos bebés	332,386	359,433
Compra de reses engorde	2,808,321	66,106
Compra de cerdos reproductores y otros	39,888	3,600
Compra de alimento, vacunas, medicinas y otros	22,892,858	21,395,573
Amortización de activos biológicos	(221,345)	(200,375)
Mortalidad	(36,452)	(14,658)
(Deterioro) / reversión	15,749	(15,749)
Ventas directas	(2,205,142)	(1,377,182)
Transferencia a inventarios	(24,796,476)	(21,498,542)
Saldo al final del año	<u>4,037,173</u>	<u>3,497,400</u>

c) Valor razonable de los activos biológicos:

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, 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, polluelos, 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):

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldos al inicio del año	1,194,068	925,895
Compra de huevo fértil	1,709,986	1,631,485
Compra de pollitos y pavos bebés	332,386	359,433
Consumo de alimento, medicinas, vacunas y otros	12,566,408	11,793,940
Ventas	(531,367)	(177,723)
Mortalidad	(4,921)	-
Transferencias a inventarios	(14,145,089)	(13,338,962)
Saldo al final del año	<u>1,121,471</u>	<u>1,194,068</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 2019 y 2018 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 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las principales hipótesis utilizadas en la determinación de los valores razonables al 31 de diciembre del 2019 y 2018 para esta categoría de activo biológico son:

	<u>Aves (pollos) engorde</u>	<u>Aves (pavos) engorde</u>
<u>2019</u>		
Número de aves	566,761	6,830
Número de granjas	8	4
Rango de edades (en días)	1-50	49
Costo o valor razonable promedio de crianza	3.16	12.28
	<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

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 se muestran a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldos al inicio del año	2,282,254	2,204,635
Compra de cerdos reproductores	39,888	66,106
Consumo de alimento, vacunas y otros	9,929,560	9,601,334
Amortización	(221,345)	(200,375)
Mortalidad	(31,531)	(14,658)
Gastos menores	15,749	(15,749)
Ventas	(1,673,777)	(1,199,459)
Transferencia	(8,220,609)	(8,159,580)
Saldo al final del año	<u>2,120,189</u>	<u>2,282,254</u>

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

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

Administración de Avícola Fernández S.A. 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>2019</u>	<u>2018</u>
Número de chanchillas y madres	751	741
Número de cerdos reproductores machos	1,730	4,822
Número de cerdos de engorde	18,836	19,400
Precio de carne de cerdo de engorde	2.09	2.00
Precio de carne de hembra reproductora	1.54	1.83
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	106	121
Costo promedio cerdos reproductores - machos	106	121

Reses: Estos activos biológicos cuyo proceso de crianza es menor a un año (en promedio 95 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 reses fueron como sigue:

	<u>2019</u>
Saldos al inicio del año	-
Compra de Reses	3,908,555
Consumo de alimento, vacunas y otros	539,912
Gastos menores	112,178
Transferencia	(3,806,506)
Saldo al final del año	<u>754,139</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 el Grupo es adecuado.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

	2019
Número de reses	804
Precio de carne (kilo)	1.85
Rango de edades (en días)	1-75
Costo o valor razonable promedio de crianza	2.34
Peso Promedio Kg	402

14. INVERSIÓN EN DERECHO FIDUCIARIO

Composición:

	2019	2018
Saldo al inicio de año	2,486,697	2,476,697
Devolución	(17,506)	-
Aporte	-	10,000
Saldo al final del año	2,469,191	2,486,697

El saldo de inversiones en derecho fiduciario incluye:

(i) US\$2,468,191 (2018: US\$2,476,697), 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. Durante el 2019, al cancelar los valores correspondientes a la tercera emisión de obligaciones, el Fideicomiso de Garantía y Administración “Crianza de Ganado 1 – Avícola Fernández” entró al proceso de liquidación, posterior a la recuperación de retenciones efectuadas y cumplimiento del objeto. A la fecha de emisión del informe el Fideicomiso no ha sido liquidado; y,

(ii) US\$1,000 correspondiente al aporte inicial como Derecho Fiduciario del Fideicomiso de Garantía Avícola Fernández que respalda la cuarta emisión de obligaciones. Ver nota 16.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

15. PRÉSTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS

Composición:

	<u>Tasa de interés anual</u>		<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>		
	<u>%</u>	<u>%</u>		
<u>Corriente</u>				
Banco Internacional S.A.	8.13%	8.50%	1,816,157	720,817
Banco Guayaquil S.A.	8.95%	9.76%	40,177	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco	8.88%	8.60%	-	1,257,769
Anthem Bank	6.50%	6.50%	1,160,705	598,202
Más - Porción corriente			<u>3,236,079</u>	<u>3,406,984</u>
			<u>6,253,118</u>	<u>5,983,772</u>
<u>No corriente</u>				
Banco Internacional S.A.	8.13%	8.50%	5,555,595	7,589,938
Banco de la Producción S.A. Produbanco	8.88%	8.60%	4,895,460	5,041,288
Banco Bolivariano C.A.	8.44%	8.50%	852,826	1,178,472
Banco Guayaquil S.A.	8.95%	9.76%	42,433	191,542
			<u>11,346,314</u>	<u>14,001,240</u>
Menos - Porción corriente			<u>(3,236,079)</u>	<u>(3,406,984)</u>
			<u>8,110,235</u>	<u>10,594,256</u>

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

<u>Años</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
2020	-	3,228,787
2021	3,477,144	3,380,519
2022	2,986,500	2,675,025
2023	1,227,817	995,620
2024	418,774	314,306
	<u>8,110,235</u>	<u>10,594,256</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 2019 y 2018, existen propiedades, activos biológicos e inventarios entregados en garantía de préstamos con entidades financieras de corto y largo plazo por aproximadamente US\$23 millones (2018: US\$21 millones).

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

16. EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la emisión de obligaciones se compone como sigue:

	2019	2018
Emisión de obligaciones (1 y 2)	598,847	2,442,466
Menos - porción corriente (3)	(492,597)	(1,734,133)
	<u>106,250</u>	<u>708,333</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. Durante el 2019 los valores correspondientes a esta emisión fueron cancelados.
- (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 2018. 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. 2018.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 2019 intereses por pagar por US\$931 (2018: US\$17,800).

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

<u>Emisión de obligaciones</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo de monto emitido	2,442,466	4,411,756
Pagos de capital realizados en:	(1,826,750)	(1,950,333)
Pagos de interés	(118,539)	(296,546)
Costo financiero devengado	101,670	277,589
Saldo al 31 de diciembre	<u>598,847</u>	<u>2,442,466</u>

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

<u>Años</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
2020	-	583,333
2021	106,250	125,000
	<u>106,250</u>	<u>708,333</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.

17. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Proveedores locales (1)	6,490,503	4,722,089
Proveedores del exterior (1)	107,352	139,033
	<u>6,597,855</u>	<u>4,861,122</u>

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

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

18. ARRENDAMIENTOS

Composición:

	<u>2019</u>
<u>Activos por derecho de uso</u>	
Inmuebles	<u>1,814,615</u>
<u>Pasivos de arrendamientos</u>	
Corriente	266,092
No corriente	<u>1,561,484</u>
	<u>1,827,576</u>

Los montos reconocidos en el estado de resultado integral por concepto de arrendamientos son:

	<u>2019</u>
<u>Depreciación de los activos por derecho de uso</u>	
Inmuebles	<u>286,045</u>
Gasto por interés (incluido dentro de costos financieros)	142,383

El flujo de efectivo total por concepto de arrendamientos fue US\$423,380.

19. 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 2016 al 2019 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>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto a la renta corriente	819,533	1,183,675
Impuesto a la renta diferido (1)	<u>(97,484)</u>	<u>(123,711)</u>
	<u>722,049</u>	<u>1,059,964</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 2019**
(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 2019 y 2018:

	2019	2018
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	3,506,693	5,041,451
Menos - 15% de participación de los trabajadores en las utilidades	(526,602)	(756,218)
Utilidad antes de impuesto	2,980,091	4,285,233
Más - Gastos no deducibles (1)	215,112	656,307
Menos - Ingresos exentos	(40,967)	(8,047)
Más - Gastos incurridos para generar ingresos exentos	38,473	1,207
Más - menos diferencias temporales	297,941	-
Menos - descuentos por leyes especiales	(16,508)	-
Base imponible	3,474,142	4,934,700
Impuesto a la renta US\$500,000 (2018: US\$500,000)	75,000	75,000
Impuesto a la renta causado US\$3,478,132 (2018: US\$4,434,700)	744,533	1,108,675
Impuesto a la renta corriente	819,533	1,183,675
Menos - Anticipos de impuesto a la renta y retenciones de impuesto a la renta en la fuente	(596,733)	(607,897)
Impuesto a la renta por pagar	222,800	575,778

- (1) Incluye principalmente: i) gastos que no tienen soporte por US\$29,894 (2018: US\$22,825); ii) provisiones varias (baja de cartera) US\$36,310 (a proveedores y por comisiones e incentivos a empleados) por (2018: US\$518,046); iii) depreciación de revaluación de activos por US\$144,293 (2018: US\$92,170); iv) ajuste por valor neto de realización US\$15,748; v) retenciones asumidas por US\$2,722 (2018: US\$1,280); y, vi) Donaciones por US\$1,516 (2018: US\$6,637).

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
 (Expresado en dólares estadounidenses)
d) Tasa efectiva

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	Tasa vigente		2019	2018
	2019	2018		
Utilidad del año antes de impuestos			<u>2,980,901</u>	<u>4,285,233</u>
Impuesto	25%	25%	745,225	1,071,308
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal y que no se reversan en el futuro			<u>23,971</u>	<u>112,367</u>
Gasto por impuestos			<u>722,049</u>	<u>1,059,964</u>
Tasa efectiva de impuestos			<u>24.22%</u>	<u>24.74%</u>

e) Otros impuestos por pagar

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

	2019	2018
Retención en la fuente del Impuesto al Valor Agregado	47,419	80,546
Retención en la fuente del Impuesto a la Renta	45,967	18,843
Impuesto al Valor Agregado en Ventas	<u>34,707</u>	<u>31,175</u>
	<u>128,093</u>	<u>130,564</u>

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, plantas y equipos	Neto
Saldo al 1 de enero del 2018	-	-	1,479,271	1,479,271
Movimiento del año	(6,128)	(97,837)	(19,746)	(123,711)
Al 31 de diciembre de 2018	<u>(6,128)</u>	<u>(97,837)</u>	<u>1,459,525</u>	<u>1,355,560</u>
Movimiento del año	-	(61,994)	(35,490)	(97,484)
Ajustes	6,128	-	-	6,128
Al 31 de diciembre de 2019	<u>-</u>	<u>(159,831)</u>	<u>1,424,035</u>	<u>1,264,204</u>

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

g) Otros asuntos – reformas tributarias

El 31 de diciembre del 2019 se publicó la “Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria” en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 111. Las principales reformas que introdujo el mencionado cuerpo legal son las siguientes:

- Se elimina el anticipo obligatorio de impuesto a la Renta, este podrá anticiparse de forma voluntaria, y será equivalente al 50% del impuesto a la Renta causado del ejercicio fiscal anterior, menos las retenciones en la fuente efectuadas en dicho ejercicio fiscal.
- Se crea una contribución única y temporal (2020, 2021 y 2022) para sociedades que hayan generado ingresos brutos superiores a 1 millón de dólares en el año 2018 de acuerdo con los siguientes niveles de ingresos: entre 1 y 5 millones impuesto del 0,10%; entre 5. y 10 millones impuesto del 0,15%; y, más de 10 millones impuesto del 0,20%. Esta contribución no puede ser utilizada como crédito tributario, ni como gasto deducible para la determinación y liquidación de otros tributos durante los años 2020, 2021 y 2022.
- Para que sean deducibles los intereses provenientes de créditos otorgados directa o indirectamente por partes relacionadas para sociedades que no sean bancos, compañías aseguradoras y entidades de la Economía popular y solidaria el monto total de interés neto no deberá ser mayor al 20% de la utilidad antes de la participación laboral, más intereses, depreciaciones y amortizaciones correspondientes al respectivo ejercicio fiscal.
- Se incluye un nuevo tratamiento tributario para la distribución de dividendos. Se considera como ingreso gravado el 40% del monto distribuido. Solo estarán exonerados los dividendos distribuidos a sociedades residentes en Ecuador.
- Los ingresos provenientes de actividades agropecuarias en la etapa de producción y/o comercialización local o que se exporten, podrán acogerse a un impuesto a la renta único en base a una tarifa progresiva del 0% al 1.8% para productores y venta local y del 1.3% al 2% para exportadores.
- Se considera ingreso de fuente ecuatoriana las provisiones efectuadas para atender el pago de jubilación patronales o desahucio que hayan sido utilizadas como gasto deducible conforme lo dispuesto en esta Ley y que no hayan sido efectivamente pagados a favor de los beneficiarios de tal provisión.
- Se entiende por domicilio de las personas jurídicas y de las sociedades nacionales y extranjeras que son sujetos pasivos del Impuesto de patentes municipales y metropolitanas, y del 1.5 por mil sobre los activos totales, al señalado en la escritura de constitución de la compañía, sus respectivos estatutos o documentos constitutivos, y para establecimiento, aquel o aquellos que se encuentren registrados como sucursales, agencias y/o establecimientos permanentes en el Registro Único de Contribuyentes, conforme la información reportada por el Servicio de Rentas Internas.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

La Administración de la Compañía, luego del análisis efectuado considera que el impuesto a la contribución única y temporal es un impacto al flujo de la operación debido que es un impuesto que no da lugar a ser compensado con ningún tributo.

20. BENEFICIOS SOCIALES**a) Corrientes**

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

	Participación laboral		Otros beneficios (1)		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Saldos al inicio	756,218	489,346	893,500	974,276	1,649,718	1,463,622
Incrementos	526,602	756,218	3,227,761	3,247,253	3,754,363	4,003,471
Pagos	(756,218)	(489,346)	(3,292,794)	(3,328,029)	(4,049,012)	(3,817,375)
Saldos al final	<u>526,602</u>	<u>756,218</u>	<u>828,467</u>	<u>893,500</u>	<u>1,355,069</u>	<u>1,649,718</u>

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

b) No corrientes

Composición:

	2019	2018
Jubilación patronal	1,288,488	1,257,062
Indemnización por desahucio	<u>431,881</u>	<u>407,985</u>
	<u>1,720,369</u>	<u>1,665,047</u>

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Al 1 de enero	1,257,062	1,298,818	407,985	444,184	1,665,047	1,743,002
Costos del servicio corriente	290,628	309,757	98,392	113,624	389,020	423,381
Costo por intereses	53,475	52,250	17,029	17,610	70,504	69,860
Pérdidas / (ganancias) actuariales	3,474	(213,762)	77,394	(63,042)	80,868	(276,804)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(316,151)	(190,001)	-	-	(316,151)	(190,001)
Beneficios pagados	-	-	(168,919)	(104,391)	(168,919)	(104,391)
Al 31 de diciembre	<u>1,288,488</u>	<u>1,257,062</u>	<u>431,881</u>	<u>407,985</u>	<u>1,720,369</u>	<u>1,665,047</u>

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Costos del servicio corriente	290,628	309,757	98,392	113,624	389,020	423,381
Costo por intereses	53,475	52,250	17,029	17,610	70,504	69,860
Al 31 de diciembre	<u>344,103</u>	<u>362,007</u>	<u>115,421</u>	<u>131,234</u>	<u>459,524</u>	<u>493,241</u>

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

El importe reconocido en otros resultados integrales es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Pérdidas / (ganancias) actuariales	3,474	(213,762)	77,394	(63,042)	80,868	(276,804)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(316,151)	(190,001)	-	-	(316,151)	(190,001)
Al 31 de diciembre	(312,677)	(403,763)	77,394	(63,042)	(235,283)	(466,805)

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2019	2018
Tasa de descuento	3.72%	4.25%
Tasa de incremento salarial	1.50%	1.50%
Tasa de rotación	16.32%	15.18%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Vida laboral promedio remanente (años)	7.65	7.65
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.

Análisis de sensibilidad:

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

	Jubilación	Desahucio
Tasa de descuento		
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(90,194)	(90,550)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-7%	-7%
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	98,092	98,618
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	8%	8%
Tasa de incremento salarial		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	99,819	100,895
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	8%	8%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(92,521)	(93,341)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-7%	-7%
Rotación		
Variación OBD (Rotación + 5%)	(47,748)	(48,023)
Impacto % en el OBD (Rotación + 5%)	-4%	-4%
Variación OBD (Rotación - 5%)	49,620	49,946
Impacto % en el OBD (Rotación - 5%)	4%	4%

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

21. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2019 comprende 6,003,000 (2018: 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 2019 y 2018, los accionistas de la Compañía son:

	US\$
Eugenio Fernández Zambrano	6,002,998
Kenya Fernández Escobar	2
	<u>6,003,000</u>

22. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante el 2019 y 2018 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.

a) Saldos

	Relación	2019	2018
<u>Cuentas por cobrar</u>			
Fideicomiso de Garantía y Administración "Crianza de Ganado 1 - Avícola Fernández" (1)	Entidad de cometido específico	<u>3,611,597</u>	<u>2,915,868</u>
<u>Cuentas por pagar</u>			
Fideicomiso de Garantía y Administración "Crianza de Ganado 1 - Avícola Fernández" (2)	Entidad de cometido específico	2,091,433	913,703
Eugenio Fernández Zambrano	Accionista	104,532	194,015
Parillada Fernandez S.A	Administración	<u>127,509</u>	<u>128,750</u>
		<u>2,323,474</u>	<u>1,236,468</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.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

b) Transacciones

Durante el 2019 y 2018 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías y partes relacionadas:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Venta de bienes</u>			
Fideicomiso de Garantía y Administración "Crianza de Ganado 1 - Avícola Fernández"	Entidad de cometido específico	<u>703,147</u>	<u>1,526,717</u>
<u>Compra de bienes</u>			
Fideicomiso de Garantía y Administración "Crianza de Ganado 1 - Avícola Fernández"	Entidad de cometido específico	<u>3,005,197</u>	<u>3,758,416</u>
<u>Reembolso de gastos</u>			
Fideicomiso de Garantía y Administración "Crianza de Ganado 1 - Avícola Fernández"	Entidad de cometido específico	<u>48,851</u>	<u>204,297</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.

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	661,663	768,550
Beneficios sociales a largo plazo	<u>20,383</u>	<u>52,259</u>
	<u>682,046</u>	<u>820,809</u>

23. 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: aves (pollos y pavos), 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.

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S. A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2019	Cármicos					Total
	Aves	Cerdos	Reses	Embutidos y otros	Abarrotes	
Ventas netas	25,923,067	18,674,339	8,823,991	4,725,410	4,441,856	62,588,663
Costo de las ventas	(16,609,274)	(13,557,589)	(6,721,163)	(3,237,744)	(3,635,802)	(43,761,572)
Utilidad bruta	9,313,793	5,116,750	2,102,828	1,487,666	806,054	18,827,091
% de contribución	36%	27%	24%	31%	18%	30%

2018	Cármicos					Total
	Aves	Cerdos	Reses	Embutidos y otros	Abarrotes	
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	8,571,120	9,203,740	1,731,210	940,518	393,178	20,839,766
% de contribución	36%	46%	20%	19%	8%	33%

24. 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 2019 es de US\$134,823 (2018: US\$136,439).

II. Arrendamientos operativos

Durante el 2019, 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".

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Contrato suscrito el 14 de julio de 2016 cuya vigencia es desde el 1 de agosto de 2016 hasta el 31 de julio de 2019 (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 2019, los gastos por concepto de arriendo operativo ascendieron a US\$423,380 (2018: US\$484,343).

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Con fecha 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró como “pandemia global” al brote de coronavirus (Covid-19) originado en China. Dados los efectos sanitarios de esta pandemia, el Gobierno del Ecuador, así como otros gobiernos afectados por este brote, se encuentra adoptando medidas tendientes a evitar su propagación, las cuales podrían tener impactos negativos en los niveles de actividad económica a nivel mundial y del país y, por consiguiente, en las operaciones de la Compañía. Tales efectos como posibles reducciones en el consumo por parte del mercado se verán reflejados en los estados financieros separados correspondientes al año 2020.

Adicional a lo indicado en el párrafo anterior, entre el 31 de diciembre del 2019 y la fecha de emisión de estos estados financieros separados no se produjeron otros eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros separados que no se hayan revelado en los mismos.

* * *

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
31 DE DICIEMBRE DEL 2019

EMISIÓN DE OBLIGACIONES

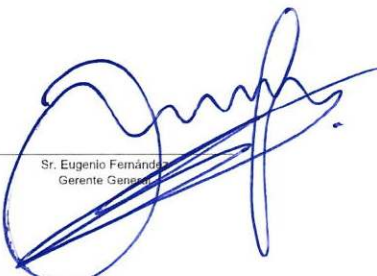
A continuación se detallan las principales condiciones que constan en los prospectos de oferta pública que respaldan las emisiones de obligaciones, sobre las cuales, la Compañía ha dado cumplimiento:

CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA				CUMPLIMIENTO																		
				SI	NO	N/A																
Emisor: Avicola Fernández S.A.																						
Clases, series, montos, plazos y unidad monetaria.-																						
Cuarta emisión de obligaciones																						
<table><tr><th>Serie por clase</th><th>Monto por clase</th><th>Plazo (días)</th><th>Unidad monetaria</th></tr><tr><td>B</td><td>1,000,000</td><td>1,080</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></table>				Serie por clase	Monto por clase	Plazo (días)	Unidad monetaria	B	1,000,000	1,080	Dólares	C	2,000,000	1,440	Dólares		3,000,000					
Serie por clase	Monto por clase	Plazo (días)	Unidad monetaria																			
B	1,000,000	1,080	Dólares																			
C	2,000,000	1,440	Dólares																			
	3,000,000																					
Denominación de los títulos.-																						
Las obligaciones materializadas a emitirse serán al 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.				☒	☐	☐																

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
31 DE DICIEMBRE DEL 2019

CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA	CUMPLIMIENTO		
	SI	NO	N/A
Tasa de interés La tasa de interés para la emisión es la siguiente: <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.	☒	☐	☐
Forma de cálculo.- La fórmula de cálculo será 360/ 360, es decir, se considerará años de trescientos sesenta días, de doce meses con duración treinta días cada mes.	☒	☐	☐
Sistema de amortización para el pago del capital e intereses.- <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.	☒	☐	☐
Garantías.- Las obligaciones se emiten con garantía general de Avícola Fernández S.A., en términos establecidos en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, y adicionalmente, establece como garantía específica para las dos Emisiones la utilización de Fideicomisos 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 emisora los comercialice para generar los flujos requeridos para el pago íntegro, cabal y oportuno de los pasivos con inversionistas. <u>Cuarta emisión:</u> La presente emisión contará con la Garantía específica denominado "Fideicomiso Garantía Avícola Fernández", el mismo que servirá como mecanismo de garantía específica de la cuarta Emisión de Obligaciones de la Compañía Avícola Fernández.	☒	☐	☐
Mecanismo de colocación.- Las colocaciones de las obligaciones se realizará indistintamente a través del mercado bursátil, siendo el responsable y asesor de las emisiones ADVFIN S.A. Casa de Valores	☒	☐	☐
Agente pagador.- El agente pagador será el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S. A.	☒	☐	☐
Rescates anticipados.- La Compañía ha realizado rescates anticipados de las obligaciones emitidas <u>Cuarta emisión:</u> Al 31 de Diciembre la Compañía realizó una recompra de obligaciones por \$83,333.33	☒	☐	☐
Destino de los recursos a captar.- 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.	☒	☐	☐
Representante de obligacionistas.- Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.	☒	☐	☐


Sr. Eugenio Fernández
Gerente General


Sr. Daniel Sancán T.
Contadora General

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

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

31 DE DICIEMBRE DEL 2019

EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Destino de los recursos según prospectos

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 Garantía Avícola Fernández
Cuarta emisión

	3.000.000
	<u>3.000.000</u>



Sr. Eugenio Fernández
Gerente General



CPA. Daniel Sancán T.
Contadora General

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

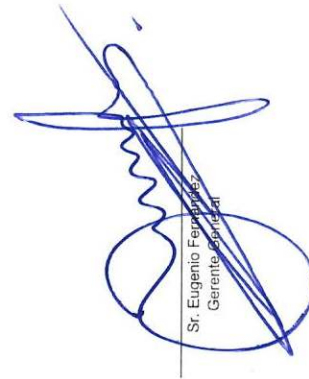
CUMPLIMIENTO DE LA REALIZACIÓN DE LAS PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL Y DE LOS INTERESES DE LAS EMISIONES DE OBLIGACIONES REALIZADAS

31 DE DICIEMBRE DEL 2019

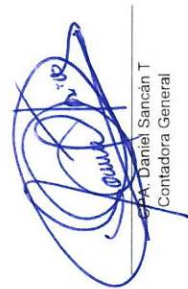
EMISIÓN DE OBLIGACIONES (RESUMEN HISTÓRICO)

<u>Tipo de papel</u>	<u>Monto emitido</u>	<u>Monto colocado vigente según registros contables</u>	<u>Fechas de colocación (última)</u>	<u>Fechas de vencimiento</u>	<u>Fecha de pago del último cupón</u>	<u>Días provisionados (promedio)</u>	<u>Interés por pagar al 31/12/2019</u>
Cuarta emisión de Obligaciones (serie B)	1.000.000	66.667	24/3/2017	24/3/2020	24/12/2019	6	102
Cuarta emisión de Obligaciones (serie C)	2.000.000	531.250	24/3/2017	24/3/2021	24/12/2019	6	829
					Cálculo según prospecto de oferta pública		931
		<u>597.917</u>	(1)		Según registros contables		<u>931 (1)</u>

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



Sr. Eugenio Fernández
Gerente General



Sr. Daniel Sancán T.
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 2019

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 y/o 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:

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

- 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.
- 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

	<u>dic-19</u>
Activo corriente	15.358.773
Pasivo corriente	17.943.446
	<u>0.86</u> i)

i) Al 31 de diciembre del 2019 la Compañía presenta un índice de liquidez menor a 1, indicador que se ha mantenido en niveles similares en años anteriores (información presentada en los años 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 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 este indicador, la Administración de la Compañía prevé la venta de activos no vinculados a la estrategia del negocio.

b) Activos reales

Al 31 de diciembre del 2019:

	<u>US\$</u>
Total activos	59.164.858
(-) Otras cuentas por cobrar	(1.140.728)
(-) Cuentas por cobrar relacionadas	(3.611.597)
(-) Otros activos	(1.818.321)
Total activos reales	<u>52.594.212</u>
Total pasivos	<u>30.750.564</u>
	<u>1.71</u>

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 al 31 diciembre del 2019.

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 del 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 encuentren; el monto no redimido de obligaciones en circulación; el monto no redimido de titularización de flujos futuros de fondos de bienes que se espera que existan 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, 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; saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén 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.*

AVÍCOLA FERNÁNDEZ S.A.

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

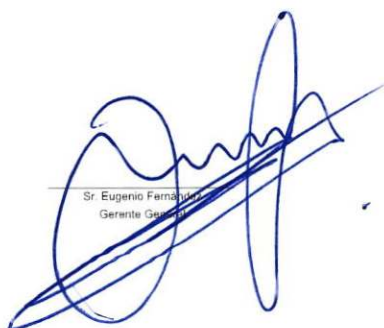
<u>Colateral constituido</u>	<u>US\$</u>
Activos totales	59.164.858
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	(159.831)
(-) Activos gravados	(23.248.303)
(-) Activos en litigio	(2.846.845)
(-) Monto de impugnaciones tributarias	-
(-) Monto no redimido de las obligaciones	(597.917)
(-) Monto no redimido de titularización de flujos 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	(3.538.678)
(-) 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	-
(-) Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores	-
(-) Las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias	-
Total activos libres de gravamen	28.973.284
	80%
Monto máximo disponible	23.178.627
Obligaciones no redimidas	598.847
Excedente	22.579.780

Garantía específica

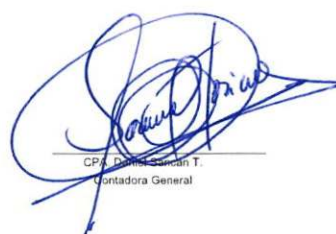
La Compañía establece como garantía específica para las dos emisiones la utilización de un Fideicomiso que sirva como mecanismo operativo y de garantía específica, el cual pueda realizar compra de reses, semillas, pasto y demás componentes necesarios para su alimentación, con la finalidad de que la Compañía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

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

El Fideicomiso Garantía Avícola 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 determinado; (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 Avícola 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.



Sr. Eugenio Fernández
Gerente General



CPA. Daniel Salazar T.
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 2019

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 2019, las cuales la Compañía ha revelado y presentado en sus estados financieros al 31 de diciembre del 2019:

Cuentas por cobrar a compañías relacionadas

Fideicomiso De Garantía y Administración - Avícola Fernández

2019

3.611.597

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

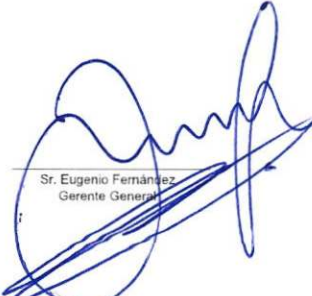
Medición inicial - Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable, sin embargo, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados (VR-resultados) se reconocen los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición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

Al 31 de diciembre del 2019, 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 categorías:

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.



Sr. Eugenio Fernández
Gerente General



CPA Daniel Sancán T.
Contadora General