

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2016

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

**(1) Entidad que Reporta**

Avícola Fernández S. A. ("la Compañía"), fue constituida en la ciudad de Guayaquil República del Ecuador el 24 de julio del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil el 10 de octubre del mismo año. Su principal actividad consiste en la producción y comercialización de alimentos cárnicos de varias especies (aves, porcino y ganado vacuno) ya sean al natural o procesados y embutidos en general, para su posterior comercialización a través de sus supermercados de carnes y alimentos y productos afines, los que operan bajo el nombre comercial "Avícola Fernandez".

La Compañía opera principalmente en el mercado cárnico de Guayaquil, y su infraestructura de venta al consumidor final está compuesta de diez supermercados (ocho supermercados en 2015) y un centro de distribución en dicha ciudad; un supermercado en La Libertad; y un centro de distribución en la ciudad de Manta. Las oficinas administrativas de la Compañía están ubicadas en la ciudad de Guayaquil en la Ciudadela La Garzota mz. 149, Villa 9.

A continuación un detalle de la infraestructura que posee la planta, incubadora y granjas de propiedad de la Compañía:

- Planta faenadora de pollos, cerdos, pavos y res, ubicada en el km. 46 de la vía a la Costa. Está compuesta de una línea de pollos, un camal con líneas de reses y cerdos, túneles de congelamiento, cámaras de refrigeración y conservación, etc.
- Incubadora de huevos, ubicada en el km. 24 de la vía a la Costa, ocupa el 50% de su capacidad instalada total.
- Granja km. 86 cría de pollos, ubicada en la vía a la Costa en el km. 86, sector Buenos Aires.
- Granja Sacachum 1, 2 y 3 de cría de pollos, ubicada en el km. 86 de la vía a la Costa.
- Granja de pollos km 90, ubicada en el km. 90 de la vía a la Costa.
- Granja de pollos Atahualpa y Granja de pavos San Vicente 1, 2 y 3, ubicadas en Santa Elena, provincia de Santa Elena, en el km 113 y km 115 vía a Salinas, respectivamente.
- Granja de pollos El Azucar Provincia de Santa Elena, en el Cantón Santa Elena, el km 91 de La vía Zapotal Santa Elena a 1-1/2 km de la carretera principal en la entrada a la vía de la Comuna del Azúcar;
- Granja de cerdos Engunga, ubicada en Santa Elena, provincia de Santa Elena, en el km 110 de la vía Salinas.
- Granja Buenos Aires (sitio 1), maternidad y gestación, ubicada en el km. 86 de la vía a Salinas. Ocupa los lotes 3 al 7 y trabaja al 100% de su capacidad instalada.
- Granja km. 122 (sitio 2-3) para cría de cerdos de engorde, ubicada en Santa Elena en el km. 122 de la vía a Salinas, Comuna y Recinto San Vicente, trabaja al 100% de su capacidad instalada.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Granja de cuarentena de cerdos: Tiene por objeto mantener en proceso de observación los cerdos importados desde Chile por un lapso de 40 días, para precautelar que los mismos no sufran de epidemias. Esta granja está ubicada en el km. 86 de la vía a la Costa, sector Buenos Aires.

Las instalaciones de la Compañía poseen un sistema completo de faenamiento de aves y cámaras de frío, así como equipos completos de camal utilizados en el faenamiento de carnes de res y cerdos.

**(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros Separados**

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

Estos estados financieros separados fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 28 de abril de 2017 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de accionistas de la misma.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los terrenos y edificios que son registrados a su valor de reavalúo y las propiedades de inversión a su valor razonable.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros separados están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía, de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo de 2000.

(d) Información financiera por segmento

La NIIF 8 requiere que los segmentos de operación sean identificados con base en informes internos sobre los componentes de la Compañía, los cuales son revisados regularmente por el encargado de la toma de decisiones del área operativa con el fin de destinar los recursos a los segmentos y evaluar sus rendimientos.

Los ingresos ordinarios de la Compañía provienen de la venta de bienes de alimentos de consumo masivo, como cárnicos (carne de pollo, pavo, cerdos, reses, embutidos y congelados) y ventas de abarrotes en los supermercados de la Compañía. Adicionalmente, como parte del proceso integrado de producción tiene la división de incubadora y fábrica de balanceado para consumo propio (véase nota 24).

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(e) Uso de Estimados y Juicios

La preparación de estados financieros separados de acuerdo con las NIIFs requiere que la Administración de la Compañía efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

En relación a juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad, la Administración informa que ninguno de ellos tiene un efecto importante sobre los estados financieros separados adjuntos.

i. Juicios

ii. Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres en estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año subsiguiente se describe en las siguientes notas:

- Nota 9 – Activos biológicos
- Nota 10 – Estimación de las vidas útiles de propiedad, planta y equipos
- Nota 15 - Medición del impuesto diferido, posiciones fiscales inciertas
- Nota 16 – Medición de las obligaciones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio – supuestos actuariales claves.

iii. Medición de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. La Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de: (i) reconocimiento inicial, (ii) revelación, (iii) medición de los activos biológicos y de la propiedad de inversión y (iv) cuando existen indicios de deterioro tratándose de activos no financieros.

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 NIIFs 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 valoración, como sigue:

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- 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.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del período en el cual ocurrió el cambio.

En la nota 5 se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

**(3) Políticas de Contabilidad Significativas**

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros separados, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera separado se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Instrumentos Financieros

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en la categoría de préstamos y partidas por cobrar y clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

i. Activos y Pasivos Financieros no Derivados – Reconocimiento y Baja

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda en la fecha en que se originan. Los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La Compañía procede a la baja de un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas, canceladas o éstas han expirado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Activos Financieros no Derivados - Medición

- Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

ii. Efectivo en Caja y Bancos

El efectivo en caja y bancos se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y en cuentas corrientes bancarias.

iii. Pasivos Financieros no Derivados - Medición

Los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos bancarios, cuentas por pagar proveedores, cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

iv. Capital Acciones

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitidas por la Compañía) son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(c) Inventarios

Los inventarios consisten en materias primas, materiales y suministros, productos terminados y mercaderías que son adquiridos a terceros para su expendio en los puntos de venta (supermercados). Los inventarios se valorizan al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los inventarios se determina por el método del costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

El costo de los inventarios puede ser no recuperable en caso de que los mismos estén dañados, o se encuentren parcial o totalmente obsoletos o bien si sus precios de mercado han disminuido. El importe de cualquier rebaja de valor de los inventarios, hasta alcanzar su valor neto de realización, se reconoce en el ejercicio en que ocurre la pérdida.

(d) Activos Biológicos

Los activos biológicos están conformados por las siguientes categorías:

Aves (Pollos)- Esta categoría de activos biológicos inicia con la crianza de los pollitos bebe de engorde. El pollo de engorde tiene un período de crianza de 6 a 7 semanas, para luego ser transferido a la planta de faenamamiento o vendido en pie. El valor del pollo bebé de engorde es el resultado de sumar el costo de compra del huevo fértil más todos los costos y gastos incurridos en el proceso de incubación.

Aves (Pavos) - Esta categoría inicia con la importación de pavo bebe de máximo 7 días y tienen un período de crianza de 12 a 15 semanas para luego ser transferido a la planta de faenamamiento.

Cerdos - Esta categoría de activos biológicos tiene 2 procesos productivos:

- 1.- Cerdos reproductores (chanchillas, madres y abuelos) que tienen una vida útil de 1,000 días con 2.45 partos por año; tiempo en el que destetan un promedio de 29 cerdos por hembra por año.

(Continúa)

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- 2.- Cerdos de engorde que 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 características físicas son transferidos a reproductores.

Todos los costos y gastos incurridos en el proceso de gestación, cría, alimentación y desarrollo de los cerdos y aves hasta que alcancen el peso requerido para su producción y comercialización, se capitalizan como activos biológicos. Los activos biológicos están registrados a los costos y gastos acumulados en la crianza de estos animales, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro. El valor registrado de los activos biológicos están constituidos por los costos y gastos correspondientes principalmente a balanceado, depreciación de las instalaciones utilizadas en la crianza, mano de obra directa, y otros insumos (vacunas, aretes, etc.); el cual se aproximan a su valor razonable.

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

(e) Propiedades, Plantas y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

1) Modelo de Costo

Las partidas de propiedades, plantas y equipos son valorizadas al costo menos la depreciación acumulada y perdidas por deterioro, se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de manera fiable.

El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye:

- El costo de los materiales y la mano de obra directa;
- Cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto; y
- Los costos por préstamos capitalizados.

Cuando partes significativas de una partida de propiedades, plantas y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes principales) del activo.

Las ganancias o pérdidas de la disposición de un elemento de propiedades, plantas y equipos, son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros y son reconocidas en resultados cuando se realizan o se conocen.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

2) Modelo de Revaluación

En el año 2015 la Compañía adoptó el modelo de revaluación como política de medición para los terrenos y edificios. Bajo el modelo de revaluación, los terrenos y edificios se contabilizan por sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la subsecuente depreciación acumulada y subsecuentes pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, 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 terrenos y edificios se reconoce en otros resultados integrales, y se acumulará en el patrimonio en el superávit por revaluación de propiedades, plantas y equipos; excepto si se revierte una disminución en la revaluación previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acreditará en resultados en la medida en que se revierta la disminución reconocida previamente en resultados. Cuando se reduzca el valor en libros de terrenos y edificios por una revaluación, dicha disminución es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dicho activo.

El superávit por revaluación se transfiere a resultados acumulados en la medida que el activo fuera utilizado por la entidad. El importe de la reserva transferida es igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo de adquisición. Las transferencias desde las cuentas de reserva de revaluación a resultados acumulados no pasan por el resultado del período.

ii. Costos Posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedades, plantas y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedades, plantas y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo, u otro monto que se sustituye por el costo. La Administración de la Compañía no espera recuperar valor alguno al final de la vida útil estimada de las propiedades, plantas y equipos, y, en concordancia con esto, no se definen valores residuales.

La depreciación de los elementos de propiedades, plantas y equipos se reconoce en resultados y se calcula por el método de línea recta con base a las vidas útiles estimadas de cada componente de la propiedad, planta y equipo. Los terrenos no se deprecian.

(Continúa)

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los elementos de propiedades, plantas y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo está completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para el período actual y comparativo son las siguientes:

Edificios	51 años
Instalaciones	50 años
Galpones	20 años
Maquinarias y equipos	10 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos de computación	3 años
Vehículos	<u>5 años</u>

Los métodos de depreciación y vidas útiles son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(f) Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir rentas, o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para otros propósitos administrativos. Las propiedades de inversión consisten en terrenos y edificaciones que se valorizan al costo neto de pérdidas por deterioro.

Las ganancias y pérdidas de la venta de una propiedad de inversión son determinadas comparando los precios de venta con su valor en libros, y son reconocidas en resultados cuando se realizan o conocen.

(g) Activos Intangibles

Se reconoce una partida como activo intangible cuando es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo, fluyan a la Compañía y el costo del activo pueda ser medido de manera fiable. La Compañía reconoce como activo intangible los acuerdos de concesión de locales arrendados. Además se incluye las licencias de los programas de cómputo. El desembolso capitalizado incluye todos los gastos directamente atribuibles a estos activos y se presenta neto de la amortización acumulada y pérdidas por deterioro.

Reconocimiento y Medición

La Compañía registra los activos intangibles a su costo de adquisición. Estos intangibles son consideradas de vida finita.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Amortización

La amortización de los intangibles se basa en el costo del activo incluido las mejoras, y se reconoce en resultados con base al método de línea recta durante la vida útil estimada de los mismos, desde la fecha en la que se encuentren disponibles para su uso.

La vida útil estimada para los periodos en curso y los comparativos son los siguientes:

- Concesión de locales 20 años
- Licencias en programas de computación 3 años.

Los desembolsos posteriores son capitalizados solamente si aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo relacionado a dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Los métodos de amortización, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(h) Inversión en Derecho Fiduciario

Incluyen aportes efectuados al fideicomiso, mismo que maneja los bienes que integran el patrimonio autónomo del fideicomiso. Este fideicomiso que sirve como mecanismo operativo y de garantía específica de la tercera emisión de obligaciones de la Compañía recibió los recursos de la mencionada emisión de obligaciones y los bienes que adquiera el constituyente con dichos recursos o recursos propios, acorde a los resultados obtenidos de la diligencia debida. Son medidos al costo por los desembolsos realizados.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF), los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias y entidades de cometido especial (ECE) se preparan en una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad así lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

(i) Deterioro

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera separado para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento o la desaparición de un mercado activo para un instrumento y datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa original de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a activos biológicos e inventarios, es revisado en la fecha del estado de situación financiera separado para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede exceder el valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(j) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos – Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados. Además dicho Código del Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada con base en el número de años de servicio.

La obligación neta de la Compañía relacionada con el plan de jubilación patronal e indemnización por desahucio se determina por separado, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en los anteriores; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado.

La Compañía reconoce la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de los planes de beneficios definidos, en otros resultados integrales y todos los gastos relacionados con los planes por beneficios definidos, incluyendo el saneamiento del descuento, se reconocen en los gastos por beneficios a empleados en resultados.

Cuando tengan lugar mejoras o reducciones en los beneficios del plan, la modificación resultante en el beneficio que se relaciona con servicios pasados prestados por los empleados o la ganancia o pérdida por la reducción, será reconocida inmediatamente en resultados. La Compañía reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando ésta ocurre.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidos como gastos a medida que los empleados proveen sus servicios o el beneficio es devengado por ellos.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a aquellas establecidas en el Código del Trabajo.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(k) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación y el monto puede ser estimado de manera fiable.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera desembolsar a una tasa antes de impuesto que refleja la valoración actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros son también reveladas como pasivos contingentes a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(l) Arrendamientos

i. Activos Arrendados

Los activos mantenidos por la Compañía bajo arrendamientos que transfieren a la Compañía prácticamente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros. En el reconocimiento inicial, el activo arrendado se mide por un importe igual al menor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por arrendamiento. Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos y no se reconocen en el estado de situación financiera separado de la Compañía.

ii. Pagos por Arrendamiento

Los pagos realizados bajo arrendamientos operacionales se reconocen en resultados bajo el método lineal durante el período del arrendamiento.

(Continúa)

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(m) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

i. Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva de que los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos al comprador, es probable que se reciban los beneficios asociados con la transacción, los costos incurridos y las posibles devoluciones de los bienes negociados pueden ser medidos con fiabilidad y la Compañía no conserva para sí ningún involucramiento en la administración corriente de los bienes vendidos. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como una reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

Reconocimiento de Otros Ingresos

Servicios

Los ingresos diferidos corresponden a pagos recibidos por anticipado en concepto de arrendamientos de espacios en las localidades de propiedad de la Compañía; estos valores se amortizan mensualmente con base al periodo establecido en el respectivo contrato.

ii. Gastos

Los gastos son reconocidos con base a lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(n) Costos Financieros

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos y comisiones pagadas. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica para capitalización de interés, se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(o) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido son reconocidos en resultados excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

(Continúa)

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

i. Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

ii. Impuesto Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

La medición de los impuestos diferidos refleja las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera, a la fecha del estado de situación financiera separado, recuperar o liquidar el valor registrado de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporarias de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en el estado de situación financiera separado por su importe neto, si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributaria, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los activos y pasivos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

iii. Exposición Tributaria

Al determinar los montos de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios es adecuada para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

(Continúa)

**(4) Normas Nuevas, y Revisadas e Interpretaciones Emitidas pero aún no Efectivas**

Las nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2016, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros separados.

NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 “Ingreso de Actividades Ordinarias”, la NIC 11 “Contratos de Construcción” y la CINIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”. Las principales provisiones de la norma se detallan a continuación:

La NIIF 15 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Su adopción temprana es permitida.

La Compañía está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros separados resultante de la aplicación en la NIIF 15. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 9. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 introduce un modelo contable de arrendamiento para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo que representa su obligación de realizar los pagos correspondientes al canon de arrendamiento. Hay excepciones opcionales para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de bienes de bajo valor. La contabilidad del arrendador permanece similar a la norma actual, es decir, el arrendador continúa clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

(Continúa)

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La NIIF 16 reemplaza las actuales guías de arrendamiento, incluyendo NIC 17 - Arrendamientos, CINIIF 4 - Determinar si un Acuerdo contiene un Arrendamiento, SIC-15 - Arrendamientos Operativos - Incentivos y SIC-27 - Evaluar la Substancia de las Transacciones con la Forma Legal de un Arrendamiento.

La NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción temprana para entidades que apliquen NIIF 15 – Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes en o antes de la aplicación inicial de NIIF 16.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 16, cuyo efecto cuantitativo dependerá del método de transición elegido, de la extensión en la cual la Compañía utilice las excepciones prácticas y el reconocimiento de éstas excepciones.

La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma y se encuentra evaluando los impactos de la adopción de la NIIF 16 sobre los estados financieros separados.

Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros:

- Clasificación y Medición de Pago Basados en Acciones (Enmienda a la NIIF 2).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversor y sus Asociadas o Acuerdos Conjuntos (Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28).
- Iniciativa de Revelación (Enmienda a la NIC 7).
- Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas (Enmienda a la NIC 12).

**(5) Determinación de Valores Razonables**

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valorización y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

(a) Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera separado. Este valor razonable se determina para propósitos de revelación. Las cuentas por cobrar comerciales, son medidas al monto de la factura si el efecto del descuento es inmaterial. Este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros consolidados anuales.

(Continúa)

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El monto en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

(b) Activos Biológicos

El valor razonable de los activos biológicos de ciclo corto se aproxima a los costos y gastos acumulados durante el periodo de crianza. Los activos biológicos con un proceso de crianza mayor a un año corresponden a los costos y gastos de crianza del activo biológico, menos las amortizaciones y bajas.

La medición de sus activos biológicos aves, cerdos y ganado se realiza "bajo el método del costo", sin embargo, la Compañía, al cierre de cada año compara el valor de su activo biológico, obtenido de acuerdo al método del costo, con su valor de mercado (medición categoría 2 de la jerarquía del valor razonable), con el propósito de determinar si existen variaciones significativas conforme lo dispone la norma contable. Para la determinación del valor razonable, se aplica la metodología de activo similar.

(c) Propiedades de Inversión

Para propósito de revelación el valor razonable de las propiedades de inversión se basan en los valores de mercado (medición categoría 2 de la jerarquía del valor razonable), que corresponden al valor estimado en el que las propiedades podrían intercambiarse a la fecha de valoración entre un comprador y un vendedor dispuestos en una transacción en condiciones de independencia mutua posterior a un adecuado mercadeo en la que ambas partes han actuado voluntariamente. Al 31 de diciembre de 2016, el valor razonable de las propiedades de inversión asciende a US\$438,839.

(d) Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros separados anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera separado.

Los montos registrados por los préstamos bancarios de la Compañía se aproximan a su valor razonable con base a que las tasas de interés de las mismas son similares a las tasas de mercado para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de las cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(Continúa)

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

**(6) Efectivo en Caja y Bancos**

El detalle de efectivo en caja y bancos es el siguiente:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo en caja	US\$	434,889	462,948
Dépositos en bancos		<u>1,222,196</u>	<u>120,001</u>
Efectivo en caja y bancos		1,657,085	582,949
Sobregiros bancarios utilizado en la administración del efectivo		<u>-</u>	<u>(366,700)</u>
Efectivo en caja y bancos en el estado de flujo de efectivo	US\$	<u><u>1,657,085</u></u>	<u><u>216,249</u></u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de bancos corresponde a efectivo depositado en instituciones financieras locales, los cuales no generan intereses.

**(7) Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar**

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se detallan como sigue:

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por cobrar comerciales:			
Clientes locales		US\$ 1,554,869	994,851
Fideicomiso de garantía y administración Avícola Fernández	12	306,824	49,368
Tarjetas de crédito		<u>128,372</u>	<u>110,710</u>
		1,990,065	1,154,929
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar comerciales		<u>(138,102)</u>	<u>(117,979)</u>
	18	1,851,963	1,036,950
Otras cuentas por cobrar:			
Anticipos a proveedores		964,603	337,231
Reclamos a seguros		20,877	109,195
Funcionarios y empleados		31,369	38,300
Impuesto a la renta pagado en exceso	15	101,096	-
Fideicomiso de garantía y administración Avícola Fernández	12	485,121	93,526
Otros		<u>135,397</u>	<u>192,986</u>
		1,738,463	771,238
Provisión para deterioro de otras cuentas por cobrar		<u>(65,941)</u>	<u>(166,089)</u>
	18	1,672,522	605,149
Total cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		US\$ <u><u>3,524,485</u></u>	<u><u>1,642,099</u></u>

(Continúa)

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de cuentas por cobrar clientes locales corresponde a ventas efectuadas a clientes corporativos; estos saldos no generan intereses y tienen plazos promedio de hasta 30 días.

El movimiento de la provisión para deterioro de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

		Cuentas por cobrar comerciales	Otras cuentas por cobrar	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	US\$	50,467	-	50,467
Provisión cargada a resultados		73,999	166,089	240,088
Castigo		<u>(6,487)</u>	<u>-</u>	<u>(6,487)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015		117,979	166,089	284,068
Provisión cargada a resultados		25,388	9,850	35,238
Castigo		<u>(5,265)</u>	<u>(109,998)</u>	<u>(115,263)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	US\$	<u>138,102</u>	<u>65,941</u>	<u>204,043</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito y las pérdidas por deterioro relacionadas con cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revelan en la nota 18.

**(8) Inventarios**

El detalle de inventarios es el siguiente:

		2016	2015
Productos terminados	US\$	771,673	1,624,283
Mercaderías disponible para la venta		944,887	847,756
Materias prima y balanceado		1,118,663	762,124
Materiales y suministros		281,340	248,740
Importaciones en tránsito		<u>43,019</u>	<u>30,725</u>
	US\$	<u>3,159,582</u>	<u>3,513,628</u>

En 2016, las materias primas, materiales, suministros y los cambios en productos terminados y en proceso, reconocidos como costos de las ventas ascendieron a US\$30,390,781 (US\$29,125,190, en el 2015). En el año 2016 la Compañía no necesitó reducir el valor de los inventarios para llevarlos a su valor neto de realización.

En en 2016, la Compañía castigó con cargo a resultados, inventarios de materia prima y productos terminados por US\$695,404 (US\$572,399 en el 2015).

**(9) Activos Biológicos**

El detalle y movimiento de activos biológicos es el siguiente:

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Incubadora	Aves y pavos	Otros	Cerdos maternidad	Cerdos engordies	Cerdos recria	Cerdos reproductores	Otros	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	US\$ 115,029	638,753	1,373	-	1,643,528	164,636	218,620	43,193	2,825,132
Adiciones	1,540,643	344,999	-	-	-	21,353	-	13,091	1,920,086
Costos capitalizados	502,200	12,561,623	65,161	1,593,868	7,005,237	219,025	-	-	21,947,114
Transferencias	(1,853,855)	1,853,855	-	(1,593,868)	1,593,868	(279,491)	279,491	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	(31,823)	31,823	-	-	-
Amortización de reproductores	-	-	-	-	(8,387,728)	-	(187,314)	-	(187,314)
Transferencias a inventarios	(211,833)	(14,358,493)	-	-	(12,056)	(1,033)	(31,287)	(42,393)	(23,031,734)
Disminución por muertes	-	(30,909)	-	-	(12,056)	(1,033)	(49,278)	-	(93,276)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	US\$ 92,184	1,009,828	66,534	-	1,811,026	156,313	230,232	13,891	3,380,008
Corriente	US\$ 92,184	1,009,828	66,534	-	1,811,026	156,313	230,232	13,891	2,979,572
No corriente	US\$ 92,184	-	-	-	-	-	-	-	400,436
Saldo al 31 de diciembre de 2015	US\$ 92,184	1,009,828	66,534	-	1,811,026	156,313	230,232	13,891	3,380,008
Adiciones	1,491,174	292,550	-	-	-	43,353	-	-	1,827,077
Costos capitalizados	471,588	11,320,047	201,043	1,543,668	7,039,112	294,732	-	-	20,870,190
Transferencias	(1,724,581)	1,724,581	-	(1,491,511)	1,491,511	(276,527)	276,527	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	24,344	(24,344)	-	-	-
Amortización de reproductores	-	-	-	-	(8,782,916)	(32,722)	(179,479)	-	(179,479)
Transferencias a inventarios	(220,175)	(13,509,995)	(267,577)	-	(5,610)	-	(72,540)	-	(22,885,925)
Disminución por muertes	-	-	-	-	(5,610)	-	(13,890)	-	(19,500)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	US\$ 110,190	837,011	-	52,157	1,577,467	160,905	240,850	13,891	2,992,371
Corriente	US\$ 110,190	837,011	-	52,157	1,577,467	160,905	240,850	13,891	2,576,825
No corriente	US\$ 110,190	-	-	-	-	-	-	-	415,546
Saldo al 31 de diciembre de 2016	US\$ 110,190	837,011	-	52,157	1,577,467	160,905	240,850	13,891	2,992,371

(Continúa)

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Valor razonable de los activos biológicos.- Para la determinación del valor razonable se hicieron las siguientes consideraciones:

Aves y pavos.- Al ser una categoría de activo biológico que tienen un periodo de crianza de ciclo corto (entre 12 a 15 semanas), la Compañía ha considerado que el valor razonable de estos activos equivale a los costos y gastos acumulados en la crianza, por tanto no se registró ninguna ganancia ni pérdida por la actualización del valor razonable de estos activos. El costo representa la acumulación de gastos incurridos durante el periodo de crianza (alimento, pollito bebé, vacunas, medicina, gastos y costos indirectos de producción).

Cerdos de engorde.- Al ser una categoría de activo biológico que tiene un periodo de crianza de ciclo corto (entre 150 y 171 días), la Compañía ha considerado que el valor razonable de éstos activos equivale a los costos y gastos acumulados en la crianza de éstos animales, por tanto no registró ninguna ganancia ni pérdida por la actualización del valor razonable de éstos activos. El costo representa la acumulación de los gastos durante el periodo de crianza (alimentos, materiales, vacunas, amortización de los cerdos reproductores, gastos y costos indirectos de producción).

Cerdos reproductores.- La Compañía registra estos activos biológicos al costo menos amortizaciones y bajas. Los costos incluyen los desembolsos para la adquisición del activo biológico más los costos de engorde hasta alcanzar su etapa de madurez para reproducción y consumo. Estos activos biológicos son amortizados entre 24 y 28 meses. La Compañía considera que los costos desembolsados en el proceso de engorde corresponden a su valor razonable, razón por la cual no registra valuaciones en su valor razonable.

Técnicas de Valor razonable. - La técnica usada por la Compañía para determinar los valores razonables se basa en los precios de mercados por edad y peso los mismos que se aproximan a los costos indicados en los párrafos anteriores. Cabe mencionar que en el mercado se encuentra disponible los precios del pollo bebé y después de las 12 semanas y en el caso de los cerdos, los destetados a los 60 días y los de engorde de 150 días.

En el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 el total de activos biológicos destinados para la venta fueron aproximadamente 35,573 cerdos (25,854 en el 2015) y 3,884,608 aves (pollos y pavos) (2,400,827 en el 2015). Durante el 2016 la Compañía vendió aproximadamente 2,874,645 de kilogramos de carne de cerdo (2,992,456 kilogramos, en el 2015) y 6,872,515 de kilogramos de carne de aves (6,839,004 kilogramos, en el 2015).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las edades y pesos estimados de los activos biológicos son los siguientes:

Edad (rango de semanas)	2016		2015	
	Cantidad de cerdos	Peso estimado (Kg)	Cantidad de cerdos	Peso estimado (Kg)
20 a 25	2341	244,442	3,706	396,571
14 a 19	4970	317,384	3,685	233,199
8 a 13	4787	140,699	5,103	154,992
3 a 7	3188	27,051	2,684	24,636
	<u>15,286</u>	<u>729,576</u>	<u>15,178</u>	<u>809,397</u>

(Continúa)

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

En relación a las granjas de ganado porcino la Compañía se encuentra expuesta a los riesgos que se describen a continuación:

Riesgos Regulatorios y Medioambientales

La Compañía se encuentra sujeta a leyes y regulaciones aplicables dentro del territorio ecuatoriano para lo cual ha establecido políticas y procedimientos para su cumplimiento. La Administración considera que siendo una de sus actividades la crianza y comercialización de ganado, los riesgos que podrían afectar al medio ambiente constituyen el tratamiento de las aguas servidas y residuos sólidos de las granjas, y para lo cual la Compañía ha establecido las siguientes medidas: obtención del permiso del ente de control, elaboración de estudios de impacto ambiental para cada granja, construcción de plantas de tratamiento de aguas residuales y tratamiento en seco de los residuos sólidos.

Riesgo de Oferta y Demanda

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en el precio de la carne, la que es fijada por el mercado (oferta y demanda). La Compañía administra este riesgo evitando concentrar sus ventas en pocos clientes, contando para ello con una red de supermercados de expendio para sus productos, para su venta al consumidor final

Riesgos Climáticos y Otros

Las granjas de ganado vacuno y porcino están expuestas al riesgo de daños por cambios climáticos, enfermedades y otras fuerzas naturales. La Compañía cuenta con procesos que le permiten monitorear y mitigar estos riesgos, incluyendo las inspecciones de las condiciones de las granjas y los informes técnicos de la industria sobre plagas y enfermedades.

**(10) Propiedades, Plantas y Equipos**

El detalle y movimiento de la propiedades, plantas y equipos es como sigue:

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Máquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de Computación	Muebles y enseres	Otros activos	En construcción	Mejoras a propiedades arrendadas	Total
<b>Costo o costo atribuido:</b>										
Saldo al 31 de diciembre de 2014	US\$ 5,602,120	12,498,134	7,659,120	1,286,598	636,295	448,567	926,611	2,860,162	-	31,917,526
Adiciones	90,305	565,271	953,394	19,735	87,399	21,002	132,868	775,999	-	2,645,073
Reclasificaciones	-	(259,763)	256,750	8,782	1,538	(2,752)	(4,555)	-	-	-
Transferencias	-	1,745,710	1,103,356	5,446	6,552	7,504	-	(2,868,568)	-	(69,238)
Reclasificación a activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	(117,748)	-	(117,748)
Reclasificación a otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eliminación de la depreciación acumulada por efecto del revalúo	-	(4,822,682)	-	-	-	-	-	-	-	(4,822,682)
Reclasificación a otras cuentas por cobrar	3,327,814	4,486,968	-	-	-	-	-	-	-	7,826,782
Eliminación de la depreciación acumulada por efecto de superávit en revalúo de activos adquiridos	(171,644)	(170,081)	(21,841)	(165,353)	(805)	-	-	(5,523)	-	(535,337)
Bajas y ventas	US\$ 8,848,595	14,055,557	9,950,788	1,155,118	730,889	474,321	1,054,924	575,084	-	30,845,276
Saldo al 31 de diciembre de 2015	US\$ 50,028	36,759	249,266	30,247	74,127	18,244	117,539	3,354,925	-	3,931,135
Adiciones	-	(1,462)	9,795	-	(4,100)	(2,427)	(1,810)	-	-	-
Reclasificaciones	287,250	195,383	296,245	-	30,987	56,966	-	(1,207,027)	340,196	-
Transferencias	-	-	-	-	(6,421)	-	-	(56,055)	-	(62,476)
Reclasificación a activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación a propiedades de inversión	(210,434)	(247,807)	-	-	-	-	-	-	-	(458,241)
Reclasificación a otras cuentas por cobrar	(54,289)	-	-	-	-	-	-	(11,526)	-	(54,289)
Bajas y ventas	US\$ 8,021,150	14,038,440	10,506,024	1,097,052	825,476	547,104	1,170,653	2,655,401	340,196	(99,839)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	US\$ -	(4,147,088)	(5,360,116)	(808,642)	(512,268)	(192,386)	(500,591)	-	-	(11,521,091)
Depreciación Acumulada:										
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	(767,721)	(752,370)	(157,227)	(76,406)	(47,332)	(190,665)	-	-	(1,591,721)
Adiciones	-	4,822,682	17,680	157,093	323	-	-	-	-	4,822,682
Eliminación de la depreciación acumulada por efecto del revalúo	-	92,127	(6,054,806)	(808,776)	(568,351)	(239,718)	(681,256)	-	-	(9,422,307)
Bajas y ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	267,223
Saldo al 31 de diciembre de 2015	US\$ -	-	(6,054,806)	(808,776)	(568,351)	(239,718)	(681,256)	-	-	(9,422,307)
Adiciones	-	(322,047)	(795,557)	(164,351)	(80,132)	(43,783)	(135,890)	-	-	(1,541,760)
Reclasificación a propiedades de inversión	-	19,401	-	-	-	-	-	-	-	19,401
Bajas y ventas	-	(302,646)	(6,890,363)	(88,313)	(669,483)	(283,501)	(627,146)	-	-	(8,856,953)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	US\$ -	8,315,046	2,299,013	(779,666)	124,027	256,181	426,920	2,860,162	-	20,396,435
Valor neto en libros:										
Al 31 de diciembre de 2014	US\$ 5,602,120	12,498,134	7,659,120	1,286,598	636,295	448,567	926,611	2,860,162	-	28,422,369
Al 31 de diciembre de 2015	US\$ 8,848,595	14,055,557	9,950,788	1,155,118	730,889	474,321	1,054,924	575,084	-	30,244,613
Al 31 de diciembre de 2016	US\$ 8,021,150	13,735,794	3,015,731	212,238	156,993	263,603	343,507	2,655,401	340,196	20,396,435

(Continúa)

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Propiedades, Plantas y Equipos en Garantía

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía ha constituido hipoteca abierta de inmuebles con valor neto en libros de US\$15,405,104 (US\$15,032,656, en el 2015), para garantizar los préstamos bancarios y la deuda a largo plazo contraídos por la Compañía (véase nota 13).

**(11) Activos Intangibles**

Los intangibles constituyen activos de vida finita y corresponden principalmente a las concesiones que adquiere la Compañía para el uso de los almacenes y licencias de uso de software tal como se detalla a continuación:

		Licencias y patentes	Otros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	US\$	-	468,558	468,558
Reclasificación de propiedades, plantas y equipos		69,238	-	69,238
Adiciones		8,969	-	8,969
Saldos al 31 de diciembre de 2015		78,207	468,558	546,765
Reclasificación de propiedades, plantas y equipos		62,476	-	62,476
Adiciones		22,762	-	22,762
Amortizaciones		(13,793)	-	(13,793)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	US\$	<u>149,652</u>	<u>468,558</u>	<u>618,210</u>

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de otros intangibles, incluye US\$468,558 correspondiente al contrato de concesión mercantil suscrito en diciembre de 2012 por la Compañía (la concesionaria) y Promotora Nacional de Centros Comerciales Promonacc S. A. (la concedente), con la finalidad de arrendar un local comercial en el Centro Comercial Oasis para el funcionamiento de un nuevo punto de venta (supermercado) bajo el nombre comercial Avícola Fernández. Los activos que conforman este proyecto fueron embargados por el Banco Bolivariano C. A. por deudas contraídas por Terrabienes S. A. y/o Terrahogar, Urnosa ó Promonacc S. A. en calidad de codeudores.

El 25 de enero de 2017 se constituyó el “Fideicomiso de administración de recursos C.C. Oasis” cuyo objetivo es administrar los recursos económicos para la terminación de la construcción del Centro comercial Oasis bajo el régimen de propiedad horizontal. Los constituyentes de éste fideicomiso es Promotora Nacional de Centros Comerciales Promonacc S. A. y Avícola Fernández S.A. El Fideicomiso recibió de la Compañía Avícola Fernández S.A. el 2 de enero de 2017 el valor de US\$431,442 para reiniciar la construcción de dicho centro comercial. La Compañía está realizando las negociaciones para constituir un fideicomiso de tenencia, el cual tendrá como finalidad mantener los terrenos en el cual se está ejecutando el proyecto y la construcción de los locales comerciales e incorporar como beneficiarios del proyecto a los promitentes compradores. La construcción de la obra espera ser concluida en octubre de 2017.

(Continúa)

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

**(12) Inversiones en Derecho Fiduciario**

El saldo de inversiones en derecho fiduciario incluye US\$2,622,999, (US\$3,880,999 en el 2015), 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 la compañía Avícola Fernández S. A., el cual recibió los recursos de la mencionada emisión de obligaciones y los bienes que adquiera el constituyente con dichos recursos o recursos propios, acorde a los resultados obtenidos de la diligencia debida (véase nota 13).

**(13) Préstamos y Obligaciones**

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos bancarios de la Compañía, los que son valorizados al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez, véase la nota 18:

		2016		2015	
		Valor nominal e importe en libros	Tasa de interés	Valor nominal e importe en libros	Tasa de interés
Banco Bolivariano C.A.	US\$	3,216,667	Variable 8.83% - Variable 8.95% -	2,110,417	Fija 8.83% - Variable 8.82% - 8.33%
Banco Internacional S.A.		5,981,706	9.02%	4,528,298	Variable 8.95% - 9.02%
Banco Guayaquil S.A.		453,137	Variable 8.50%	568,712	Variable 8.50%
Produbanco		600,000	Fija 8.95%	-	
Emisión de obligaciones		3,000,000	Fija 8%	4,000,000	Fija 8%
Intereses por pagar		81,434		88,215	
	US\$	<u>13,332,943</u>		<u>11,295,642</u>	
Pasivos Corrientes:	US\$	6,870,930		4,569,734	
Pasivos no Corrientes:		6,462,013		6,725,909	
	US\$	<u>13,332,943</u>		<u>11,295,643</u>	

Los vencimientos agrupados de los préstamos y obligaciones financieras para cada uno de los años subsiguientes al 31 de diciembre de 2016 son como sigue:

Años de vencimiento		2016
2017	US\$	6,870,931
2018		4,095,737
2019		1,939,257
2020		427,018
	US\$	<u>13,332,943</u>

(Continúa)

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Condiciones de la Emisión de Obligaciones

Las emisiones estan estructuradas de la siguiente manera:

- El 25 de junio de 2014, la Junta General de Accionistas resolvió realizar un proceso de emisión de obligaciones hasta por un monto de US\$4,000,000 el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 7 de octubre del 2014. Esta comisión está representada por títulos ejecutivos, con valores clase A emitidas a 1800 días plazo y devengan un interés fijo del 8%. Entre octubre, noviembre y diciembre del 2014, la Compañía colocó en el mercado la totalidad de las obligaciones emitidas.

Los recursos obtenidos de este proceso de emisión de obligaciones fueron destinados a la inversion en infraestructura, insumos, maquinarias y equipo necesarios para la crianza de las reses, incluidos los equipos necesarios para su alimentación mediante el sistema de FEED LOT.

La emisión de obligaciones cuenta con una calificación de "AAA-" la cual fue otorgada por la Calificadora de Riesgos denominada Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamericana SCRL S.A..

El proceso de emisión de obligaciones está respaldado con los siguientes mecanismos de resguardos:

- a) La constitucion de un Fideicomiso para efecto de generar un mecanismo operativo y de garantía específica.
- b) Conforme lo dispone el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores contarán con la garantía general del Emisor correspondiente a la totalidad de los activos no grabados y que no esten afectados por una garantía específica.
- c) Se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta emision un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los activos de la empresa.
- d) No repartir dividendos mientras existan valores-Obligaciones en mora.

De acuerdo con el proceso de respaldo de la emisión de obligaciones en circulación la Compañía constituyo el siguiente fideicomiso:

Fideicomiso de Garantía y Administración Crianza de Ganado 1 – Avícola Fernández

En agosto de 2014, la Compañía constituyó el Fideicomiso de Garantía y Administración Crianza de Ganado 1 – Avícola Fernández, con la finalidad de que los bienes que integran el patrimonio autónomo del fideicomiso, sirvan como mecanismo operativo y de garantía específica de la tercera emisión de obligaciones efectuada por la Compañía; quien recibirá los recursos de la mencionada emisión de obligaciones o los bienes que adquiera el constituyente con dichos recursos o recursos propios, acorde a los resultados obtenidos de la debida diligencia.

(Continúa)

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La fiduciaria en calidad de representante legal del fideicomiso cumplirá las siguientes instrucciones fiduciarias:

- Registrar contablemente, como propiedad del fideicomiso los bienes aportados y transferidos por la constituyente.
- Llevar una contabilidad independiente del fideicomiso, sin mezclarlo con otros patrimonios administrados por la fiduciaria.
- Aperturar una cuenta corriente o de ahorros, según lo instruya la constituyente, para recibir el flujo comprometido y gestionar los pagos que deban realizarse de acuerdo a la operatividad del fideicomiso.
- Representar y defender al patrimonio autónomo, siempre y cuando la constituyente, proporcione los recursos requeridos por la fiduciaria para la ejecución de dichas gestiones.
- Nombrar un administrador operativo, quien se encargará de verificar y aprobar las compras y ventas de las reses para engorde de propiedad del fideicomiso, así como de verificar los gastos que realice el fideicomiso para la compra de insumos, maquinarias, equipos necesarios para la crianza de reses, las semillas, pasto y demás componentes necesarios para su alimentación y mantenimiento. La constituyente, esto es Avícola Fernández S. A., será el administrador operativo.
- Proceder a alquilar los terrenos a la constituyente o terceros, de ser el caso, para ubicar los lotes de reses de propiedad del fideicomiso, los cuales tendrán un área aproximada de 113 hectáreas. En dichos terrenos se ubicarán los bienes necesarios para el cumplimiento de la finalidad del presente fideicomiso.
- Comprar previa verificación y autorización del administrador operativo, lotes de reses compuestos de setecientos cincuenta (750) reses o equivalentes a un peso aproximado de ciento veinticinco mil (125.000) kilogramos por cada lote. Cuando cada lote haya alcanzado un peso de aproximadamente trescientos cuarenta mil (340.000) kilogramos, desde la adquisición de cada lote, se procederá con la venta, previo verificación y autorización de administrador operativo, a un precio de mercado. Para cumplimiento de esta instrucción el fideicomiso podrá suscribir contratos de compra-venta con el constituyente o terceros.
- Comprar la totalidad de insumos, maquinarias y equipos necesarios para la crianza de reses, esto podrá ser transferidos o aportados posteriormente al fideicomiso, bastando únicamente que la fiduciaria registre como bienes del fideicomiso, los insumos, maquinarias y equipos necesarios, designados como tales por el constituyente.
- Comprar la totalidad de la semilla, pasto y todos aquellos componentes necesarios para la alimentación reses. En el caso que la constituyente asuma inicialmente la compra de semillas, pasto y todos aquellos componentes necesarios para la alimentación de las reses, estos podrán ser transferidos o aportados posteriormente al fideicomiso, bastando únicamente que la fiduciaria registre como bienes del fideicomiso, las semillas, pastos y todos aquellos componentes, designados como tales por el constituyente. Estos valores deberán ser reembolsados al constituyente.

(Continúa)

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- Mensualmente desde la fecha de adquisición del primer lote, se deberá realizar un muestreo por lote para la valoración del peso de los bienes de cada lote.
- Distribuir los flujos que reciba y genere el fideicomiso en el siguiente orden:
  - Reponer el fondo rotativo de US\$10,000, en caso de haber sido utilizado. Este es para atender el pago de los honorarios de la fiduciaria y gastos con terceros distintos de los inversionistas.
  - Provisionar y transferir mensualmente, al constituyente los recursos necesarios para el pago de capital e intereses de la tercera emisión de obligaciones de Avícola Fernández S. A. en la medida que los flujos lo permitan.
- Suscribir los documentos y contratos que considere estrictamente necesarios para cumplir con el objeto y las instrucciones establecidas en el presente fideicomiso.

Garantías

Al 31 de diciembre de 2016, los préstamos bancarios contratados con instituciones financieras del país, están garantizados con hipotecas abiertas sobre terrenos y edificios y prenda industrial sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros de US\$15,405,104 (US\$15,032,656 al 31 de diciembre de 2015).

**(14) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas y Gastos por Pagar**

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar se detallan como sigue:

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por pagar comerciales:			
Proveedores locales		US\$ 4,780,673	6,319,130
Fideicomiso de garantía y administración Avícola Fernández	12	223,054	6,079
Proveedores del exterior		1,288,377	73,830
		<u>6,292,104</u>	<u>6,399,039</u>
Otras cuentas y gastos por pagar:			
Impuesto al valor agregado por pagar		23,959	19,850
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		122,819	88,405
Anticipos recibidos de clientes		246,423	45,148
Fideicomiso de garantía y administración Avícola Fernández	12	175,667	51,865
Ingreso diferido pasivo (1)		305,584	-
Otras		8,380	4,374
		<u>882,832</u>	<u>209,642</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar		US\$ <u>7,174,936</u>	<u>6,608,681</u>

(Continúa)

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

1) El 11 de julio de 2016 la Compañía suscribió un adendum al contrato de alquiler de espacios con el objetivo de instalar cajeros automáticos y agencias dentro de las localidades Mucho Lote, Polaris, Garzota y PPG. El mencionado adendum establece modificar el precio del convenio y el plazo de vigencia, permitiendo al arrendatario cancelar el saldo del valor no devengado del contrato de manera anticipada, en un solo pago en el mes de julio de 2016, con una tasa de descuento del 15%; el valor recibido por la Compañía fue de US\$353,971.

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionado con las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar se revela en la nota 18.

**(15) Impuesto a la Renta**

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta fue cargado en su totalidad a resultados y consiste de:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta corriente del año	US\$	465,602	503,201
Impuesto a la renta diferido		<u>(12,157)</u>	<u>(16,890)</u>
	US\$	<u>453,445</u>	<u>486,311</u>

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 22%, en el 2016 y 2015. Dicha tasa se reduce al 12%, en el 2016 y 2015 si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

A partir de la vigencia del Decreto Ejecutivo 374, publicado en el Suplemento del Registro Oficial 209 del 8 de junio de 2010, la Compañía está requerida a pagar por impuesto a la renta el monto mayor entre el anticipo mínimo de impuesto a la renta (el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles), y el que resulta de aplicar la tasa de impuesto a la renta corporativa ecuatoriana del 22%, en el 2016 y 2015 a la utilidad gravable.

La siguiente es la conciliación entre el gasto estimado de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 22%, en el 2016 y 2015 a la utilidad antes de impuesto a la renta:

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad neta	US\$	558,101	1,384,435
Impuesto a la renta		453,445	486,311
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	<u>1,011,546</u>	<u>1,870,746</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 22%, en el 2016 y 2015, a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	222,540	411,564
Incremento (reducción) resultante de:			
Gastos no deducibles		59,920	183,429
Deducción por pago de impuesto a las tierras rurales		(9,510)	(9,510)
Beneficio tributario por reinversión de utilidades		-	(20,000)
Ingresos exentos		-	(62,282)
Impuesto a la renta con base a utilidad gravable		<u>272,950</u>	<u>503,201</u>
Diferencia entre beneficio tributario y el Impuesto a la renta mínimo		192,652	-
	US\$	<u>465,602</u>	<u>503,201</u>
Tasa efectiva impositiva		<u>46%</u>	<u>27%</u>

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones de impuesto a la renta en los años que terminaron es el siguiente:

		<u>2016</u>		<u>2015</u>	
		Crédito tributario del impuesto a la renta	Impuesto a la renta por pagar	Crédito tributario del impuesto a la renta	Impuesto a la renta por pagar
Saldo al inicio del año	US\$	-	(10,989)	62,328	(42,172)
Impuesto a la renta corriente del año		-	(465,602)	-	(503,201)
Pago de impuesto a la renta del año anterior		-	10,989	-	42,172
Retenciones de impuesto a la renta		323,404	-	270,833	-
Crédito tributario generado por impuesto a la salida de divisas		48,525	-	18,935	-
Anticipo de impuesto a la renta		194,769	-	202,444	-
Cargos a resultados de retenciones de años previos		-	-	(62,328)	-
Compensación de los anticipos, retenciones e impuesto a la salida de divisas pago del impuesto a la renta		<u>(465,602)</u>	<u>465,602</u>	<u>(492,212)</u>	<u>492,212</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>101,096</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(10,989)</u>

(Continúa)

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos son atribuibles según se indica abajo y su movimiento es el siguiente:

		Saldo al 31 diciembre 2014	Reconocido en resultados	Reconocido en otros resul- tados integrales	Saldo al 31 diciembre 2015	Reconocido en resultados	Saldo al 31 diciembre 2016
Impuesto diferido activo atribuible a:							
Activo biológico	US\$	-	(2,652)	-	(2,652)	2,652	-
Impuesto diferido activo	US\$	-	(2,652)	-	(2,652)	2,652	-
Impuesto diferido pasivo atribuible a:							
Propiedad, planta y equipo		349,919	(14,238)	994,899	1,330,580	(14,809)	1,315,771
Impuesto diferido activo (pasivo), neto	US\$	349,919	(16,890)	994,899	1,327,928	(12,157)	1,315,771

Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2014 al 2016 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir de 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables, originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 27 de mayo de 2015, mediante resolución No. NACDGERCGC15-00000455, la Administración Tributaria estable que los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior dentro de un mismo período fiscal, en un monto acumulado superior a US\$3,000,000, deben presentar el anexo de Operaciones con Partes Relacionadas y aquellos sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$15,000,000, deberán presentar anexo e informe de precios de transferencia.

Con base a las transacciones llevada a cabo por la Compañía, para el año 2016 no está requerido a presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas ni a presentar el Informe de Precios de Transferencia.

**(16) Beneficios a Empleados**

El detalle de beneficios a empleados es como sigue:

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Contribuciones de seguridad social	US\$	119,555	117,982
Sueldos por pagar		-	19,520
Beneficios sociales (principalmente legales)		763,085	685,161
Participación de los trabajadores en las utilidades		178,508	330,131
Reserva para pensiones de jubilación patronal		1,084,516	677,176
Reserva para indemnizaciones de desahucio		<u>362,353</u>	<u>210,949</u>
	US\$	<u>2,508,017</u>	<u>2,040,919</u>
Pasivo corriente	US\$	1,061,148	1,152,794
Pasivo a largo plazo		<u>1,446,869</u>	<u>888,125</u>
	US\$	<u>2,508,017</u>	<u>2,040,919</u>

Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemniza- ciones por desahucio</u>	<u>Total</u>
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2014	US\$	578,022	132,677	710,699
Costo por servicios actuales		166,214	50,136	216,350
Costo financiero		37,803	8,539	46,342
Pérdidas (ganancias) actuariales		(38,105)	8,885	(29,220)
Beneficios pagados		-	(37,026)	(37,026)
Costos por servicios pasados		-	47,738	47,738
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas		<u>(66,758)</u>	<u>-</u>	<u>(66,758)</u>
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2015		677,176	210,949	888,125
Costo por servicios actuales		170,763	75,287	246,050
Costo financiero		41,212	12,848	54,060
Pérdidas (ganancias) actuariales		137,782	71,699	209,481
Beneficios pagados		-	(35,204)	(35,204)
Ajuste a resultados acumulados		<u>57,583</u>	<u>26,774</u>	<u>84,357</u>
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2016	US\$	<u>1,084,516</u>	<u>362,353</u>	<u>1,446,869</u>

Las Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2012 – 2014 modificaron el párrafo 83 de la NIC 19 – Beneficios a los Empleados, con aplicación retrospectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, incluyen una enmienda inherente a que la tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post – empleo tengan como referencia los rendimientos de los bonos empresariales de alta calidad a nivel moneda; previo a la referida

(Continúa)

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

enmienda, el mencionado párrafo hacía referencia a una evaluación de la tasa de descuento a nivel país. Debido a lo antes mencionado, al 31 de diciembre de 2016 la Compañía adoptó la modificación efectuada a la NIC 19 y aplicó tasa de descuento en referencia a los bonos y obligaciones de alta calidad negociados en Estados Unidos de América (país emisor de la moneda funcional de la Compañía que es el US dólar), como supuesto para el cálculo de los beneficios post – empleo; sin embargo, por considerar el efecto de años previos no significativo se reconoció en los resultados del período US\$347,567 y US\$84,357 en los resultados acumulados.

Según se indica en el Código del Trabajo de la República del Ecuador, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma Compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y al promedio de la remuneración anual percibida en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, dicho Código establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

La Compañía acumula estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", con este método, se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para estos beneficios.

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados, los que cubren a todos los empleados en relación de dependencia, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal es como sigue:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Trabajadores activos con tiempo de servicio entre 10 años y menores a 25 años	US\$	318,412	160,137
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio		<u>766,103</u>	<u>517,039</u>
	US\$	<u>1,084,516</u>	<u>677,176</u>

Análisis de Sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los siguientes importes:

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnizaciones por desahucio</u>
Tasa de descuento - disminución de 0.5%	US\$	115,341	38,537
Tasa de descuento - aumento de 0.5%		(103,779)	(34,674)
Tasa de incremento salarial - aumento de 0.5%		116,093	38,788
Tasa de incremento salarial - disminución de 0.5%		(105,352)	(35,200)
Tasa de mortalidad - más 1 año		31,114	10,396
Tasa de mortalidad - menos 1 año		<u>(31,414)</u>	<u>(10,496)</u>

Los principales supuestos considerados en los estudios actuariales a la fecha de los estados de situación financiera son los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de descuento	4.14%	6.31%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de rotación (promedio)	19.24%	11.80%
	TM IESS	TM IESS
Tasa de mortalidad e invalidez	<u>2002</u>	<u>2002</u>

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los importes reportados.

Gasto del Personal

Los valores pagados por la Compañía en concepto del gasto de personal, incluidos en los rubros del costo de ventas, gastos de administración y generales, y gastos de distribución y ventas en el estado de resultados y otros resultados integrales por el año terminado es como sigue:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos y salarios	US\$	5,912,322	6,070,179
Beneficios sociales		1,558,315	1,636,327
Otros beneficios sociales		1,621,715	1,744,594
Liquidaciones de haberes		70,343	40,461
Participación de los trabajadores en las utilidades		178,508	330,131
Jubilación patronal y desahucio		<u>300,110</u>	<u>243,672</u>
	US\$	<u>9,641,313</u>	<u>10,065,364</u>

**(17) Patrimonio**

Capital Acciones

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una. El detalle del número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas es el siguiente:

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Acciones autorizadas	9,606,000	9,606,000
Acciones suscritas	<u>5,003,000</u>	<u>4,803,000</u>

Reserva Legal:

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere para las compañías anónimas, que salvo disposición estatutaria en contrario, se apropien de la utilidad neta anual un porcentaje no menor a un 10%, destinado a formar un fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre de 2016 está pendiente la apropiación correspondiente a la utilidad del año 2016; cuyo monto mínimo de apropiación es US\$55,810.

Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF:

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución No. SC.ICI. CPAIFRS.G.11.007 del 9 de septiembre de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011 estableció que el saldo acreedor resultante de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" que se registraron en el patrimonio, en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF's, separada del resto de los resultados acumulados, no esta sujeto a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizado para aumentar el capital acciones en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren.

Otros Resultados Integrales

Remediación de Pérdidas y Ganancias Actuariales

Las pérdidas y ganancias actuariales son cambios en el valor presente de la obligación por beneficios diferidos procedente de los ajustes por experiencia (los efectos de las diferencias entre las suposiciones actuariales previas y los sucesos efectivamente ocurridos en el plan) y los efectos de los cambios en las suposiciones actuariales.

Reserva de Revalorización

Incluye el efecto del mayor valor de las propiedades, planta y equipos como consecuencia de la revaluación efectuada al 31 de diciembre de 2016. Como se indica en la nota 3(e) la Compañía ha elegido transferir parte del superávit a resultados acumulados en la medida que el activo fuera utilizado por la entidad.

(Continúa)

**(18) Administración del Riesgo Financiero**

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Marco de Administración de Riesgos

La Administración de la Compañía es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos.

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La administración de la Compañía monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgos es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

**a. Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

	<u>Notas</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo en caja y bancos	6	US\$	1,657,085	582,949
Cuentas por cobrar comerciales, neto	7		1,851,963	1,036,950
Otras cuentas por cobrar, neto	7		1,672,522	605,149
		US\$	<u>5,181,570</u>	<u>2,225,048</u>

(Continúa)

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

i. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el 68% y 66% de las ventas efectuadas en las cadenas de supermercados son efectuadas a clientes finales a través de pagos en efectivo o tarjetas de crédito. No existen clientes que individualmente representen concentraciones de crédito importantes. Desde un punto de vista geográfico o demográfico no existe concentración de riesgo de crédito.

La Compañía ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente para evaluar su solvencia, antes de autorizar ventas a crédito, las que principalmente corresponden a clientes corporativos cuyos cupos son otorgados en función de a los cupos de crédito que éstas entidades otorgan a su vez a su personal por las compras a ser realizadas en las cadenas de supermercados que dispone la Compañía. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Se establecen límites de venta para cada cliente, los que representan el monto abierto máximo que no requiere de aprobaciones adicionales; estos límites se revisan periódicamente dependiendo del incremento de la venta y la necesidad del cliente. Los clientes que no cumplen con los requerimientos de solvencia exigidos por la Compañía solo pueden efectuar compras de contado y/o mediante el otorgamiento de garantías adecuadas.

Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, estos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, si son mayoristas, clientes institucionales o usuarios finales, su ubicación geográfica, industria, perfil de antigüedad, vencimiento y existencia de dificultades financieras previas. Los clientes que se clasifican como “de alto riesgo” se incluyen en una lista de clientes restringidos y son monitoreados por la Administración, y las ventas futuras se realizan con pagos adecuadamente garantizados.

La Compañía establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales. Esta provisión se determina en base a una evaluación específica que se relaciona con exposiciones individualmente significativas. La Administración considera que no existen pérdidas en las que se haya incurrido pero que aún no se han identificado, atribuibles a clientes que manejan individualmente riesgos poco significativos.

Pérdidas por Deterioro

La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales a cada fecha del estado de situación financiera es la siguiente:

		2016		2015	
		<u>Valor bruto</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Valor bruto</u>	<u>Deterioro</u>
Vigentes y no deterioradas	US\$	795,304	-	789,905	-
Vencidas de 1 a 30 días		617,238	-	81,618	-
Vencidas de 31 a 60 días		82,540	-	53,049	-
Vencidas de 61 a 90 días		51,918	-	14,013	-
Vencidas a más de 91 días		<u>443,064</u>	<u>(138,102)</u>	<u>216,344</u>	<u>(117,979)</u>
	US\$	<u>1,990,065</u>	<u>(138,102)</u>	<u>1,154,929</u>	<u>(117,979)</u>

(Continúa)

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

ii. Efectivo en Caja y Bancos

La Compañía mantiene efectivo en caja y bancos por US\$1,657,085 al 31 de diciembre de 2016 (US\$582,949 al 31 diciembre de 2015), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo en los bancos son mantenidos principalmente en instituciones financieras que están calificadas entre el rango AA+ y AAA según las agencias calificadoras de riesgo autorizado por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

b. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Administración de la Compañía dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de este informe la Compañía presenta un capital de trabajo negativo de US\$3,823,198 (US\$3,951,038, en el 2015). La administración considera que esto no presenta un riesgo de liquidez para sus operaciones debido a las facilidades de crédito que tiene con sus prestamistas y el acceso a líneas de crédito con instituciones bancarias locales.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados:

		31 de diciembre de 2016					
		Valor en	Vencimientos	De 0 a 6	De 6 a 12	De 1 a 2	De 2 a 5
		libros	contractuales	meses	meses	años	años
Préstamos y obligaciones	US\$	13,332,943	14,707,110	4,434,791	3,220,429	6,611,092	440,797
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar		7,174,936	7,174,936	6,955,949	218,987	-	-
	US\$	<u>20,507,879</u>	<u>21,882,046</u>	<u>11,390,740</u>	<u>3,439,416</u>	<u>6,611,092</u>	<u>440,797</u>

  

		31 de diciembre de 2015					
		Valor en	Vencimientos	De 0 a 6	De 6 a 12	De 1 a 2	De 2 a 5
		libros	contractuales	meses	meses	años	años
Préstamos y obligaciones	US\$	11,295,643	12,711,371	3,256,687	1,951,713	6,161,166	1,341,805
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar		6,608,681	6,608,681	6,608,681	-	-	-
	US\$	<u>17,904,324</u>	<u>19,320,052</u>	<u>9,865,368</u>	<u>1,951,713</u>	<u>6,161,166</u>	<u>1,341,805</u>

c. Riesgo de Mercado

La exposición de la Compañía al riesgo de mercado se presenta por los cambios en las tasas de cambio y tasas de interés que pudieran afectar los ingresos de la Compañía o el valor de los activos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

(Continúa)

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La Administración considera que las variaciones en las tasas de interés y tasas de cambios, en el futuro previsible, no tendrían un efecto importante en los flujos de caja y utilidades proyectadas por la Compañía.

**d. Riesgo de Moneda**

La Compañía generalmente no entra en transacciones denominadas en monedas diferentes al US dólar, moneda funcional, por consiguiente considera que su exposición al riesgo de moneda no es relevante.

Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés contratando en la medida de lo posible préstamos a tasa fija.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el perfil de tasa de interés de los pasivos financieros de la Compañía que devengan interés es como sigue:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos en libros:			
Tasa de interés fija	US\$	3,599,999	5,306,156
Tasa de interés variable		<u>9,732,944</u>	<u>5,989,487</u>
	US\$	<u>13,332,943</u>	<u>11,295,643</u>

Análisis del Valor Razonable para Instrumentos Financieros a Tasa de Interés Fija

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados como instrumentos de cobertura. Por lo tanto, una variación en la tasa de interés no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija o los resultados o el patrimonio de la Compañía.

Análisis de Sensibilidad para Pasivos Financieros a Tasa de Interés Variable

Una variación de menos/más 100 puntos básicos en las tasas de interés al final del período que se informa habría incrementado (disminuido) la utilidad neta y el patrimonio en aproximadamente US\$75,917 (US\$47,634 en el 2015). Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El capital se compone del patrimonio total. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

(Continúa)

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El índice deuda-patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado de situación financiera era el siguiente:

		31 de diciembre	
		2016	2015
Total pasivos	US\$	25,674,936	22,077,345
Menos efectivo en caja y bancos		(1,657,085)	(582,949)
Deuda neta ajustada	US\$	<u>24,017,851</u>	<u>21,494,396</u>
Total patrimonio	US\$	<u>20,259,876</u>	<u>19,991,335</u>
Índice deuda neta ajustada a patrimonio		<u>1.19</u>	<u>1.08</u>

**(19) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas**

Transacciones con Personal Clave de Gerencia

Durante los años 2016 y 2015 las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

Transacciones con Partes Relacionadas

El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

		2016	2015
Venta de bien inmueble	US\$	<u>1,700,000</u>	<u>250,000</u>

Los saldos por pagar con compañías relacionadas que se muestran en los balances de situación adjuntos resultan de las transacciones antes indicadas.

		2016	2015
Cuentas por pagar corrientes	US\$	232,284	11,142
Cuentas por pagar no corrientes		<u>1,063,082</u>	<u>136,188</u>

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo pendiente de pago al accionista corresponde principalmente a la escritura de promesa de compra venta sobre un bien inmueble ubicado en la ciudad de Guayaquil (sector Garzota) por US\$1,700,000 celebrada el 30 de diciembre de 2016; el saldo por este concepto asciende a US\$1,173,892.

**(20) Otros Ingresos**

El detalle de otros ingresos que se muestran en el estado de resultados y otros resultados integrales es el siguiente:

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Otros ingresos:		
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos	US\$ 24,123	322,781
Alquiler de espacios	298,834	220,751
Varios	<u>246,202</u>	<u>180,757</u>
	US\$ <u>569,158</u>	<u>724,289</u>

**(21) Gastos por su Naturaleza**

El gasto atendido a su naturaleza se detalla como sigue:

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Materias primas y cambios en productos terminados y productos en proceso	8	US\$ 30,390,781	29,125,190
Gasto de personal	16	9,641,313	10,065,364
Gasto por depreciación	10	1,531,661	1,991,721
Amortizaciones	9	236,708	187,314
Gasto por mantenimiento y reparaciones		1,278,832	1,037,734
Gasto de suministros de materiales y limpieza		3,703,606	2,509,454
Gasto por honorarios profesionales		763,071	721,197
Gasto de seguridad y vigilancia		379,557	524,127
Gastos por servicios básicos		1,343,511	1,486,228
Gasto por impuestos y contribuciones		584,563	326,045
Gasto de embalaje y etiquetado		195,389	322,202
Deterioro de cuentas por cobrar	7	35,238	240,088
Gasto por contratación de seguros		227,194	156,789
Gasto de transporte		647,610	576,419
Gasto de publicidad y propaganda		203,399	104,304
Gasto de arriendo		372,535	82,589
Otros		<u>1,947,089</u>	<u>2,103,542</u>
		US\$ <u>53,482,057</u>	<u>51,560,307</u>

**(22) Costos Financieros**

Un resumen de los costos financieros es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Intereses sobre préstamos y obligaciones	US\$ 1,032,902	697,685
Comisiones por tarjetas de crédito	282,639	265,806
	US\$ <u>1,315,541</u>	<u>963,491</u>

(Continúa)

**(23) Compromisos**

Los compromisos más importantes de la Compañía se detallan a continuación:

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 2016 y 2015 fue de US\$136,439 y US\$89,597, respectivamente.

Arrendamientos Operativos

Durante el 2016 la Compañía arrienda inmuebles destinados exclusivamente a la exhibición y comercialización de todos los bienes, a continuación los contratos de arrendamiento operativo:

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

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2016 los gastos por concepto de arriendo operativo ascendieron a US\$52,450.

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

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Año		Total
2017	US\$	128,482
2018		113,181
2019		90,990
2020		93,414
2021		78,247
2022		56,123
2023		58,929
2024		61,876
2025		64,970
2026		39,794
	US\$	<u>786,006</u>

**(24) Información por Segmentos**

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

	Cárnicos					Total
	Ave y Pavos	Cerdos	Reses	Embutidos y otros	Abarrotes	
Ventas netas	US 20,556,919	13,137,375	7,689,203	8,675,425	5,181,064	55,239,986
Costo de las ventas	(14,707,653)	(8,920,357)	(6,937,505)	(7,986,673)	(4,304,302)	(42,856,492)
Utilidad bruta	<u>5,849,265</u>	<u>4,217,018</u>	<u>751,698</u>	<u>688,752</u>	<u>876,762</u>	<u>12,383,494</u>
% de la Utilidad bruta	28%	32%	10%	8%	17%	22%
Otros Ingresos						569,158
Gastos de administración						(5,457,032)
Gastos de distribución y ventas						(5,168,533)
Utilidad en operación						<u>2,327,087</u>
Costos financieros						(1,315,541)
Utilidad antes de impuesto a la renta						1,011,546
Impuesto a la renta						(453,445)
Utilidad neta						<u>558,101</u>
Otros resultados integrales:						
Partida que no se reclasificará posteriormente al resultado del año - (ganancias) pérdidas actuariales por planes de beneficio.						(209,481)
Utilidad neta y otros resultados integrales						<u>348,620</u>

(Continúa)

Avícola Fernández S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Cárnicos					Total
	Ave y Pavos	Cerdos	Reses	Embutidos y otros	Abarrotes	
Ventas netas	US\$ 21,576,594	14,594,605	7,362,206	4,737,718	5,399,132	53,670,255
Costo de las ventas	(16,537,306)	(9,585,660)	(6,543,890)	(3,974,045)	(4,471,909)	(41,112,809)
Utilidad bruta	5,039,288	5,008,945	818,316	763,673	927,223	12,557,446
% de la utilidad bruta	23%	34%	11%	16%	17%	23%
Otros Ingresos						724,289
Gastos de administración						(5,370,651)
Gastos de distribución y ventas						(5,076,847)
Utilidad en operación						(9,723,209)
Costos financieros						2,834,237
Utilidad antes de impuesto a la renta						(663,435)
Impuesto a la renta						(486,311)
Utilidad neta						1,384,435
Otros resultados integrales:						
Revaluación de propiedades, plantas y equipos						7,826,762
Partida que no se reclasificará posteriormente al resultado del año - (ganancias) pérdidas actuariales por planes de beneficio						29,220
Utilidad neta y otros resultados integrales						9,240,437

Los activos y pasivos de la Compañía están destinados a atender la totalidad de la operación de la Compañía, por lo que los mismos no han sido revelados a nivel de segmento operativo.

**(25) Hechos Posteriores**

El 16 de marzo de 2017 la Compañía emitió la cuarta emisión de obligaciones por un monto de US\$3,000,000, a 4 años plazos a una tasa de interés nominal del 8%. El 100% de la emisión se destinará para financiar parte del 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. Para garantizar esta emisión de obligaciones se constituyó el 16 de diciembre de 2016 el "Fideicomiso Garantía Avícola Fernández" el cual tiene como objeto que los bienes aportados al patrimonio autónomo sirvan como garantía de la cancelación y fuente de pago de las obligaciones. El procedimiento de ejecución de esa garantía está previsto en la cláusula décima dentro del cual se contempla también el procedimiento de venta de los bienes para el pago a favor de los obligacionistas.

La Compañía ha evaluado los eventos posteriores hasta el 28 de abril de 2017 fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2016, fecha del estado de situación financiera y antes del 28 de abril de 2017, excepto por los asuntos mencionados en los párrafos anteriores que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.