

Ambato 30 de marzo del 2015

A los accionistas de H&N Huevos naturales Ecuador S.A.

En cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 279 de la Ley de Compañías, referente a las obligaciones de los Comisarios, en mi calidad de Comisario de H&N Huevos naturales Ecuador S.A., presento a ustedes mi informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información presentada a ustedes por la Administración, en relación con la situación financiera y resultado de operaciones de la Compañía para el año terminado el 31 de Diciembre de 2014.

Responsabilidad de la administración de la Compañía por los Estados Financieros.-

La preparación y presentación de los estados financieros de conformidad con Normas internacionales de Información Financiera, es de responsabilidad de los administradores de la Compañía, así como el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación de tales estados financieros.

Responsabilidad del Comisario.-

Mi responsabilidad expresar una opinión sobre los estados financieros de la compañía, basada en revisiones efectuadas y, sobre el cumplimiento por parte de la administración, de las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de Junta General de Accionistas.

Esta revisión fue efectuada siguiendo los lineamientos de las normas internacionales de auditoría, incluyendo en consecuencia, pruebas selectivas de los registros contables, evidencia que soporta los importes y revelaciones incluidos en los estados financieros: adecuada aplicación de las Normas Internacionales de información Financiera, evaluación del control interno de la compañía y otros procedimientos de revisión considerados necesarios de acuerdo con las circunstancias.

Para este propósito, he obtenido de los administradores, información de las operaciones, registros contables y documentación sustentatoria de las transacciones revisadas sobre bases selectivas. Adicionalmente, he revisado el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y el correspondiente estado de resultado integral; así como los libros sociales de la compañía y, entre ellos, las actas de Juntas de Accionistas. Considero que los resultados de la revisión proveen bases apropiadas para expresar mi opinión.

Opinión sobre cumplimientos.-

En mi opinión, los estados financieros mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Huevos naturales Ecuador S.A. al 31 de diciembre

de 2014 y el resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de información Financiera.

Adicionalmente, he verificado que los administradores han cumplido con las disposiciones e instrucciones de la Junta General de Accionistas; y, que los libros sociales de la compañía están adecuadamente manejados.

Con base en los resultados de la revisión efectuada, considero que la administración de la compañía ha determinado adecuados procedimientos de control interno, lo cual contribuye a gestionar información financiera confiable y promueve el manejo financiero y administrativo eficiente de sus recursos.

En cumplimiento a las leyes labores la compañía mantuvo estricto apego a lo dispuesto en las mismas en referente a la contratación y demás beneficios sociales para empleados

Atentamente



Dr. Gustavo Moyano

Reg. No.-23.286

CC.-1801769231

**Análisis financiero.-**

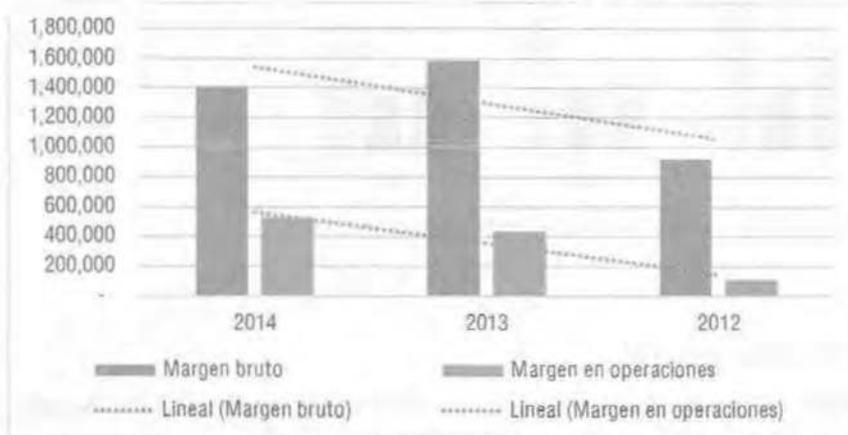
H&N Huevos naturales Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2014 termina con un capital suscrito y pagado de USD1'300,000 y con ingresos netos por actividades ordinarias por USD7'963,469 es decir un 6.98% más que el año 2013 (USD7'443,897) el costo de ventas del período es el 82.40% de las ventas, 4.64% superior al del año 2013 (78.74%),



Fuente: H&N / Elaboración: GM

Los gastos de administración y de ventas al cierre de año representan el 9.94% de las ventas del período, si lo comparamos con el año anterior los gastos de administración y venta decrecieron un 32.05%,

La utilidad operacional es el 6.63% de las ventas netas en el 2013 alcanzó el 5.78%, mientras que el resultado integral final (273.483) alcanza el 4.43% de las ventas, existiendo un de crecimiento de la utilidad del 3.81% en relación a la obtenida en el 2013 (284,321)



Fuente.- H&N / Elaboración GM

Los activos totales a finales del año 2014 llegan a USD6'117,465 es decir crecieron un 20.66% en referencia al año 2013, el activo corriente crece en un 3.73%, y el activo no corriente sube

*[Handwritten signature]*

en un 30.26%, los rubros de mayor crecimiento en el grupo de activos corrientes está Otras cuentas por cobrar que crece 1806% e inventarios con 195%

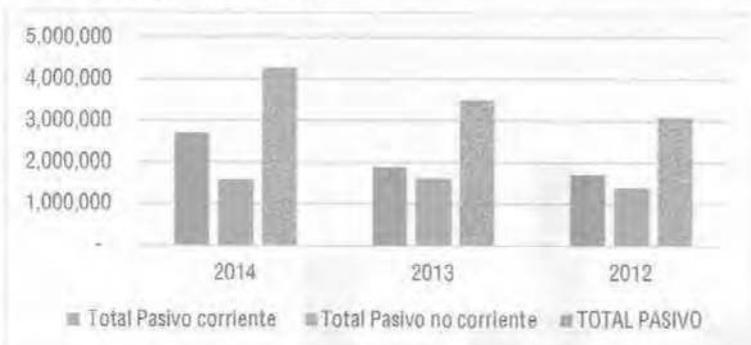
Los rubros con mayor peso en el Activo no corriente son: Propiedad planta y equipo que crece en 32.49% y el rubro de Activos Biológicos que crece en 31.32%



Fuente.- H&N / Elaboración GM

El pasivo está conformado por el 63.00% de corriente y de pasivo no corriente 37% el rubro de mayor representación en el pasivo corriente, representa el 29.82% el cual creció en 54.73% en relación al año 2013 otro rubro representativo es Obligaciones financieras con el 27.78% que a su vez experimentó un crecimiento del 41.96%.

En el pasivo no corriente el rubro de mayor peso es Obligaciones con instituciones financiera con el 60.69%, el cual creció en el 16.13% en relación al año 2013, le sigue el rubro de Obligaciones Emitidas que tiene un pesos del 15.84% y tuvo una disminución del 50% si lo comparamos con el año 2013.



Fuente.- H&N / Elaboración GM

El capital de trabajo al cierre del período contable alcanzó un valor negativo de USD (784,060) con indicador de liquidez corriente de 1,21 y una liquidez ácida de 0,47

Los días promedio de inventario alcanzó los 36 días el tiempo de recuperación de cartera en 61 días el plazo medio de cuentas por pagar llegó 44 días, lo que nos da un ciclo de negocios de 53 días, el endeudamiento está en 70% de los activos, el pasivo sobre el patrimonio representa 2.3 veces y la deuda financiera sobre el total de los pasivos es el 52%

*Handwritten signature or initials.*