Avícola San Isidro S.A.-AVISID

Estados financieros e informe de los auditores independientes al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
20 ABR. 2012
OPERADOR 6

Avícola San Isidro S.A. AVISID

Estados financieros e informe de los auditores independientes al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010

Contenido

Opinión de los Auditores Independientes

Estados Financieros Auditados

- Estados de Situación Financiera
- Estados del Resultado
- Estados de Cambios en el Patrimonio
- Estados de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

Información Suplementaria

- Anexo 1 Cumplimiento de condiciones establecidas en los prospectos de oferta pública
- Anexo 2 Cumplimiento de aplicación de Recursos Captados
- Anexo 3 Cumplimiento de establecimiento de provisiones para el pago de capital
- Anexo 4 Cumplimiento de establecimiento de provisiones para el pago de intereses
- Anexo 5 Razonabilidad y existencia de garantías

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
20 ABR. 2012
OPERADOR 6

Signos utilizados

US$ Dólares de los Estados Unidos de América

NIIF Normas Internacionales de Información Financiera

Grant Thornton
An instinct for growth™

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
20 ABR. 2012
OPER. 6

Grant Thornton Ecuador

Av. Amazonas N21-147 y Roca
Edificio Río Amazonas - Piso 7 Of. 701
Quito
T +593 2 222 1719 / 250 3839 / 252 9932
F +593 2 255 1811

Av. Fco de Orellana
Edificio World Trade Center - Piso 2
Of. 221
Guayaquil
T +593 4 263 0697
F +593 4 263 0706

www.grantthornton.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de:
Avícola San Isidro S.A.-AVISID

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado el estado de situación financiera adjunto de **Avícola San Isidro S.A.-AVISID,** al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados del resultado, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con normas internacionales de información financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Grant Thornton

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros.
Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error.

Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación de general de los estados financieros. Consideramos que nuestra evidencia de auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente respecto de todo lo importantes, la situación financiera de **Avícola San Isidro S.A.-AVISID,** al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros Asuntos

La auditoría de los estados financieros de **Avícola San Isidro S.A.-AVISID** al 31 de diciembre del 2010 fue realizada por otros auditores, cuyo informe fechado el 30 de marzo del 2011 contiene una opinión limpia sobre los estados financieros.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
20 ABR. 2012
OPERA... 6

Grant Thornton

Otros requisitos legales y regulatorios

La información suplementaria adjunta en los anexos del 1 al 5, no son parte requerida de los estados financieros básicos, pero es información suplementaria requerida por el Consejo Nacional de Valores y es presentada para cumplir con las disposiciones establecidas en el artículo 1, del Capítulo III, Subtítulo V, Título II de la Codificación de Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores. La información financiera suplementaria es responsabilidad de la Administración de la Compañía. Hemos aplicado los procedimientos de auditoría utilizados en el examen de los estados financieros básicos y en nuestra opinión, está presentada razonablemente, en todos sus aspectos importantes considerando los estados financieros en su conjunto al 31 de diciembre del 2011.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento por parte de **Avícola San Isidro S.A.-AVISID,** de obligaciones tributarias al 31 de diciembre del 2011, se emitirá por separado.

Abril, 3 del 2012
Quito, Ecuador

María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120

Grant Thornton Dbrag Ecuador Cia. Ltda.
Grant Thornton Dbrag Ecuador Cia. Ltda.
RNAE No. 322

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
20 ABR. 2012
OPERADOR 6

Avícola San Isidro S. A.-AVISID

Estados de Situación Financiera

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011,
con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010 Y 2009
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

Activos	Notas	2011	2010	2009
Corriente				
Efectivo en caja y bancos	7	845.490	2.575.455	541.707
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar:				
Cuentas por cobrar comerciales	8 y 9	5.853.764	4.022.914	3.409.585
Compañías relacionadas	8 y 9	879.476	4.251	
Otras cuentas por cobrar	8	169.930	632.560	106.415
Impuestos anticipados	8	260	170	196
Gastos anticipados	8	1.850	1.904	1.810
Provisión por deterioro en cuentas por cobrar	8	(165.309)	(151.522)	(107.228)
Inventarios	10	5.897.221	3.201.998	4.528.779
Activo biológico	11	2.759.273	1.912.689	1.637.447
Total activo corriente		16.241.955	12.200.419	10.118.711
No corriente				
Propiedad, planta y equipo-neto	12	12.043.964	10.714.293	10.383.569
Otros activos		298.792	3.972	2.356
Impuestos diferidos		1.979	2.483	1.126
Total activo no corriente		12.344.735	10.720.748	10.387.051
Total activos		**28.586.690**	**22.921.167**	**20.505.762**

Pasivos y patrimonio

Corriente				
Préstamos bancarios que devengan intereses	13	1.000.000	8.006.414	9.947.910
Obligaciones con inversionistas	14	1.967.252		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar:				
Proveedores	15 y 8	2.351.210	2.136.453	1.480.048
Préstamos con compañías relacionadas	15 y 8	21.711	22.023	22.023
Retención impuesto a la renta e iva por pagar	15	34.092	56.955	22.140
Participación trabajadores	15 y 16	1.077.831	854.657	693.398
Impuesto a la renta	15 y 17	952.232	628.478	360.373
Beneficios sociales	15	175.744	146.051	118.853
Otros pasivos	15	144.765	97.718	924.069
Total pasivo corriente		7.724.837	11.948.749	13.568.812
No corriente				
Obligaciones con inversionistas		5.132.489		
Provisión por Jubilación Patronal		318.318	224.793	149.021
Impuesto diferido		647.405	685.763	587.956
Total pasivo no corriente		6.098.212	910.556	736.977
			12.859.305	
Patrimonio		14.763.641	10.061.862	6.199.973
Total pasivos y patrimonio		**28.586.690**	**22.921.167**	**20.505.762**

Xavier Anhalzer
Gerente General

Cristina Rojas
Contador General

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
20 ABR. 2012
OPERADOR 6
QUITO

Avícola San Isidro S. A.-AVISID

Estados del Resultado

Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011,
con cifras comparativas de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Notas	2011	2010
Ingresos ordinarios		48.144.377	40.480.329
Costo de ventas		39.305.590	33.526.752
Margen bruto		**8.838.787**	**6.953.577**
Otros ingresos:			
Ingresos financieros		19.377	128
Otros		367.468	13.228
Gastos de administración		1.000.187	777.388
Otros gastos:			
Otros		32.284	20.291
Gastos financieros		648.726	161.507
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		7.544.435	6.007.747
Participación trabajadores		*1.077.831*	*854.657*
Impuesto a la renta		1.353.305	1.291.201
Resultado neto		*5.113.299*	*3.861.889*
Ganancia básica y diluida por acción		1,652	2,055

Xavier Anhalzer
Gerente General

Cristina Rojas
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 23 forman parte integral de los estados financieros

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
20 ABR. 2012
OPERADOR 6

Avícola San Isidro S. A.-AVISID

Estados de Cambios en el Patrimonio

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011,
con cifras comparativas de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

				Resultados acumulados			
	Nota	Capital Social	Reserva legal	Resultados acumulados por aplicación de NIIF por 1era. Vez	Resultados acumulados	Resultado neto	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2009 en NEC		**1.010.800**	**205.400**			**4.622.656**	**5.838.856**
Ajuste por cambio de vida util de propiedad, planta y equipo				2.351.825			2.351.825
Ajuste por Jubilación patronal				(149.021)			(149.021)
Ajuste provisión por deterioro en cuentas por cobrar				(4.506)			(4.506)
Ajuste por impuestos diferidos generados en depreciación				(587.956)			(587.956)
Ajuste por impuestos diferidos generados en deterioro de cuentas por cobrar				1.126			1.126
Ajuste 15% participación trabajadores						(693.398)	(693.398)
Ajuste 25% impuesto a la renta						(556.953)	(556.953)
Saldos al 31 de diciembre del 2009 en NIIF		**1.010.800**	**205.400**	**1.611.468**		**3.372.305**	**6.199.973**
Transferencia a resultatados acumulados					3.372.305	(3.372.305)	
Aumento de capital		2.085.000			(2.085.000)		
Apropiación de reservas			300.000		(300.000)		
Resultado neto						3.861.889	3.861.889
Saldos al 31 de diciembre del 2010	**19**	**3.095.800**	**505.400**	**1.611.468**	**987.305**	**3.861.889**	**10.061.862**
Transferencia a resultatados acumulados					3.861.889	(3.861.889)	
Apropiación de reservas			364.830		(364.830)		
Distribución de dividendos					(411.520)		(411.520)
Resultado neto						5.113.299	5.113.299
Saldos al 31 de diciembre del 2011	**19**	**3.095.800**	**870.230**	**1.611.468**	**4.072.844**	**5.113.299**	**14.763.641**

Xavier Anhalzer
Gerente General

Cristina Rojas
Contador General

...NDENCIA
...ANIAS
20 ... 2012
C. ... 5

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 23 forman parte integral de los estados financieros

Avícola San Isidro S. A.-AVISID

Estados de flujos de efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, con *cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010*
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	2011	2010
Flujo originado por actividades de operación		
Efectivo provisto por clientes	46.313.527	39.867.000
Efectivo utilizado en proveedores	(42.359.021)	(31.459.857)
Efectivo utilizado en empleados	(1.694.880)	(1.267.597)
Efectivo utilizado en otros	(965.794)	(1.366.947)
Total efectivo provisto por actividades de operación	1.293.832	5.772.599
Flujo originado por actividades de inversión		
Efectivo utilizado en propiedad, planta y equipo	(1.942.448)	(897.920)
Total efectivo utilizado en actividades de inversión	(1.942.448)	(897.920)
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Efectivo utilizado en instituciones bancarias	(7.002.773)	(1.941.496)
Efectivo provisto por obligaciones con inversionistas	7.099.741	
Efectivo utilizado en dividendos	(302.780)	
Efectivo utilizado en compañías relacionadas	(875.537)	(899.435)
Total efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(1.081.349)	(2.840.931)
Variación neta del efectivo en caja y bancos	(1.729.965)	2.033.748
Saldo inicial del efectivo en caja y bancos	2.575.455	541.707
Saldo final del efectivo en caja y bancos	**845.490**	**2.575.455**

Xavier Anhalzer
Gerente General

Cristina Rojas
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 23 forman parte integral de los estados financieros

Avícola San Isidro S. A.-AVISID

Conciliación

Entre el flujo neto originado por actividades de operación y el resultado neto del ejercicio

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011,
con cifras comparativas de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	2011	2010
Resultado neto del año	5.113.299	3.861.889
Partidas de conciliación entre el resultado neto del año y los flujos de efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación		
Provisión de incobrables	15.802	44.294
Depreciaciones	612.537	567.196
Beneficios sociales	175.744	146.051
Provisión de intereses	3.641	29.476
participación empleados	1.077.831	854.657
impuesto a la renta	1.393.194	1.194.750
jubilación patronal	93.525	75.772
impuesto diferido provision incobrables	484	(1.357)
impuesto diferido cambio vida util	(38.358)	97.807
reverso provisión incobrables	(2.015)	
reverso valor razonable de aves	(359.156)	
venta de activos fijos	239	
Resultado neto conciliado	***8.086.767***	***6.870.535***
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de clientes	(1.830.850)	(613.329)
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar	462.630	(526.145)
Aumento de impuestos y gastos anticipados	(36)	(68)
Aumento (disminución) de inventarios	(2.695.223)	1.326.781
Aumento de activo biologico	(487.428)	(275.242)
Aumento de otros activos	(294.820)	(1.616)
Aumento de proveedores	214.757	656.407
(Disminución) aumento de otras cuentas por pagar	(68.954)	39.357
Disminución de impuestos y obligaciones fiscales	(1.092.303)	(891.830)
Disminución de obligaciones laborales	(1.000.708)	(812.251)
Total efectivo provisto por actividades de operación	**1.293.832**	**5.772.599**

Xavier Anhalzer
Gerente General

Cristina Rojas
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 23 forman parte integral de los estados financieros

Avícola San Isidro S.A. AVISID

Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. Identificación de la Compañía

Avícola San Isidro S. A. AVISID, fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 06 de febrero del 2004; el plazo de duración de la compañía es de cincuenta años. Su domicilio principal es la ciudad de Guayaquil.

2. Operaciones

El objeto de la compañía es la compra, venta permuta, cría, explotación de aves y ganado en general como también la importación y exportación de productos para el consumo humano y animal incluyendo materias primas.

3. Políticas Contables

Los estados financieros individuales de la Compañía han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), según los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros individuales, tal como lo requiere la NIIF 1- Adopción de NIIF por Primera Vez, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011.

a) Declaración de conformidad y presentación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Los Estados Financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010 correspondientes al primer año de transición han sido preparados exclusivamente para ser presentados como parte del proceso de conversión a NIIF de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

La NIIF 1 requiere que se presenten dos periodos de comparación para el estado de situación financiera en el año de presentación de los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

La Compañía no ha generado ninguna partida de "otro resultado integral" por lo cual presenta únicamente el "Estado del Resultado" y no el "Estado del Resultado Integral".

b) Bases de medición

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de:

- El pasivo por jubilación patronal que se encuentra al valor presente de acuerdo al estudio actuarial practicado por un perito independiente.

c) Moneda funcional y de presentación

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en los estados financieros individuales de la Compañía y sus notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

d) Uso de estimaciones y juicios de los Administradores

La preparación de estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados por la administración de manera regular, sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado estimaciones tales como:

Vida útil de propiedad, planta y equipo

La determinación de las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de vida útil definida involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La administración revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta en base prospectiva en el caso de identificarse algún cambio.

Sin embargo, los resultados reales pueden variar debido a obsolescencia técnica, en especial en lo que se refiere a software y equipo informático.

Pérdidas por deterioro de activos

Una pérdida por deterioro se reconoce por la cantidad por la cual el monto en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable.

Los activos no financieros como propiedad, planta y equipo y activos biológicos se someten a pruebas de deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en libros puede no ser recuperable. Para revisar si los activos han sufrido una pérdida por deterioro de valor, la Compañía primero analiza si los activos sujetos a análisis de deterioro presentan indicios de deterioro para lo cual se establece los siguientes parámetros que deben considerarse:

a) Disminución significativa del valor de mercado del activo;
b) Cambios significativos adversos para la empresa en el entorno tecnológico, comercial, económico o legal en que opera o en el mercado al cual está dirigido el activo;
c) Evidencia sobre la obsolescencia o daño físico del activo;
d) Cambios significativos con efecto adverso en relación con el grado o con la forma en que el activo se usa o se espera usar; y
e) Evidencia, que indica que el rendimiento económico del activo es o será peor que lo esperado.

Los resultados reales pueden variar, y pueden causar ajustes significativos a los activos de la Compañía dentro del siguiente ejercicio.

Valor razonable del activo biológico

Cuando no están disponibles precios o valores determinados por el mercado para un activo biológico en su condición actual como es el caso de los activos biológicos de la Compañía, para establecer el valor razonable se ha utilizado el valor presente de los flujos netos de efectivo esperados para los activos, descontados a la tasa interna de retorno.

Este procedimiento permite determinar el valor razonable de un activo biológico en su ubicación y condición actuales. Las ganancias o pérdidas surgidas por causa del reconocimiento inicial de los activos biológicos llevados al valor razonable menos los costos de venta, deberán incluirse en la ganancia o pérdida neta del periodo en el que éstas aparezcan.

Hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de beneficios post-empleo de acuerdo a las regulaciones ecuatorianas

Las provisiones para jubilación patronal y desahucio se miden aplicando el método de la unidad de crédito proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 6.50% anual, la cual es similar a la tasa promedio para los bonos de gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones registradas para los empleados hasta su vencimiento. Las hipótesis actuariales incluyen variables, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras. Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a los resultados del período en el que surgen.

Los factores de descuento se determinan cerca del final de cada año por referencia a los bonos de Gobierno que están denominados en la moneda en la cual se pagan los beneficios y que tienen plazos de vencimiento cercanos a los plazos del pasivo de pensiones correspondiente.

Impuestos Diferidos

Se reconocen activos y/o pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias deducibles de carácter temporal entre la base financiera y tributaria de activos y pasivos y para las pérdidas tributarias no utilizadas en la medida que sea probable que existirán utilidades imponibles contra las cuales se puedan usar las pérdidas y si existen suficientes diferencias temporales imponibles que puedan absorberlas. Se requiere el uso de juicio significativo de parte de la administración para determinar el valor de los activos y/o pasivos por impuesto diferido que se pueden reconocer, en base a la probable oportunidad y nivel de utilidades imponibles proyectadas junto con la planificación de futuras estrategias tributarias.

Estas estimaciones y juicios se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, cualquier acontecimiento que pueda ocurrir en el futuro y que obligue a modificar dichas estimaciones en próximos ejercicios, se registraría en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros en las cuentas de resultados o patrimonio según sea el caso.

e) Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario **Avícola San Isidro S.A. AVISID**, es un ente con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

f) Activos y pasivos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando los mismos son parte de las cláusulas contractuales de un instrumento financiero.

Los activos financieros se reconocen cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo de un activo financiero expiran, o cuando el activo financiero y todos los riesgos sustanciales y recompensas han sido transferidos. Un pasivo financiero se reconoce cuando se extingue, se da de baja, se cancela o se vence.

Los activos y pasivos financieros que la Compañía adquiera pueden ser clasificados de la siguiente manera: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos y pasivos financieros.

Reconocimiento de activos y pasivos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable ajustado por los costos de la operación, excepto los activos financieros y pasivos financieros que se llevan a valor razonable a través de utilidades o pérdidas, que se miden inicialmente al valor razonable.

Los activos financieros y pasivos financieros se miden posteriormente como se describe a continuación.

i) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro por cuentas por cobrar a clientes que se reconocen por el importe de la factura, y cuyos saldos están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios.

Las cuentas por cobrar se presentan netas de la estimación para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de los respectivos periodos sobre la base de la antigüedad de los saldos y el comportamiento histórico observado por las cobranzas de la Compañía. La provisión se ha calculado sobre todos los rubros integrantes de las cuentas por cobrar considerando partidas individuales con evidencia objetiva de deterioro, según sea su caso.

Las cuentas comerciales a corto plazo no se descuentan, ya que la administración de la Compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado, debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados y se maneja a condiciones normales de negocio dentro de la industria.

ii) Préstamos y obligaciones que devengan intereses

Los pasivos financieros se valorizan al costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Cualquier diferencia entre el efectivo recibido y el valor de reembolso se imputa directo a resultados en el plazo del contrato. Las obligaciones financieras se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento es superior a doce meses.

Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro al final de cada período. El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

g) Inventarios

Los inventarios se registran al costo o su valor neto realizable, el menor. Los costos incluyen el precio de compra más los costos adicionales necesarios para traer cada producto a su actual ubicación y condición, netos de descuentos comerciales y otro tipo de rebajas.

- El costo de inventarios de materia prima, comprende el costo de adquisición en dólares.

- El inventario de productos terminados se determina en función de órdenes de producción valoradas por medio de la absorción de los costos de materia prima, mano de obra y costos indirectos de fabricación.

- Los inventarios de materia prima y producto terminado se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado y no exceden el valor neto de realización.

- Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con las importaciones.

h) Propiedad, planta y equipos

i) Propiedades

Los terrenos no son objeto de depreciación. Todas las propiedades se encuentran registradas a su costo histórico menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor, y su medición posterior es al costo.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 no se han establecido indicios de deterioro.

ii) Planta y equipos

La planta y equipos se encuentran valorizados al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

El costo de adquisición incluye los costos formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y costos indirectos relacionados con la inversión.

i) Depreciación de propiedad, planta y equipos

La propiedad, planta y equipos se deprecian desde que están en condiciones de ser usados.

El gasto por depreciación de la propiedad, planta y equipo se carga a los resultados del período aplicando el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes años de vida:

Edificios e instalaciones	30 años
Vehículos, maquinaria, equipo, muebles y enseres	10 a 20 años
Equipos de computación	8 años

j) Provisiones, Activos contingentes y Pasivos Contingentes

Las provisiones son reconocidas cuando existen obligaciones presentes como resultado de un evento pasado y probablemente lleven a una salida de recursos económicos por parte de la Compañía y los montos se pueden estimar con cierta fiabilidad. El tiempo o el monto de esa salida pueden aún ser inciertos. Las provisiones se miden con base en el gasto estimado requerido para liquidar la obligación presente, a la luz de la evidencia más confiable disponible a la fecha de reporte, incluyendo los riesgos e incertidumbres asociados con la obligación actual.

Las provisiones son descontadas al valor presente si se estima que el efecto del descuento es significativo. Todas las provisiones se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan para reflejar el mejor estimado actual.

En aquellos casos en los que se considere poco probable o remota una posible salida de recursos económicos como resultado de las obligaciones presentes, no se reconoce ningún pasivo.

La posible entrada de beneficios económicos a la Compañía que aún no cumpla con los criterios de reconocimiento de activo, se consideran como activos contingentes.

k) Beneficios a los empleados

Beneficios a los empleados a corto plazo

Son beneficios a corto plazo medidos a una base no descontada y reconocidos como gastos a medida que el servicio es recibido.

Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagaría a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio; se reconoce al gasto en el periodo en el cual se genera.

Vacaciones de personal

La Compañía reconoce un gasto y un pasivo por vacaciones en el periodo en el que se generan, de acuerdo a lo dispuesto por el Código del Trabajo según el cual todo empleado tendrá derecho a gozar anualmente de un período ininterrumpido de quince días de descanso, incluidos los días no laborables; y aquellos que hubieren prestado servicios por más de cinco años en la Compañía, tendrán derecho a gozar adicionalmente de un día de vacaciones por cada uno de los años excedentes o recibirán en dinero la remuneración correspondiente a los días excedentes, sin embargo, los días excedentes no podrán superar de quince.

Beneficios Post - empleo - Jubilación Patronal

De acuerdo a lo establecido por el Código del Trabajo en el Ecuador, los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más, hubieran prestado servicios continuados o ininterrumpidamente, todos los beneficios por concepto de pensiones de jubilación patronal.

l) Ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

i) Ingresos por venta de productos

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción. Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la venta de aves en pie y procesadas y se presentan netas de cualquier devolución de producto que la Compañía pueda recibir.

ii) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen de manera proporcional en el tiempo, utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

m)Costos y gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el pago derivado de ello.

n) Impuesto a la renta

La Compañía registra el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento. El gasto por impuesto a la renta está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos se reconocen por el método del balance general, originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos.

o) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Compañía ha definido las siguientes consideraciones:

Efectivo en caja y bancos: incluyen el efectivo en caja e instituciones financieras. En el balance de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Compañía, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

p) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el coeficiente entre el resultado neto del período atribuible de la Compañía y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma y en circulación durante el período. La Compañía no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

q) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Compañía, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

4. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

La Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) hasta el año terminado al 31 de diciembre de 2010, ya que dichas normas eran los principios contables aplicados localmente en el Ecuador.

La NIIF 1 permite a los adoptantes por primera vez ciertas exenciones de los requerimientos generales, sin embargo, la Compañía no adoptó ninguna exención opcional por primera vez.

La preparación de los estados financieros bajo NIIF requirió de una serie de modificaciones en la presentación y la valorización de las normas aplicadas hasta el 31 de diciembre del 2010, ya que ciertos principios y requerimientos de NIIF, son substancialmente diferentes a los principios contables locales equivalentes.

La siguiente es una descripción detallada de las principales diferencias entre las dos normativas aplicadas por la Compañía y el impacto sobre patrimonio al 31 de diciembre del 2009 y 2010.

a) Conciliación del patrimonio presentado según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) al resultante de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el periodo de transición (año 2010):

CONCILIACION AL INICIO DEL PERIODO DE TRANSICION – 31 DE DICIEMBRE DEL 2009	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados por aplicación de NIIF por 1era vez	Resultado neto	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2009 en NEC	1.010.800	205.400		4.622.656	5.838.856
Ajuste por cambio de vida util de propiedad, planta y equipo			2.351.825		2.351.825
Ajuste por Jubilación patronal			(149.021)		(149.021)
Ajuste provisión por deterioro en cuentas por cobrar			(4.506)		(4.506)
Ajuste por impuestos diferidos generados en depreciación			(587.956)		(587.956)
Ajuste por impuestos diferidos generados en deterioro de cuentas por cobrar			1.126		1.126
Ajuste 15% participación trabajadores				(693.398)	(693.398)
Ajuste 25% impuesto a la renta				(556.953)	(556.953)
Saldo al 31 de diciembre del 2009 en NIIF	**1.010.800**	**205.400**	**1.611.468**	**3.372.305**	**6.199.973**

CONCILIACION AL FINAL DEL PERIODO DE TRANSICION – 31 DE DICIEMBRE DEL 2010	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados por aplicación de NIIF por 1era vez	Resultado acumulado	Resultado neto	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2010 en NEC	3.095.800	505.400		987.305	3.648.311	8.236.816
Ajustes 2009						
Ajuste por cambio de vida útil de propiedad, planta y equipo			2.351.825			2.351.825
Ajuste por Jubilación patronal			(149.021)			(149.021)
Ajuste provisión por deterioro en cuentas por cobrar			(4.506)			(4.506)
Ajuste por impuestos diferidos generados en depreciación			(587.956)			(587.956)
Ajuste por impuestos diferidos generados en deterioro de cuentas por cobrar			1.126			1.126
Ajustes 2010						
Ajuste por cambio de vida útil de propiedad, planta y equipo					391.226	391.226
Ajuste por Jubilación patronal					(75.772)	(75.772)
Ajuste provisión por deterioro en cuentas por cobrar					(5.425)	(5.425)
Ajuste por impuestos diferidos generados en depreciación					(97.807)	(97.807)
Ajuste por impuestos diferidos generados en deterioro de cuentas por cobrar					1.356	1.356
Saldos al 31 de diciembre del 2010 en NIIF	**3.095.800**	**505.400**	**1.611.468**	**987.305**	**3.861.889**	**10.061.862**

b) Reconciliación entre el resultado integral total bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 31 de diciembre de 2010:

RECONCILIACION ENTRE EL RESULTADO BAJO NEC Y EL RESULTADO NETO BAJO NIIF	RESULTADO NETO 31-dic-10
Resultado del ejercicio bajo NEC	3.648.311
Ajuste por cambio de vida útil de propiedad, planta y equipo	391.226
Ajuste por Jubilación patronal	(75.772)
Ajuste provisión por deterioro en cuentas por cobrar	(5.425)
Ajuste por impuestos diferidos generados en depreciación	(97.807)
Ajuste por impuestos diferidos generados en deterioro de cuentas por cobrar	1.356
Resultado neto	**3.861.889**

c) Explicaciones de las principales diferencias

i) Propiedad, planta y equipos

Bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las propiedades, planta y equipos de la Compañía se encontraban registrados al costo histórico menos la depreciación acumulada, de acuerdo a las tasas de depreciación establecidas por las leyes tributarias; bajo las Normas Internacionales de Información Financiera la tasa de depreciación de la maquinaria ha sido modificada de acuerdo a la vida económica y real de los activos en la entidad, es decir, el periodo durante el cual se espera utilizar el activo por parte de la entidad.

5. Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) no Adoptadas

Al 31 de diciembre del 2011 existen algunas normas nuevas e interpretaciones que todavía no tienen fecha efectiva de aplicación para el año terminado en esta fecha, y no han sido aplicadas durante la preparación de estos estados financieros. Un resumen de las mismas es como sigue:

- NIIF 9: Se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. En la modificación aprobada el 16 de diciembre del 2011, se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.

- NIIF 7: Estas modificaciones crearon nuevos requerimientos de información a revelar en relación con los activos financieros dados de baja en cuentas.

- Se requiere que las modificaciones se apliquen a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011. Se permite su aplicación anticipada.

- NIC 12: Impuestos diferidos: Recuperación de activos subyacentes se emitió en diciembre de 2010. Además de modificar la NIC 12, estas modificaciones derogan la SIC-21 *impuesto a las ganancias—recuperación de activos no depreciables revaluados*, que se omite, por tanto, en la 2011. Se requiere la aplicación de las modificaciones para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012. Se permite su aplicación anticipada.

Los principales cambios introducidos en las NIIF durante el año 2011 y que integrarán la edición 2012 de las NIIF son los siguientes:

- NIIF 10 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS: Vigencia para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Si se aplica la NIIF 10 de forma anticipada, se revelará ese hecho y se aplicará al mismo tiempo la NIIF 11, NIIF 12, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). Introduce cambios en el título y el contenido de la NIC 27 y deroga a la SIC 12, Consolidación de estados financieros – entidades de cometidos específicos.

- NIIF 11 - ACUERDO CONJUNTOS: - Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Si se aplica la NIIF 11 de forma anticipada, se revelará ese hecho y se aplicará al mismo tiempo la NIIF 10, NIIF 12, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). La NIIF 11: a) sustituye a la NIC 31 y la SIC 13; y, b) introduce modificaciones en la NIC 28.

- NIIF 12 - INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTICIPACIONES EN OTRAS ENTIDADES: Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. El suministro de parte de la información a revelar requerida por la NIIF 12 no obliga a que la entidad cumpla con todos los requerimientos de esta NIIF o a que aplique de forma anticipada las NIIF 10, NIIF 11, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). La NIIF 12 modifica a la NIC 1 y a la NIC 24.

- NIIF 13 - MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE: Vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Los requerimientos de información a revelar de la NIIF 13 no necesitan aplicarse a información comparativa proporcionada para periodos anteriores a su aplicación inicial.

- ENMIENDA A LA NIC 1 - Presentación de las partidas del otro resultado integral: Vigencia obligatoria a partir de julio 2012. Esta modificación no cambia los requerimientos sobre qué partidas se deben reconocer en el ORI, pero refuerza la igualdad de importancia de la ganancia o pérdida y el otro resultado integral.

- NUEVO TEXTO DE LA NIC 19 - Vigencia obligatoria para periodos iniciados en enero 2013. Introduce cambio en la contabilización de los planes de beneficios definidos (elimina el método del corredor, y obliga a que los cambios en las obligaciones netas por la remedición surgida de cambios en variables actuariales de reconozca en una partida del ORI y se acumule en un componente separado del patrimonio. El saldo acumulado en este componente de patrimonio podrá ser reclasificado directamente a resultados acumulados, pero no se reclasificara a la ganancia o pérdida del período).

- ENMIENDA DE LA NIIF 9 - DIFERIMIENTO DE LA FECHA DE INICIO DE SU APLICACIÓN OBLIGATORIA: Se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.

- ENMIENDA DE LA NIC 32 - CLARIFICACIÓN DE LOS CRITERIOS DE COMPENSACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS: Es obligatoria para los períodos iniciados el 1 de enero de 2014. Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comienzan el 1ro de enero de 2014 o después y serán aplicadas de forma retroactiva.

6. Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la compañía está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por su Administración.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Administración.

a) Riesgo de mercado

Comercialmente, la Compañía tiene como riesgo el incremento de la competencia, sin embargo, los mismos son mitigados con la fidelización del mercado a través de productos de acuerdos a las necesidades del mercado de alimentos. Adicionalmente, existe la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tasa de cambio, precios de materia prima, etc., produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

La administración de estos riesgos es establecida por la Administración de la Compañía, quien define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables.

i) Riesgo de tasa de interés

La estructura de financiamiento de la Compañía estaba sustentada en años anteriores íntegramente con financiamiento a través del sector financiero, sin embargo, este se ha ido disminuyendo en el tiempo de un 62% en el 2010 con relación al total del pasivo, a un 59% en la misma relación a diciembre del 2011; situación que obedece a una reestructuración de deuda a través de la titularización sindicada de flujos junto con su compañía relacionada Incubadora Anhalzer, titularización efectuada con tasas controladas y plazos estructurados.

Con el fin de administrar el riesgo de tasa de interés, la deuda financiera mantenida por la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se realizan con entidades financieras del exterior de alto nivel. La Administración para mitigar el riesgo contrata deuda a tasas que sean convenientes a la Compañía, así al 31 de diciembre del 2011 y 2010 las tasas de interés de obligaciones con instituciones financieras del exterior en promedio han sido del 1,82% en cada año, mientras que las tasas de interés de obligaciones con instituciones financieras locales en promedio han sido del 7,9% respectivamente.

Adicionalmente, la tasa de interés de endeudamiento generada por la titularización de flujos futuros es del 7% anual. No obstante los plazos de las titularizaciones de flujos permiten mitigar cualquier riesgo de tasas que pudiera existir de obtener dicho endeudamiento en el mercado financiero normal, y evitando la concentración de riesgo.

ii) Riesgo de precio de materia prima

La Compañía debido a su industria tiene como materia prima básica el maíz y la soya, los cuales son productos con precio de mercado mundial y sujeto a los diferentes factores que pueden generar fluctuaciones permanentes en el precio. En este producto las estadísticas del mercado prevén una tendencia cíclica, lo cual sugiere que los precios son variables por lo que los márgenes de la industria son susceptibles a estos cambios, lo cual genera volatilidad en la variación del costo de los inventarios y del costo de ventas.

b) Riesgo de crédito

Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con la Compañía, generando posibles pérdidas. Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen dos categorías:

i) Cuentas por cobrar comerciales

El riesgo de incobrabilidad a clientes comerciales de la Compañía es bajo, toda vez que gran parte de las ventas que son a crédito no van más allá de los 30 días plazo, y del historial de recuperación, la Administración estima que el riesgo de crédito es mínimo, toda vez que la mayor parte de estas cuentas se origina en la venta a empresas de comida rápida.

ii) Cuentas por cobrar Compañías Relacionadas

Representan un importante monto dentro de los saldos de balance y corresponden principalmente a cuentas por cobrar a Incubadora Anhalzer Cïa. Ltda y Avícola San Isidro S.C.C. El saldo corresponde a préstamos otorgados sustentados con contratos de mutuo, mientras que los saldos a (véase nota 9).

La Administración ha definido políticas claras dentro de la gestión interna del grupo, por lo que las operaciones se encuentran debidamente soportadas y estructuradas.

c) Riesgo de liquidez

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Compañía para responder ante los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables, al respecto la Compañía históricamente genera EBITDA operativo y flujos de fondos positivos, generados por el crecimiento de los márgenes brutos del negocio, manteniendo un flujo de caja operativo suficiente para capital de trabajo y satisfacer todas sus obligaciones.

Por otra parte la Compañía estima que el grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos de sus operaciones normales y de inversión, establecidos en sus presupuestos de operación, ya que la emisión de obligaciones contribuyó a mejorar la cobertura de liquidez existente.

Otro de los riesgos existentes es el calce de plazos entre activos y pasivos, para lo cual se ha mejorado sustancialmente a través de la titularización de flujos. El siguiente cuadro muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones de la Compañía vigentes al 31 de diciembre del 2011:

Obligación	2012	2013	2014	2015	2016	Total (US$)
Instituciones financieras:						
Ubs Ag Bank	1.000.000					1.000.000
Titularización de flujos:						
I Titularización	1.967.252	2.287.182	1.373.258	1.254.443	217.606	7.099.741
	2.967.252	2.287.182	1.373.258	1.254.443	217.606	8.099.741

No se detalla el vencimiento de las cuentas por cobrar porque se estima se encuentran en plazos corrientes por lo cual sus valores razonables no se ven afectados tal como se explica en la nota 3 (f).

d) Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

- Recurso Humano, que es el personal vinculado directa o indirectamente con la ejecución de los procesos de la compañía.
- Procesos, que son las acciones de calidad que interactúan para llevar acabo las operaciones de la compañía y la transformación de los productos.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de la Compañía.
- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

La Compañía tiene definidos procedimientos tendientes a que la entidad administre efectivamente su riesgo operativo en concordancia con los lineamientos de los organismos de control y del directorio, basados en sistemas de reportes internos y externos.

7. Efectivo en caja y bancos

La composición del efectivo en caja y bancos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

Detalle	2011	2010
Caja	1.950	1.051
Instituciones bancarias:		
Nacionales	815.609	2.070.215
Del exterior	27.931	504.189
	843.540	2.574.404
Total	**845.490**	**2.575.455**

8. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar

El saldo de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fue como sigue:

Detalle	2011	2010
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales	1.589.318	1.432.634
Relacionadas (nota 9)	4.264.446	2.590.280
	5.853.764	**4.022.914**
Compañías relacionadas (nota 9)	879.476	4.251
Otras cuentas por cobrar:		
Cuentas por cobrar varias	133.992	108.428
Cuentas por cobrar empleados	20.937	32.489
Por administración y manejo	15.000	491.643
	169.930	**632.560**
Impuestos anticipado	260	170
Gastos anticipados	1.850	1.904
Provisión por deterioro en cuentas por cobrar	(165.309)	(151.522)
Total	**6.739.971**	**4.510.277**

La Compañía tiene un tiempo de crédito de hasta 30 días a sus clientes y considera que los valores razonables de clientes y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales.

Las cuentas por cobrar de clientes no tienen una concentración ya que su riesgo se encuentra diversificado entre aproximadamente 145 clientes activos en el 2011 (143 clientes activos en el 2010).

Considerando la solvencia de los clientes y el tiempo de cobro de las facturas, la Compañía ha estimado que existe un riesgo bajo de recuperación de sus cuentas por cobrar, y ha establecido porcentajes de provisión de acuerdo a la antigüedad de los saldos pendientes.

El movimiento de la provisión por deterioro en cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fue como sigue:

Detalle	2011	2010
Saldo al inicio del año	151.522	107.228
Provisión cargada al gasto	15.802	44.294
Reverso	(2.015)	
Total	**165.309**	**151.522**

9. Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

La Compañía realiza transacciones con partes relacionadas, sin embargo, las mismas se realizan en iguales condiciones que las mantenidas con terceros. Un resumen de los saldos y transacciones con casa matriz al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

Detalle	2011	2010
Activo		
Cuentas por cobrar clientes comerciales (nota8):		
Int Food Services Corp	3.836.987	2.163.542
Maymor S.A.	176.462	69.468
Embutser S.C.C.	113.693	261.123
Porcinos del Ecuador S.A:	88.573	
Incubadora Anhalzer		59.871
Otras	48.730	36.276
Total	4.264.445	2.590.2980
Otras cuentas por cobrar (nota 8):		
Incubadora Anhalzer	871.265	
Avícola San Isidro S.C.C.	8.211	4.156
Macuna S.C.C.		95
Total	879.476	4.251
Pasivo		
Cuentas por pagar proveedores (nota15)		
Incubadora Anhalzer	854.878	985.852
Cereales del Ecuador S.A.	231.211	4.507
Int Food Services Corp	5.927	8.085
Embutser S.C.C.	805	776
Total	1.092.821	999.220
Otras cuentas por pagar (nota 15)		
Avícola San Isidro S.C.C.	20.046	22.023
Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.	1.665	0
Total	21.711	22.023

La cuenta por cobrar a Int Food Services Corp, representa el saldo pendiente de cobro por las ventas de aves procesadas realizadas durante el año 2011 por aproximadamente US$ 17.903.744 (US$ 15.953.093 en el 2010).

La cuenta por cobrar a Maymor S.A., representa el saldo pendiente de cobro por las ventas de alimento de porcinos durante el año 2011 por aproximadamente US$ 558.953 (US$ 246.667 en el 2010).

La cuenta por cobrar a Embutser S.C.C., representa el saldo pendiente de cobro por las ventas aves procesadas durante el año 2011 por aproximadamente US$ 1.043.649 (US$ 1.714.937 en el 2010).

La cuenta por cobrar a Porcinos del Ecuador S.A., representa el saldo pendiente de cobro por las ventas de alimento de porcinos durante el año 2011 por aproximadamente US$ 118.942.

La cuenta por cobrar a Incubadora Anhalzer Cía. Ltda., representa el saldo pendiente de cobro por las ventas aves procesadas, alimentos de aves durante el año 2011 por aproximadamente US$ 227.312 (US$ 331.975 en el 2010).

Los saldos pendientes de cobro a Incubadora Anhalzer Cía. Ltda. y Avícola San Isidro S.C.C., representan préstamos otorgados a dichas relacionadas los cuales se encuentran debidamente sustentados por contratos de mutuo acuerdo, los cuales no tienen un plazo específico.

La cuenta por pagar a Incubadora Anhalzer Cía. Ltda, representa el saldo pendiente de pago por la compra de materia prima y pollito bb realizadas durante el año 2011 por aproximadamente US$ 9.569.997. (US$ 7.124.468 en el 2010).

La cuenta por pagar a Cereales del Ecuador S.A., representa el saldo pendiente de pago por la compra de materia prima realizadas durante el año 2011 por aproximadamente US$ 726.39 (US$ 7.005.639 en el 2010).

La cuenta por pagar a Avícola San Isidro S.C.C. e Incubadora Anhalzer Cía Ltda., representan préstamos recibidos de dichas relacionadas los cuales se encuentran debidamente sustentados por contratos de mutuo acuerdo, los cuales no tienen un plazo específico.

Transacciones con personal clave de la Compañía

Durante los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía ha generado gastos por sueldo y comisiones a la Gerencia General por US$47.400 y US$52.332, respectivamente.

10. Inventarios

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

Detalle	2011	2010
Materia Prima	3.754.404	2.509.953
Productos Terminados	455.423	605.322
Materiales y suministros	103.625	84.601
Productos en Proceso	2.960	0
Importaciones en Tránsito	1.580.809	2.122
Total	**5.897.221**	**3.201.998**

11. Activo Biológico

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

Detalle	2011	2010
Animales Vivos		
0 a 3 semanas	1.027.647	1.031.700
4 a 7 semanas	1.607.414	780.989
	2.635.061	1.812.689
Plantas en Crecimiento	124.212	100.000
Total	**2.759.273**	**1.912.689**

12. Propiedad, planta y equipo – Neto

El movimiento de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

	2011					
	Saldo al Inicio del año	Adiciones	Reclasificación	Ventas	Depreciación	Saldo al final del año
No depreciables						
Terrenos	510.938					510.938
Depreciables						
Maquinaria y equipo	6.790.316	137.399	469.993	(699)		7.397.009
Muebles y enseres	10.941					10.941
Equipo de oficina	4.581					4.581
Equipo de computación	40.895	3.462				44.357
Vehículos	456.419	154.977				611.396
Construcciones	6.080.210	139.552	1.034.234			7.253.995
Instalaciones	401.800					401.800
Software	7.794	2.831				10.624
Anticipo construcciones curso		1.504.227	(1.504.227)			-
Total costo	**14.303.893**	**1.942.448**		**(699)**	**-**	**16.245.642**
Menos						
Depreciación acumulada	(3.589.600)			460	(612.538)	(4.201.678)
Total	**10.714.293**	**1.958.901**		**(239)**	**(612.538)**	**12.043.964**

	2010				
	Saldo al Inicio del año	Adiciones	Reclasificación	Depreciación	Saldo al *final del año*
No depreciables					
Terrenos	210.938	300.000			510.938
Depreciables					
Maquinaria y equipo	6.209.717		580.599		6.790.316
Muebles y enseres	10.941				10.941
Equipo de oficina	4.581				4.581
Equipo de computación	38.184	2.710			40.895
Vehículos	442.687	13.732			456.419
Construcciones	6.080.210				6.080.210
Instalaciones	401.800				401.800
Software	6.915	879			7.794
Anticipo construcciones curso		580.599	(580.599)		
Total costo	**13.405.973**	**897.919**			**14.303.893**
Menos					
Depreciación acumulada	(3.022.404)			(567.196)	(3.589.600)
Total	***10.376.654***	***329.845***			**10.714.293**

La depreciación de la propiedad, planta y equipo se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en los activos.

El cargo a resultados por concepto de depreciación de propiedad planta y equipo se registra dentro de los gastos de operación, costos.

13. Préstamos bancarios que devengan intereses

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 las obligaciones bancarias se detallan a continuación:

Detalle	2011			2010		
	Saldo	Interés	Vencimiento	Saldo	Interés	Vencimiento
Ubs AG Bank	1.000.000	1,85%	May/2012	7.987.000	1,82%	Ene/2011
Sobregiro				19.414		
Total	**1.000.000**			**8.006.414**		

14. Obligaciones con inversionistas

La Compañía al 31 de diciembre de 2011 tiene colocados títulos con inversionistas a través del Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Grupo Anhalzer mediante una titularización sindicada por US$7.980.000 cuyo detalle es como sigue:

	Fecha	Valor	Interés	Intereses	Capital	Saldo pendiente	
Tipo	Emisión	nominal	Nominal	por pagar	Pagado	Corto plazo	Largo plazo
VII Emisión							
Serie A	17-mar-11	3.420.000	7%	33.814	883.900	1.211.482	1.328.259
Serie B	17-mar-11	4.560.000	7%	57.000		755.770	3.804.230
	Total obligaciones	***7.980.000***		***90.814***	***700.211***	***1.967.252***	***5.132.489***

La obligación emitida tienen un vencimiento de hasta 5 años con amortización gradual de capital dependiendo de la clase a la que corresponda la emisión más el respectivo interés.

La titularización de flujos fue estructurada con dos mecanismos de garantía:

i. Exceso de flujo de fondos.- consiste en un fondo de recursos en efectivo o garantías bancarias que cubran un monto de por lo menos 1.5 veces el índice de desviación sobre los valores efectivamente colocados.

ii. Garantía subsidiaria.-los originadores se comprometen solidariamente a transferir al Fideicomiso los recursos suficientes para el pago de los pasivos con inversionistas cuando el Fideicomiso no cuente con los flujos titularizados o flujos adicionales suficientes para hacerlo.

15. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

El rubro de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se detalla a continuación:

Detalle	2011	2010
Proveedores:		
Proveedores	1.258.389	1.137.233
Relacionadas	1.092.821	999.220
	2.351.210	**2.136.453**
Compañías relacionadas (nota 9)	21.711	22.023
Retención impuesto a la renta e iva por pagar	34.092	56.955
Participación trabajadores (nota 16)	1.077.831	854.657
Impuesto a la renta (nota 17)	952.232	628478
Beneficios sociales	175.744	146.051
Otros pasivos:		
Dividendos por pagar	108.740	
Otros Beneficios Personal	12.334	9.197
Intereses	3.641	29.476
Otros	20.048	59.045
	144.765	**97.718**
Total	**4.757.585**	**3.942.335**

La Compañía considera que los valores razonables de proveedores corresponden a los mismos valores comerciales reflejados contablemente en sus estados financieros, debido a que los proveedores le otorgan a la Compañía un plazo de pago de hasta 60 días.

16. Participación trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son como sigue:

Detalle	2011	2010
Saldos al comienzo del año	854.657	693.398
Provisión del año	1.077.831	854.657
Pagos efectuados	(854.657)	(693.398)
Total	**1.077.831**	**854.657**

17. Impuesto a la Renta

a) Conciliación tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 24% aplicable a la utilidad gravable por el período comprendido entre 1 de enero al 31 de diciembre del 2011 (25% aplicable a la utilidad gravable comprendida al período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2010). Un detalle de la conciliación tributaria es como sigue:

Detalle	2011	2010
Ganancia antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	7.546.449	6.007.747
Menos: 15% Participación trabajadores	1.077.830	854.657
Ganancia antes de impuesto a la renta	6.468.619	5.153.090
Más: Gastos no deducibles	145.671	24.962
Menos: Pago a trabajadores discapacitados	115.069	89.015
Otras partidas	360.911	310.036
Base imponible	6.138.310	4.779.001
Impuesto a la renta por reinversión (1)	112.000	
Impuesto a la renta	1.281.194	1.194.750
Impuesto a la renta causado	1.393.194	1.194.750
Anticipo calculado	312.820	242.582
Impuesto a la renta por pagar mayor entre el anticipo y el impuesto causado	**1.393.194**	**1.194.750**
Menos crédito tributario por:		
Impuesto a la salida de divisas	(8.024)	
Retenciones de impuesto a la renta	(432.938)	(566.272)
Impuesto a pagar	**952.232**	**628.478**
Gasto impuesto a la renta corriente	1.393.194	1.194.750
Gasto (ingreso) por impuesto diferido	(39.889)	96.450
Gasto impuesto a la renta del año	**1.353.305**	**1.291.200**

(1) De conformidad con lo dispuesto en el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno, las sociedades deberán destinar el valor de la reinversión exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo y que se relacionen directamente con su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo.

Avícola San Isidro S.A. AVISID, decidió reinvertir US$800.000 de las utilidades generadas en el ejercicio económico 2011 y aplicar la tarifa del 14% de impuesto a la renta.

Los movimientos de la provisión de impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son como sigue:

Detalle	2011	2010
Saldos al comienzo del año	628.478	360.372
Provisión del año	1.393.194	1.194.750
Pagos efectuados	(628.478)	(360.372)
Retenciones de impuesto a la renta	(440.962)	(566.272)
Saldos al final del año	**952.232**	**628.478**

Los impuestos diferidos se reconocen por el método del balance general, originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, sin embargo, al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía no ha identificado partidas que generen dicho impuesto.

b) Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es el siguiente:

2011		
Concepto	**Base**	**Impuesto diferido activo (pasivo)**
Activo		
Provisión de incobrables	8.246	1.979
		1.979
Pasivo		
Cambio de vida útil de propiedad planta y equipos 24%	(2.697.521)	(647.405)
		(647.405)

2010		
Concepto	**Base**	**Impuesto diferido activo (pasivo)**
Activo		
Provisión de incobrables	9.932	2.483
		2.483
Pasivo		
Cambio de vida útil de propiedad planta y equipos 2	(2.743.061)	(685.765)
		(685.765)

c) Contingencias

A la fecha de este informe se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2009 al 2011.

18. Provisión por Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio

Provisión por Jubilación Patronal

La Compañía tiene registrado de acuerdo a los requerimientos del Código del Trabajo el pago de un bono de jubilación a los trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

La Compañía tiene la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinticinco años o más, hubieran prestado servicios continuos o interrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código del Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal. La Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, basado en una pensión mensual mínima de US$20 y considerando para dicho cálculo tasa de descuento del 7% anual en el 2011 (6,50% anual en el 2010) y una tasa de rotación de personal del 8,9%.en el 2011 (4,9% anual en el 2010)

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son como sigue:

Detalle	2011	2010
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	224.793	149.021
(+) Provisión	93.525	75.772
Total	**318.318**	**224.793**

19. Patrimonio de los Accionistas

Capital social

El capital de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 es de tres millones noventa y cinco mil ochocientos dólares de los Estados Unidos de América (US$3.095.800) dividido tres millones noventa y cinco mil ochocientos (3.095.800) acciones nominativas y ordinarias de un dólar (US$1) cada una.

Con fecha 5 de agosto del 2010, se realiza la escritura de aumento de capital por US$2.085.000 y reforma de estatutos, en donde se establece que el capital suscrito de la compañía es de US$3.095.800, tres millones noventa y cinco mil ochocientos (3.095.800) acciones ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América ¨

Reserva legal

De conformidad con La Ley de Compañías de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados por aplicación de NIIF por primera vez.

Registra todo el efecto de la aplicación de NIIF por primera vez, de aquellos ajustes que debieron registrar el efecto contra resultados acumulados.

El saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los Accionista, ni puede ser utilizado en aumentar el capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el que tampoco los trabajadores tendrán derecho a una participación sobre este. Este saldo podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía a sus Accionistas.

Distribución de dividendos

De acuerdo a la reforma tributaria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para La Equidad Tributaria del Ecuador de 23 de diciembre del 2009 a partir del ejercicio tributario 2001 y 2010 se encontrarán exentos únicamente los dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición o de personas naturales no residentes en el Ecuador.

a) Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía, las políticas de administración de capital de la Compañía tienen por objetivo:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.
- Maximizar el valor de la Compañía, proveyendo un retorno adecuado para la inversión de los accionistas.

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la Compañía, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en el contrato de constitución de la Compañía.

20. Ingresos Ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

Detalle	2011	2010
Aves de crianza	23.172.434	17.423.558
Pollo procesado	19.560.619	18.268.674
Gustapollo	3.233.064	2.485.389
Materia prima	1.515.852	1.721.224
Comisariato	259.045	237.484
Otros	403.363	344.000
Total	**48.144.377**	**40.480.329**

21. Gastos de administración

El detalle de los gastos de administración por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

Detalle	2011	2010
Gastos de administración:		
Sueldos y beneficios	295.939	100.169
Tasas y Contribuciones	400.199	334.558
Servicios	128.776	95.206
Honorarios	76.235	80.184
Depreciaciones y amortizaciones	25.710	55.150
Suministros y materiales	21.707	29.077
Servicios básicos	16.095	12.983
Otros	35.525	70.061
Total	**1.000.187**	**777.388**

22. Contingencias laborales

Al 31 de diciembre del 2011 la compañía mantiene juicios laborales por ex empleados por US$93.319 las mismas que están en audiencias preliminares de contestación a la demanda y pruebas.

23. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de preparación de nuestro informe 3 de abril del 2012, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

ANEXO 1

Avícola San Isidro S. A. AVISID

Cumplimiento de condiciones establecidas en los prospectos de oferta pública

Al 31 de diciembre del 2011
(Expresados en dólares de los E.U.A)

I TITULARIZACION

Mediante Resolución No. Q.IMV.2011.0915 de 25 de febrero del 2011 emitida por la Superintendencia de Compañías se autorizó la emisión de obligaciones por US$14.000.000,00, a través del Fideicomiso de Titularización de Flujos Futuros Sindicada Grupo Anhalzer, en la cual Avícola San Isidro S.A. es responsable del 57% del total de la titularización (US$ 7.980.000), a continuación se detalla la situación actual de la colocación de esta emisión.:

FORMA DE COLOCACION DE LAS DIFERENTES OBLIGACIONES											
TIPO	SERIE	No. Títulos	FECHA EMISION	FECHA VENCIMIENTO	PLAZO (Días)	VALOR NOMINAL UNITARIO	VALOR NOMINAL TOTAL	INTERES NOMINAL ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERES	UTILIZACION DE LOS RECURSOS CAPTADOS
A	Serie 1	342	17-mar-11	17-mar-14	1.080	10.000	3.420.000	7,00%	883.900	185.898	Reestructuración de pasivos y capital de trabajo
B	Serie 1	456	17-mar-11	17-mar-16	1.800	10.000	4.560.000	7,50%		259.500	
							7.980.000		883.900		

Xavier Anhalzer
Gerente General
AVICOLA SAN ISIDRIO S.A.
AVISID

Sra. Cristina Rojas
RUC No. 1715562487001
Contador Registro No. 17-3407
AVICOLA SAN ISIDRIO S.A.
AVISID

ANEXO 2

Avícola San Isidro S. A. AVISID

Cumplimiento de aplicación de recursos captados

Al 31 de diciembre del 2011

(Expresados en dólares de los E.U.A)

I TITULARIZACION

Mediante Resolución No. Q.IMV.2011.0915 de 25 de febrero del 2011 emitida por la Superintendencia de Compañías se autorizó la emisión de obligaciones por US$14.000.000,00, a través del Fideicomiso de Titularización de Flujos Futuros Sindicada Grupo Anhalzer, en la cual Avícola San Isidro S.A. es responsable del 57% del total de la titularización *(US$ 7.980.000), continuación se detalla la forma de* utilización de los recursos captados de las emisiones que fueron puestas en circulación durante el 2011:

TIPO DE INSTRUMENTO	MONTO COLOCADO	UTILIZACION DE RECURSOS [1]	CONCEPTO
Titulariazión de flujos futuros	7.980.000	7.980.000	Los recursos captados por la negociación de las obligaciones se utilizaron para la reestructuración de pasivos y para capital de trabajo.

Notas:

(1) La utilización de los recursos captados de las emisiones de obligaciones se utilizaron conforme se establece en los prospectos de oferta pública de cada emisión.

Xavier Anhalzer
Gerente General
AVICOLA SAN ISIDRIO S.A.
AVISID

Sra. Cristina Rojas
RUC No. 1715362487001
Contador Registro No. 17-3407
AVICOLA SAN ISIDRIO S.A.
AVISID

ANEXO 3

Avícola San Isidro S. A. AVISID

Cumplimiento de establecimiento de provisiones para el pago de capital

Al 31 de diciembre del 2011
(Expresados en dólares de los E.U.A)

Detalle de provisiones para el pago de capital de la titularización de flujos futuros:

I TITULARIZACION

TIPO	SERIE	FECHA EMISION	PLAZO (Días)	VALOR NOMINAL	PAGOS EFECTUADOS AL 2011	PROVISIONES PARA PAGO DE CAPITAL		
						OBLIGACIONES PENDIENTES AL 31-DIC 11	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
A	Serie 1	17-mar-11	1.080	3.420.000	883.900	2.539.741	1.211.482	1.328.259
B	Serie 1	17-mar-11	1800	4.560.000		4.560.000	755.770	3.804.230
				7.980.000		**7.099.741**	**1.967.252**	**5.132.489**

Xavier Anhalzer
Gerente General
AVICOLA SAN ISIDRIO S.A.
AVISID

Sra. Cristina Rojas
RUC No. 1715362487001
Contador Registro No. 17-3407
AVICOLA SAN ISIDRIO S.A.
AVISID

ANEXO 4

Avícola San Isidro S. A. AVISID

Cumplimiento de establecimiento de provisiones para el pago de intereses

Al 31 de diciembre del 2011
(Expresados en dólares de los E.U.A)

Detalle de provisiones para el pago de intereses de la titularización de flujos futuros:

I TITULARIZACION

SERIE	PLAZO	MONTO	INTERES NOMINAL	INTERES PAGADO [4]	PROVISIONES PARA INTERES POR PAGAR
A	90	258.600	7,0%	59.850	
	180	263.125	7,0%	55.325	
	270	267.730	7,0%	50.720	
	360	272.415	7,0%		15.351
	450	277.182	7,0%		
	540	282.032	7,0%		
	630	286.969	7,0%		
	720	291.989	7,0%		
	810	297.101	7,0%		
	900	302.299	7,0%		
	990	307.588	7,0%		
	1.080	312.971	7,0%		
		3.420.000		165.896	15.351

B	90		7,50%	85.500	
	180		7,50%	85.500	
	270		7,50%	85.500	
	360		7,50%		28.500
	450	247.028	7,50%		
	540	251.661	7,50%		
	630	256.379	7,50%		
	720	261.185	7,50%		
	810	266.083	7,50%		
	900	271.073	7,50%		
	990	276.155	7,50%		
	1080	281.333	7,50%		
	1170	286.608	7,50%		
	1260	291.981	7,50%		
	1350	297.456	7,50%		
	1440	303.033	7,50%		
	1530	308.715	7,50%		
	1620	314.503	7,50%		
	1710	320.401	7,50%		
	1800	326.408	7,50%		
		4.580.000		256.500	28.500

Xavier Anhalzer
Gerente General
AVICOLA SAN ISIDRO S.A.
AVISID

Sra. Cristina Rojas
RUC No. 1715362487001
Contador Registro No. 17-3407
AVICOLA SAN ISIDRO S.A.
AVISID

ANEXO 5

Avicola San Isidro S. A. AVISID
Razonabilidad y existencia de garantías
Al 31 de diciembre del 2011
(Expresados en dólares de los E.U.A)

EMISION	SALDO AL 31-dic-11	TIPO DE GARANTIA
I TITULARIZACION	7.099.741	Garantía subsidiaria.-los originadores se comprometen solidariamente a transferir al Fideicomiso los recursos suficientes para el pago de los pasivos con inversionistas cuando el Fideicomiso no cuenta con los flujos titularizados o flujos adicionales *suficientes para hacerlo.*
		Exceso de flujo de fondos.- consiste en un fondo de recursos en efectivo o garantías bancarias que cubran un monto de por lo menos 1.5 veces el índice de desviación sobre los valores efectivamente colocados.

TRIMESTRE	FLUJOS PROBABLES COMPROMETIDOS	1,5 VECES INDICE DE DESVIACION	DEPOSITO EN GARANTIA	AVICOLA SAN ISIDRO (57%)	INCUBADORA ANHALZER (43%)
2	2.385.936	21,65%	516.555	294.436	222.119

Xavier Anhalzer
Gerente General
AVICOLA SAN ISIDRO S.A.
AVISID

Sra. Cristina Rojas
RUC No. 1715362467001
Contador Registro No. 17-3407
AVICOLA SAN ISIDRO S.A.
AVISID