Avícola San Isidro S.A. AVISID

Estados financieros e informe de los auditores independientes al 31 de diciembre del 2012, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2011

Avícola San Isidro S.A. AVISID

Estados financieros e informe de los auditores independientes al 31 de diciembre del 2012, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2011

CONTENIDO

Opinión de los Auditores Independientes

Estados Financieros Auditados

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

Signos utilizados

US$ Dólares de los Estados Unidos de América

NIIF Normas Internacionales de Información Financiera

Grant Thornton

An instinct for growth™

Grant Thornton Ecuador

Av. Amazonas N21-147 y Roca
Edificio Río Amazonas - Piso 7 Of. 701
Quito
T +593 2 222 1719 / 250 3893
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 los señores accionistas de la Compañía:
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 2012 y los correspondientes estados del resultado integral, 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.

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 relativo de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error.

Grant Thornton
An instinct for growth™

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 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 importante, la situación financiera de **Avícola San Isidro S.A. AVISID,** al 31 de diciembre del 2012, 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 requisitos legales y regulatorios

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias requerida por el Servicio de Rentas Internas, así como la opinión sobre el cumplimiento de la Información Suplementaria requerida por el Consejo Nacional de Valores, al 31 de diciembre del 2012 por parte de **Avícola San Isidro S.A. AVISID**, se emitirán por separado.

Abril, 23 del 2013
Quito, Ecuador

Verónica Córdova
CPA No. 28.057

Grant Thornton Dblag Ecuador Cía. Ltda.

RNAE No. 322

Avícola San Isidro S. A.- AVISID

Estados de Situación Financiera

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2012.
con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2011
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

Activos	**Notas**	**2012**	**2011**
Corriente			
Efectivo en caja y bancos	6	1,588,519	845,490
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	7	753,507	
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar:			
Cuentas por cobrar comerciales	8 y 9	4,893,080	5,853,764
Compañías relacionadas	8 y 9	1,649,148	879,476
Otras cuentas por cobrar	8	402,255	169,930
Impuestos anticipados	8	500	260
Gastos anticipados	8	2,550	1,850
Provisión por deterioro en cuentas por cobrar	8	(7,200)	(165,309)
Inventarios	10	4,695,128	5,897,221
Activo biológico	11	4,246,585	2,759,273
Total activo corriente		18,224,072	16,241,955
No corriente			
Propiedad, planta y equipo-neto	12	15,408,721	12,043,964
Otros activos	13	402,180	298,792
Impuestos diferidos	18 (b)	95	1,979
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	14	419,670	
Total activo no corriente		16,230,666	12,344,735
Total activos		**34,454,738**	**28,586,690**

Pasivos y patrimonio

Corriente			
Obligaciones con inversionistas	15	2,273,472	1,967,252
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar:			
Proveedores	16	3,609,903	2,351,210
Compañías relacionadas	16	1,979	21,711
Retención impuesto a la renta e iva por pagar	16	58,976	34,092
Participación trabajadores	16 y 17	1,480,650	1,077,831
Impuesto a la renta	16 y 18	984,919	952,232
Beneficios sociales	16	197,406	175,744
Otros pasivos	16	37,405	144,765
Total pasivo corriente		8,644,710	6,724,837
No corriente			
Préstamos bancarios que devengan intereses	19	1,000,000	1,000,000
Obligaciones con inversionistas	15	3,043,408	5,132,489
Provisión por Jubilación Patronal	20	937,232	318,318
Impuesto diferido	18 (b)	607,034	647,405
Total pasivo no corriente		5,587,674	7,098,212
Patrimonio	21	20,222,354	14,763,641
Total pasivos y patrimonio		**34,454,738**	**28,586,690**

Pablo Anhalzer
Presidente

Cristina Rojas
Contadora General

Avícola San Isidro S. A.- AVISID

Estados del Resultado Integral

Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2012,
con cifras comparativas de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Notas	2012	2011
Ingresos ordinarios	22	58,924,833	48,144,377
Costo de ventas		48,117,021	39,305,590
Margen bruto		**10,807,812**	**8,838,787**
Otros ingresos:			
Ingresos financieros		132,485	19,377
Otros		491,180	367,468
Gastos de administración	23	2,872,280	2,078,018
Otros gastos:			
Otros		39,431	32,284
Gastos financieros		480,061	648,726
Utilidad antes de impuesto a la renta		8,039,705	6,466,604
Impuesto a la renta	18 a)	1,864,030	1,353,305
Resultado neto		6,175,675	5,113,299
Ganancia básica y diluida por acción	24	1.874	1.652

Pablo Anhalzer
Presidente

Cristina Rojas
Contadora General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 28 forman parte integral de los estados financieros

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 2012,
con cifras comparativas de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Nota	Capital Social	Reserva legal	Resultados acumulados			Total
				Resultados acumulados por aplicación de NIIF por 1era. Vez	Resultados acumulados	Resultado neto	
Saldos al 31 de diciembre del 2010	21	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	21	3,095,800	870,230	1,611,468	4,072,844	5,113,299	14,763,641
Transferencia a resultatados acumulados					5,113,298	(5,113,298)	
Apropiación de reservas			511,330		(511,330)		
Distribución de dividendos					(575,792)		(575,792)
Aumento de capital		800,000			(800,000)		
Ajuste impuesto a la renta 2011					(141,170)		(141,170)
Resultado neto						6,175,675	6,175,675
Saldos al 31 de diciembre del 2012	21	3,895,800	1,381,560	1,611,468	7,157,850	6,175,676	20,222,354

Pablo Anhalzer
Presidente

Cristina Rojas
Contadora General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 28 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 2012, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2011
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	2012	2011
Flujo originado por actividades de operación		
Efectivo provisto por clientes	59,885,517	46,313,527
Efectivo utilizado en proveedores	(49,373,737)	(42,359,021)
Efectivo utilizado en empleados	(1,253,575)	(1,694,880)
Efectivo utilizado en otros	(107,360)	(965,794)
Total efectivo provisto por actividades de operación	9,150,845	1,293,832
Flujo originado por actividades de inversión		
Efectivo utilizado en propiedad, planta y equipo	(4,071,368)	(1,942,448)
Efectivo utilizado en portafolio de inversión	(1,173,177)	
Total efectivo utilizado en actividades de inversión	(5,244,545)	(1,942,448)
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Efectivo utilizado en instituciones bancarias		(7,002,773)
Efectivo provisto por obligaciones con inversionistas	(1,798,075)	7,099,741
Efectivo utilizado en dividendos	(575,792)	(302,780)
Efectivo utilizado en compañías relacionadas	(789,404)	(875,537)
Total efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(3,163,271)	(1,081,349)
Variación neta del efectivo en caja y bancos	743,029	(1,729,965)
Saldo inicial del efectivo en caja y bancos	845,490	2,575,455
Saldo final del efectivo en caja y bancos	**1,588,519**	**845,490**

Pablo Anhalzer
Presidente

Cristina Rojas
Contadora General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 28 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.)

	2012	2011
Resultado neto del año	6,175,675	5,113,299
Partidas de conciliación entre el resultado neto del año y los flujos de efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación		
Baja / Provisión de incobrables		15,802
Depreciaciones	706,611	612,537
Beneficios sociales	197,406	175,744
Provisión de intereses	15,214	- 3,641
Participación empleados	1,480,650	1,077,831
Impuesto a la renta	984,919	1,393,194
Jubilación patronal	618,914	93,525
Impuesto diferido provision incobrables	1,884	484
Impuesto diferido cambio vida util	(40,371)	(38,358)
Reverso provisión incobrables	(158,109)	(2,015)
Reverso valor razonable de aves	(203,567)	(359,156)
Venta de activos fijos		239
Resultado neto conciliado	9,779,226	8,086,767
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de clientes	960,684	(1,830,850)
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar	(232,325)	462,630
Aumento de impuestos y gastos anticipados	(940)	(36)
Aumento (disminución) de inventarios	1,202,093	(2,695,223)
Aumento de activo biologico	(1,283,745)	(487,428)
Aumento de otros activos	(103,388)	(294,820)
Aumento de proveedores	1,258,693	214,757
(Disminución) aumento de otras cuentas por pagar	(107,360)	(68,954)
Disminución de impuestos y obligaciones fiscales	(1,068,518)	(1,092,303)
Disminución de obligaciones laborales	(1,253,575)	(1,000,708)
Total efectivo provisto por actividades de operación	9,150,845	1,293,832

Pablo Anhalzer
Presidente

Cristina Rojas
Contadora General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 28 forman parte integral de los estados financieros

Avícola San Isidro S.A. AVISID

Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(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 de la República del Ecuador desde su inscripción en el Registro Mercantil el 6 de febrero del 2004, con un plazo de duración de cincuenta años a partir de la fecha de inscripción de la escritura pública de constitución antes mencionada. 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.

Con fecha 8 de diciembre de 2010, la Compañía constituyó el Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Grupo Anhalzer – cero uno, cuyo objeto es efectuar el proceso de titularización por US$14 millones distribuido de la siguiente manera: Serie A US$6 millones y Serie B US$8 millones, a un plazo de 1.080 y 1.800 días respectivamente, la colocación de los valores se realizó desde el 17 de marzo de 2011, el porcentaje de participación de la Compañía en el Fideicomiso es del 57%.

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 NIC 1 - Presentación de estados financieros, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2012.

a) Declaración de conformidad y presentación

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

La Compañía de acuerdo a lo establecido por la NIC 1– Presentación de estados financieros presenta información comparativa respecto del periodo anterior para todos los importes incluidos en los estados financieros del año corriente.

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

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.
- Los activos biológicos que se encuentran registrados a su valor razonable menos los costos de estimados de venta.

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 la propiedad, planta y equipo

La determinación de las vidas útiles 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.

Hipótesis empleadas en el cálculo del valor razonable de cada grupo de activos biológicos

El valor razonable está determinado en función de la edad de las aves y el precio de comercialización del kilogramo de ave faenada.

La determinación de los estimados de crecimiento y producción de activos biológicos se basa en el conocimiento técnico del personal especializado de la Compañía y basado en estándares históricos de producción y mortalidad, lo cual permite conocer el beneficio económico concreto para la Compañía; no obstante estas estimaciones pueden diferir de los resultados finales generados por eventos extraordinarios que podrían no estar contemplados, cuyos factores son corregidos cuando ocurren.

Hipótesis empleadas en el cálculo de beneficios laborales post - empleo

Los estudios de beneficios laborales post empleo se miden aplicando el método de la unidad de crédito proyectado, el cual permite cuantificar el valor presente de la obligación futura basada en bases técnicas como tablas de mortalidad, invalidez y cesantía de acuerdo a estadísticas de la población asalariada del país corregida a la realidad de la Compañía.

La tasa de conmutación actuarial es del 4% conforme lo dispone la Ley publicada en el registro oficial No, 650 del 28 de agosto del 2002; considerando que esta tasa de conmutación resulta de considerar que probablemente los salarios se ajusten anualmente a una tasa del 4,5%; y, que la tasa de

descuento promedio de los bonos de gobierno el país es el 8,68% anual. Los cálculos individuales se realizaron utilizando la información demográfica de las personas que laboran en la Compañía, clasificadas por sexo, tiempo de servicio y edad.

Las obligaciones han sido calculadas mediante la consideración de 12 pagos iguales al año, más dos pensiones complementarias que son la décimo tercera y la décimo cuarta remuneración

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, otras cuentas por cobrar, préstamos con instituciones financieras, obligaciones con inversionistas, cuentas por pagar y otros pasivos. 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.

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 ventas a clientes que se reconocen por el importe de la factura, debido a que sus condiciones de crédito están de acuerdo con las prácticas comerciales y las

condiciones normales dentro de los negocios ya que no superan los 60 días y no implican una operación de financiamiento, por lo cual no se descuentan.

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 recuperación al cierre de los respectivos periodos sobre la base de la antigüedad de los saldos vencidos y el análisis de partidas individuales con evidencia objetiva de deterioro, según sea su caso.

Adicionalmente, aquellos clientes que han incumplido en reiteradas ocasiones los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar registran intereses por mora con cargo a los resultados del periodo, la tasa de interés por mora establecida por la Compañía durante los años 2012 y 2011 es del 12% anual.

ii) *Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados*

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros disponibles para negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de generar rentabilidad en el corto plazo.

Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y constituyen inversiones en portafolio de papeles públicos administrados por una Casa de Valores.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado del resultado.

i) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos diferentes a los préstamos y cuentas por cobrar. Las inversiones se clasifican como mantenidas hasta el vencimiento si la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantenerlas hasta el vencimiento. La Compañía tiene clasificadas dentro de este grupo titularización de obligaciones adquiridas a diferentes emisores.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. En caso de que exista evidencia objetiva de que la inversión está deteriorada, determinado mediante referencia a clasificaciones crediticias externas, el activo financiero se mide al valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados. Cualquier cambio en el monto en libros de la inversión, incluyendo pérdidas por deterioro, se reconoce en utilidades o pérdidas del ejercicio en el cual ocurren.

iii) *Préstamos y obligaciones que devengan intereses*

La Compañía reconoce un pasivo financiero cuando el pasivo es parte de las disposiciones contractuales de un instrumento financiero.

Las deudas financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable. Posteriormente, las deudas financieras se valoran por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

La tasa efectiva, es la tasa que igual exactamente los pagos futuros de caja con el valor neto inicial del pasivo.

Los intereses pagados y devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan bajo gastos financieros, a menos que sean capitalizados como parte de un activo apto.

Los préstamos y obligaciones que devengan intereses con vencimiento dentro de los próximos doce meses, son clasificados como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos doce meses después de la fecha de cierre de los estados financieros.

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de las operaciones.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existen operaciones de financiamiento.

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

El costo de inventarios de materia prima, comprende el costo de adquisición en dólares o el valor razonable del producto agrícola al momento de su disposición 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 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. Estos inventarios se registran al costo o su valor neto realizable, el menor.

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

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 2012 y 2011 no se han establecido indicios de deterioro.

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) Medición en el reconocimiento inicial

La propiedad, planta y equipos se medirán inicialmente por su costo. El costo de propiedades y equipos comprende el precio de adquisición (valor de la factura) después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio, e incluir los aranceles de importación y los impuestos no recuperables, así como cualquier costo directamente atribuible a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la administración.

Los costos de financiación se contabilizan como parte del valor de los activos si son atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que cumple las condiciones de "activo calificado" (aquél que requiere, necesariamente de un período de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso o para la venta).

ii) Medición posterior

Los elementos de propiedad, planta y equipos posterior al reconocimiento inicial se contabilizarán utilizando el modelo del costo, este modelo es un método contable en el cual la propiedad, planta y equipos se registran al costo menos la depreciación acumulada posterior y menos las pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

Cuando el valor según libros de un activo es mayor que su monto recuperable estimado, dicho valor en libros es ajustado a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro de los activos se registran como gasto en los resultados de la Compañía.

Los gastos de mantenimiento y reparación relacionados a la propiedad, planta y equipos se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengado (como costo del ejercicio en que se incurran); sin embargo, las mejoras que alargan la vida útil o el rendimiento de los bienes se activan como parte de la propiedad, planta y equipos; y, se depreciarán durante la vida útil restante del activo correspondiente, o hasta la fecha en que se realice la siguiente renovación significativa, lo que ocurra primero.

La utilidad o pérdida resultante de la venta o la baja de una propiedad, planta o equipo se calculará como la diferencia entre el precio de venta y el valor libros del activo, y se reconocerá en la cuenta de resultados.

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) Activos Biológicos

Los activos biológicos presentados en el Estado de Situación Financiera tanto en el momento de su reconocimiento inicial como al final del período sobre el que se informa se encuentran medidos a su valor razonable menos los costos de venta; y, comprenden todos aquellos activos vivos sujetos a transformación y, para destinarlos a la venta, para convertirlos en productos agrícolas o en otros activos biológicos adicionales.

Para determinar el valor razonable se utiliza la edad de las aves y el precio de venta del kilogramo de ave faenada, considerando adicionalmente los costos de venta asociados a la comercialización.

El efecto por el crecimiento biológico y los cambios en el valor razonable se reconocen en el Estado de Resultados Integrales en el periodo en el que ocurren.

k) 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.

l) Beneficios a los empleados

i) 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.

ii) 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.

Las provisiones para jubilación patronal 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 8.68% a una tasa similar a la tasa de descuento 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.

iii) Beneficios de terminación

Son los beneficios a los empleados a pagar como consecuencia de la decisión de la Compañía de resolver el contrato de un empleado antes de la fecha normal de retiro. De acuerdo a la legislación laboral, el beneficio por terminación que la Compañía paga cuando da por terminada unilateralmente la relación laboral con un empleado, es el desahucio y despido intempestivo.

El Código del Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laborar termine.

La Compañía reconoce los beneficios por terminación como un pasivo y como un gasto cuando, y sólo cuando, se encuentre comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de retiro.

m) 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 el impuesto corriente (causado) e impuestos diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado integral o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

i) Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el que se estima pagar o recuperar en el ejercicio, utilizando las tasas impositivas y leyes tributarias aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance de situación, correspondiente al ejercicio presente y a cualquier ajuste a pagar o a recuperar relativo a ejercicios anteriores.

El cálculo del impuesto corriente se basa en las tasas fiscales que han sido promulgadas o que estén sustancialmente promulgadas al cierre del periodo de reporte.

ii) Impuesto Diferido

El impuesto diferido se calcula utilizando el método del balance que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los saldos reconocidos a efectos de información financiera y los saldos a efectos fiscales. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o

pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide. Los impuestos diferidos son reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso se registra inicialmente con cargo o abono al patrimonio.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en los estados financieros como activos y pasivos no corrientes, con independencia de su fecha esperada de realización o liquidación.

n) 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 los productos se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los productos; 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.

o) Costos de venta

Los costos de venta representan el costo de producción de los inventarios al momento de su venta.

p) Gastos

Los gastos se registran al costo de la contraprestación recibida. Los 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.

q) 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.

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 en caja y bancos.

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

r) 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.

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

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, existen ciertas normas, enmiendas e interpretaciones a las normas ya existentes que aún no son de efectiva aplicación y que no han sido adoptadas por la Compañía.

La Compañía no adoptó las NIIF o revisiones de NIIF que se detallan a continuación, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 31 de diciembre de 2012:

- NIIF 9 (modificada en 2010): Aplicable en los ejercicios que se inicien el o después del 1ro. de enero de 2015. introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para ser dados de baja; requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos financieros – Reconocimiento y Medición sean medidos posteriormente a costo amortizado o valor razonable. Para los cambios en el valor razonable de pasivos financieros que son designados como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de esa deuda es reconocido a través de otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito de la deuda en otro resultado integral creara o incrementara la asimetría contable. Anteriormente, de acuerdo con la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados, era reconocido en pérdidas y ganancias.

- NIIF 10: Estados financieros consolidados, y su enmienda "Entidades de inversión": Emitida el 12 de mayo de 2011. Establece los principios para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados cuando la entidad controla una o más entidades; esta norma reemplaza los requisitos de consolidación establecidos en la SIC-12 Consolidación – Entidades de cometido específico y en la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados. Si bien la norma es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2013, se aconseja su aplicación anticipada. La NIIF 10 se basa en los principios existentes para identificar al concepto de control como el factor determinante para establecer si una entidad debe estar incluida en los estados financieros consolidados de la sociedad controladora. La norma proporciona orientación adicional para ayudar en la determinación de control donde esto es difícil de evaluar.

- NIIF 11 - Acuerdos conjuntos: Emitida el 12 de mayo de 2011 y aplicable a ejercicios que se inicien el o después del 1ro de enero de 2013; prevé reflejar de una manera más realista las implicaciones de los acuerdos conjuntos, centrándose en los derechos y obligaciones del acuerdo, en lugar de su forma jurídica (como es el caso actualmente). La norma está enfocada en resolver las inconsistencias en la exposición de los acuerdos conjuntos al exigir un

método simple para registrar las participaciones en entidades controladas de forma conjunta.

- NIIF 12 - Exposición de intereses en otras entidades: Emitida el 12 de mayo de 2011, es una norma nueva y completa que trata sobre los requisitos de exposición para todos los tipos de interés en otras entidades, incluidas las subsidiarias, los acuerdos conjuntos, y entidades asociadas y estructuras no consolidadas. Es efectiva para ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se aconseja su aplicación.

- NIIF 13 - Medición del valor razonable: Emitida el 12 de mayo de 2011 y aplicable en los ejercicios que se inicien el o después del 1ro. de enero de 2013, establece una sola estructura para la medición del valor razonable cuando es requerido por otras normas. Esta NIIF aplica a los elementos tanto financieros como no financieros medidos a valor razonable. Valor razonable se define como "el precio que sería recibido para vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre los participantes en el mercado a la fecha de medición".

- NIC 19 - Beneficios a empleados: la enmienda incluye un número de mejoras específicas a la Norma, esta versión modificada de NIC 19 es efectiva para los ejercicios que comienzan el 1ro. de enero de 2013.. Los principales cambios están referidos a:
  - eliminar el "método corredor", requiriendo a las entidades reconocer todas las ganancias y pérdidas que surgen en el período;
  - racionalizar la presentación de cambios en los activos y pasivos del plan;
  - mejorar los requisitos de exposición, incluyendo información sobre las características de los planes de beneficio y los riesgos a los que las entidades se exponen a través de la participación en ellos.

- NIC 32 y NIIF 7 - Enmienda sobre compensación de activos financieros con pasivos financieros: La enmienda Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros (Modificaciones a la NIC 32 y de la NIIF 7), emitida en diciembre de 2011, derogó el párrafo GA38 y añadió los párrafos GA38A a GA38F, según los cuales una entidad aplicará esas modificaciones a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Una entidad aplicará esas modificaciones de forma retroactiva. Se permite su aplicación anticipada.

- Mejoras a las NIIF emitidas en 2012: Incluyen mejoras a las siguientes normas: NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIC 1 Presentación de Estados Financieros, NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo, NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación, NIC 34 Información Financiera Intermedia. Aplicable a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada.

5. 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; 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 2012 y 2011 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 2012 y 2011 las tasas de interés de obligaciones con instituciones financieras del exterior en promedio ha sido del 0,0234% en cada año Adicionalmente, la tasa de interés de endeudamiento generada por la titularización de flujos futuros es en promedio del 7.25% anual (7% anual para la Serie A y 7,5% anual para la serie B). 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 60 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 saldos pendientes de cobro a Incubadora Anhalzer Cía. Ltda. y Avícola San Isidro S.C.C. por préstamos otorgados que no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento (véase nota 9).

La Administración ha definido políticas claras dentro de la gestión interna del grupo por lo que el riesgo no es similar al mantenido con terceros, ya 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 2012 y 2011:

	2012				
Obligación	2013	2014	2015	2016	(US$)
Instituciones financieras - Ubs Ag Bank (1)	1.000.000				1.000.000
Titularización de flujos -I Titularización	2.273.472	1.470.349	1.246.652	326.407	5.316.880
	3.273.472	1.470.349	1.246.652	326.407	6.316.880

	2011					
Obligación	2012	2013	2014	2015	2016	(US$)
Instituciones financieras- Ubs Ag Bank (1)	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

(1) La Compañía ha considerado dicho crédito bancario a largo plazo debido a que las intenciones de la administración es renovarlo cada año, no se definido una fecha en la cual se va a liquidar el crédito.

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.

6. Efectivo en caja y bancos

La composición del efectivo en caja y bancos al 31 de diciembre del 2012 y 2011 es como sigue:

Detalle	2012	2011
Caja	2.950	1.950
Instituciones bancarias:		
Nacionales	568.463	815.609
Del exterior	17.106	27.931
	585.569	843.540
Inversiones temporales (1)	1.000.000	
Total	**1.588.519**	**845.490**

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 no existe ningún tipo de restricción para el efectivo mantenido en caja y bancos.

(1) Corresponde a inversiones en reepos con un plazo de 5 días, fecha de vencimiento el 2 de enero de 2013, genera una tasa de interés 1,5%.

7. Inversiones a valor razonable con cambio en resultados

Las inversiones registradas al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre del 2012 corresponden a inversiones mantenidas en un portafolio administrado por Portafolio Casa de Valores cuyo detalle es como sigue:

Detalle	Monto
Fondos de inversión	642.625
Inversiones varias	110.823
Total	**753.507**

El método de valoración para la medición del valor razonable de las inversiones es el valor de mercado proporcionado por la Casa de Valores en el estado de cuenta.

Las condiciones de las inversiones de acuerdo a la cláusula decimoprimera del Contrato de Mandato para la administración de Portafolio de Inversión el Comitente podrá retirar o cancelar total o parcialmente sus inversiones cuando fuere su voluntad.

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 2012 y 2011 es como sigue:

Detalle	2012	2011
Cuentas por cobrar comerciales (1):		
Clientes locales	2.065.131	1.554.558
Compañías relacionadas (nota 9)	2.827.949	4.299.206
	4.893.080	5.853.764
Compañías relacionadas (nota 9)	1.649.148	879.476
Otras cuentas por cobrar:		
Cuentas por cobrar varias	174.336	133.992
Cuentas por cobrar empleados	17.982	20.938
Por administración y manejo	8.158	15.000
Fideicomiso pago inversionistas (2)	201.779	
	402.255	169.930
Impuestos anticipado	500	260
Gastos anticipados	2.550	1.850
Provisión por deterioro en cuentas por cobrar (3)	(7.200)	(165.309)
Total	**6.940.333**	**6.739.971**

(1) La Compañía otorga un plazo de crédito de hasta 60 días a sus clientes por lo cual considera que los valores razonables de clientes corresponden a los mismos valores comerciales ya que no incluye transacciones de financiamiento.

Las cuentas por cobrar de clientes no tienen una concentración ya que su riesgo se encuentra diversificado entre aproximadamente 126 clientes activos en el 2012 (145 clientes activos en el 2011).

A continuación un análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales, sin incluir la provisión por deterioro al 31 de diciembre de 2012:

	2012
Cartera por vencer	4.090.930
Cartera vencida entre 1 y 360 días	793.970
Cartera vencida mayor a 1 año	8.180
	4.893.080

(2) Corresponde principalmente a la retención de flujos efectuado por el Fideicomiso Primera Titularización de flujos Grupo Anhalzer de acuerdo a las instrucciones del contrato fiduciario, este monto está destinado a cubrir las obligaciones con inversionistas.

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. Sin embargo, para clientes que en reiteradas ocasiones han incumplido con los plazos de crédito otorgados la Compañía genera una tasa de interés por mora del 12% anual sobre los

saldos vencidos por lo que no ha considerado una provisión por deterioro por el costo del dinero en el tiempo, pero si ha establecido una provisión por el análisis individual de ciertas partidas consideradas con un importe recuperable menor al valor en libros.

(3) El movimiento de la provisión por deterioro en cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2012 y 2011 fue como sigue:

Detalle	2012	2011
Saldo al inicio del año	165.309	151.522
Provisión cargada al gasto		15.802
Bajas de cartera		(2.015)
Reverso de la provisión	(158.109)	
Total	**7.200**	**165.309**

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 2012 y 2011 fueron como sigue:

Detalle	2012	2011
Activo		
Cuentas por cobrar clientes comerciales (nota 8) (1):		
Int Food Services Corp	2.396.459	3.836.987
Maymor S.A.	18.832	176.462
Embutser S.C.C.		113.693
Embutser S.A.	178.987	
Porcinos del Ecuador S.A:	212.646	88.573
Incubadora Anhalzer	15.979	34.761
Otras	4.846	48.730
Total	**2.827.949**	**4.299.206**
Otras cuentas por cobrar (nota 8) (2):		
Incubadora Anhalzer	1.649.148	871.265
Avícola San Isidro S.C.C.		8.211
Macuna S.C.C.		
Total	**1.649.148**	**879.476**
Pasivo		
Cuentas por pagar proveedores (nota15) (3):		
Incubadora Anhalzer	1.341.802	854.878
Cereales del Ecuador S.A.	33.238	231.211
Int Food Services Corp	14.244	5.927
Embutser S.C.C.	807	805
Total	**1.390.091**	**1.092.821**
Otras cuentas por pagar (nota 15) (4):		
Avícola San Isidro S.C.C.	1.979	20.046
Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.		1.665
Total	**1.979**	**21.711**

(1) Las cuentas por cobrar a clientes comerciales presentan principalmente el saldo pendiente de cobro por la venta de diferentes productos como sigue:

- 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 2012 por aproximadamente US$ 19.848.807 (US$ 17.903.744 en el 2011).

- La cuenta por cobrar a Maymor S.A., representa el saldo pendiente de cobro por las ventas de alimento de porcinos durante el año 2012 por aproximadamente US$ 364.980 (US$ 558.953 en el 2011).

- La cuenta por cobrar a Embutser S.A., representa el saldo pendiente de cobro por las ventas aves procesadas durante el año 2012 por aproximadamente US$925.596.

- La cuenta por cobrar a Embutser S.C.C., representa el saldo pendiente de cobro por las ventas aves procesadas durante el año 2012 por aproximadamente US$265.448 (US$ 1.714.937 en el 2011).

- 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 2012 por US$958.683 aproximadamente (US$ 118.942 en el 2011)

- 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 2012 por aproximadamente US$ 250.708 (US$ 227.312 en el 2011).

(2) Los saldos de otras cuentas por cobrar, representan saldos pendientes de cobro a Incubadora Anhalzer Cía. Ltda. y Avícola San Isidro S.C.C., por préstamos otorgados a dichas relacionadaslos cuales se encuentran debidamente sustentados por contratos de mutuo acuerdo los cuales no tienen un plazo específico de cobro ni generan interés ya que las cancelaciones se reciben de acuerdo a los flujos disponibles por dichas compañías relacionadas.

(3) Las cuenta por pagar a proveedores corresponden a:

- En Incubadora Anhalzer Cía. Ltda., representa el saldo pendiente de pago por la compra de materia prima y pollito bb realizadas durante el año 2012 por aproximadamente US$ 11.637.236. (US$ 9.569.997 en el 2011).

- 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 2012 por aproximadamente US$ 924.261 (US$ 726.39 en el 2011).

(4) Las otras cuentas por pagar a Avícola San Isidro S.C.C. e Incubadora Anhalzer Cía Ltda., representan compras a dichas relacionadas, los cuales no tienen un plazo específico de pago ni generan un interés debido a que se pagan de acuerdo a los flujos existentes.

Transacciones con personal clave de la Compañía

Durante los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía ha generado gastos por sueldo y comisiones a la Gerencia General por US$61.214 y US$47.400, respectivamente.

10. Inventarios

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2012 y 2011 es como sigue:

Detalle	2012	2011
Materia Prima (1)	4.048.088	3.754.404
Productos Terminados (2)	544.039	455.423
Materiales y suministros	99.543	103.625
Productos en Proceso		2.960
Importaciones en Tránsito	3.458	1.580.809
Total	**4.695.128**	**5.897.221**

(1) Las partidas incluidas en este rubro corresponden a maíz y soya, principal materia prima utilizada en la elaboración del alimento de aves.

(2) Incluye principalmente el alimento de aves que se encuentra en las granjas por US$326.066 y pollo procesado por US$155.951 (US$272.429 de alimento de aves y US$134.347 de pollo procesado en el 2011).

Al 31 de diciembre de 2012 no existen inventarios sujetos a garantías, prendas ni restricciones de ningún tipo.

11. Activo Biológico

Un resumen de los activos biológicos al 31 de diciembre del 2012 y 2011 es como sigue:

Detalle	2012	2011
Animales Vivos		
Aves broiler: (1)		
0 a 3 semanas	1.333.416	1.027.647
4 a 8 semanas	2.527.960	1.607.414
Ganado (2)	306.198	
	4.167.574	2.635.061
Plantas en Crecimiento (3)	79.011	124.212
Total	**4.246.585**	**2.759.273**

(1) Corresponde a aves adquiridas como pollitos bb con la finalidad de tenerlas en crecimiento aproximadamente por 8 semanas para posterior a ello destinarlas para la venta ya sea como aves en pie o faenadas.

Se presenta por su valor razonable considerando el precio de venta del kilogramo de ave procesada o ave en pie menos los costos de comercialización, este valor es asignado de acuerdo a la edad de cada ave.

(2) Corresponde al ganado adquirido en edad adulta, el mismo que es destinado para el faenamiento y comercialización de la carne al peso; su valoración es al costo ya que su rotación es alta.

(3) Incluye principalmente plantaciones de mango US$22.585, cacao US$43.425 y teka US$ 13.000, la administración de la Compañía considera que el costo representa el valor razonable más fiable en este tipo de activos biológicos.

12. Propiedad, planta y equipo - Neto

El movimiento de la propiedad, planta y equipo - neto al 31 de diciembre del 2012 y 2011, es como sigue:

	2012				
	Saldo al inicio del año	Adiciones	Reclasificación	Depreciación	Saldo al final del año
No depreciables					
Terrenos	510.938				510.938
Depreciables					
Maquinaria y equipo	7.397.009	12.250	1.142.330		8.551.589
Muebles y enseres	10.941				10.941
Equipo de oficina	4.581				4.581
Equipo de computación	44.357	13.105			57.462
Vehículos	611.396	42.606			654.002
Construcciones	7.253.995	504.029	2,117.717		9.875.741
Instalaciones	401.800	18.189			419.989
Software	10.625	8.808			19.433
Anticipo construcciones curso	-	3.472.381	(3.260.047)		212.334
Total costo	**16.245.642**	**4.071.368**			**20.317.010**
Menos					
Depreciación acumulada	(4.201.678)			(706.611)	(4.908.289)
Total	**12.043.964**			**(706.611)**	**15.408.721**

	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**

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. Otros activos

Un resumen de los otros activos al 31 de diciembre del 2012 y 2011 es como sigue:

Detalle	2012	2011
Garantía Fideicomiso (1)	399.699	294.821
Corpei	2.481	2.483
Valores en garantía		1.488
Total	**402.180**	**298.792**

(1) De acuerdo al contrato de constitución del fideicomiso "Primera titularización de flujos Anhalzer" del cual la Compañía tiene una participación del 57%, para precautelar los intereses de los inversionistas de la titularización ha establecido dos mecanismos de garantía:
- Exceso de Flujo de Fondos y
- Garantía Subsidiaria.

El primer Mecanismo de Garantía consiste en que los flujos titularizados que se proyecta percibir por parte del Fideicomiso son superiores a los montos requeridos por el Fideicomiso para cancelar los pasivos con inversionistas por concepto de capital e intereses de los valores. Al efecto y con el fin de

garantizar las desviaciones o distorsiones en los flujos proyectados se constituirá un Depósito de Garantía, que consistirá en un fondo de recursos en efectivo o garantías bancarias que cubran un monto que represente por lo menos 1,5 veces el índice de desviación sobre los valores efectivamente colocados.US$399.600 (57% de US$701.226) al 31 de diciembre de 2012 y U$294.821 al 31 de diciembre de 2011.

El segundo mecanismo de garantía es la garantía Subsidiaria, consiste en que 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.

14. Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Al 31 de diciembre del 2012 la Compañía mantiene inversiones en titularizaciones de diferentes emisores de acuerdo al siguiente detalle:

	2012				
Institución	Plazo en días	Fecha Vencimiento	Tasa de interés	Vencimientos	Capital
Comandato Nro. 37 (1)	1.080	13/02/2015	8.25%	Trimestral	83.448
Comandato Nro. 38 (1)	1.080	13/02/2015	8.25%	Trimestral	83.448
Comandato Nro. 49 (1)	1.080	13/02/2015	8.25%	Trimestral	83.448
Tecnopesca (2)	1.440	29/11/2015	8.00%	Trimestral	81.782
Bira (3)	1.800	26/03/2017	8.50%	Trimestral	87.545
Total					**419.670**

(1) Corresponde a inversiones en la novena titularización de cartera comercial de Comandato con inicio el 13 de febrero de 2012 a 1.080 días plazo con pagos trimestrales de interés y pagos de capital trimestral a partir de los 180 días de la fecha de emisión, calificación de riesgo AAA al 30 de enero de 2013.

(2) Corresponde a inversiones en la primera titularización de flujos Tecopesca con inicio el 29 de noviembre de 2011 a 1.440 días plazo con pagos trimestrales de interés y capital, calificación de riesgos AAA- al 12 de octubre de 2012.

(3) Corresponde a inversiones en la primera titularización de flujos Bira con inicio el 26 de marzo de 2012 a 1.800 días plazo con pagos trimestrales de interés y capital, calificación de riesgos AAA- al 29 de octubre de 2012..

15. Obligaciones con inversionistas

La Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011 tiene colocados títulos con inversionistas a través del Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Grupo Anhalzer mediante una titularización sindicada con el 57% por US$7.980.000 cuyo saldo a la fecha de capital e intereses pendientes de pago es como sigue:

2012							
	Fecha	Valor	Interés	Intereses	Capital	Saldo pendiente	
Tipo	Emisión	nominal	Nominal	por pagar	Pagado	Corto plazo	Largo plazo
I Emisión							
Serie A	17-mar-11	3.420.000	7%	4.116	1.908.052	1.198.977	312.971
Serie B	17-mar-11	4.560.000	7,5%	11.098	755.068	1.074.496	2.730.437
	Total obligaciones	**7.980.000**		**15.214**	**2.663.120**	**2.273.472**	**3.043.408**

2011							
	Fecha	Valor	Interés	Intereses	Capital	Saldo pendiente	
Tipo	Emisión	nominal	Nominal	por pagar	Pagado	Corto plazo	Largo plazo
I 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.

16. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

El rubro de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2012 y 2011 se detalla a continuación:

Detalle	2012	2011
Proveedores (1):		
Proveedores	2.219.811	1.258.389
Relacionadas (nota 9)	1.390.092	1.092.821
	3.609.903	2.351.210
Compañías relacionadas (nota 9)	1.979	21.711
Retención impuesto a la renta e IVA por pagar	58.976	34.092
Participación trabajadores (nota 17)	1.480.650	1.077.831
Impuesto a la renta (nota 18)	984.920	952.232
Beneficios sociales	197.406	175.744
Otros pasivos:		
Dividendos por pagar		108.740
Otros Beneficios Personal	6.072	12.334
Intereses	2.663	3.643
Otros	28.670	20.048
	37.405	144.765
Total	**6.371.238**	**4.757.585**

(1) 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 lo cual no incluye ningún tipo de financiamiento.

17. 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 2012 y 2011 son como sigue:

Detalle	2012	2011
Saldos al comienzo del año	1.077.831	854.657
Reliquidación participación trabajadores 2011 (1)	59.818	
Provisión del año	1.420.832	1.077.831
Pagos efectuados	(1.077.831)	(854.657)
Total	**1.480.650**	**1.077.831**

(1) Con fecha 28 de diciembre de 2012 la Compañía efectuó una reliquidación de la participación trabajadores del año 2011, debido a que sus nuevos asesores tributarios consideraron que el ingreso por el valor razonable del activo biológico si debió ser parte de la base cálculo de la participación trabajadores, por lo cual este concepto ascendió finalmente a US$1.137.649, motivo por el cual se provisionó una diferencia de US$59.818 con cargo a resultados acumulados por corresponder a una corrección de error, este valor será cancelado en el año 2013.

18. 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 23% aplicable a la utilidad gravable por el período comprendido entre 1 de enero al 31 de diciembre del 2012 (24% aplicable a la utilidad gravable comprendida al periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2011). Un detalle de la conciliación tributaria es como sigue:

Detalle	2012		2011
Ganancia antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	9.460.537		7.544.435
Menos: 15% Participación trabajadores	1.420.832		1.077.831
Ganancia antes de impuesto a la renta	8.039.705		6.466.604
Más: Gastos no deducibles	621.318		145.671
Menos: Pago a trabajadores discapacitados	(126.171)		(115.069)
Más / Menos: Otras partidas efectos NIIF	11.678		
Menos: Valor razonable del activo biológico			(358.897)
Base imponible	8.546.530		6.138.309
Impuesto a la renta por reinversión (1)	117.000		112.000
Impuesto a la renta	1.758.702		1.281.194
Impuesto a la renta causado	1.875.702		1.393.194
Anticipo calculado	396.578		312.820
Impuesto a la renta por pagar mayor entre el anticipo y el impuesto causado	**1.875.702**		**1.393.194**
Menos crédito tributario por:			
Impuesto a la salida de divisas	(419.441)		(8.024)
Retenciones de impuesto a la renta	(471.342)		(432.938)
Impuesto a pagar	**984.919**	**(2)**	**952.232**

(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$900.000 de las utilidades generadas en el ejercicio económico 2012 (US$800.000 en el 2011) y aplicar la tarifa del 13% (14% en el año 2011) de impuesto a la renta, por lo cual debe incrementar el capital hasta el 31 de diciembre del 2013.

(2) Con fecha 28 de diciembre de 2012 la Compañía presentó una declaración sustitutiva de impuesto a la renta del año 2011, debido a que los nuevos asesores tributarios consideraron que el ingreso por el valor razonable del activo biológico si debió ser parte de la base de impuesto a la renta, por lo cual el impuesto a la renta del año 2011 ascendió finalmente a US$1.474.546 , motivo por el cual se canceló una diferencia de US$81.352 con cargo a resultados acumulados por corresponder a una corrección de error.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 el siguiente es el cargo a resultados por impuestos corrientes y diferidos del año.

Detalle	2012	2011
Gasto impuesto a la renta corriente	1.875.702	1.393.194
Gasto (ingreso) por impuesto diferido	(11.672)	(39.889)
Gasto impuesto a la renta del año	**1.864.030**	**1.353.305**

El gasto por impuesto a la renta en el estado de resultados difiere del impuesto teórico que se habría obtenido empleando la tasa impositiva vigente al cierre de cada ejercicio sobre el resultado antes de impuesto a la renta, por las razones que se detallan en la conciliación a continuación:

	2012		2011	
	Valor	%	Valor	%
Tasa impositiva nominal	1.849.132	23,00%	1.551.985	24,00%
Tasa impositiva reinversión	(90.000)	(1,12%)	(80.000)	(1,24%)
Más: gastos no deducibles	142.903	1,78%	34.961	0,54%
Más: Otros efectos NIIF	2.686	0,03%		
Menos: Trabajadores discapacitados	(29.019)	(0,36%)	(27.617)	(0,43%)
Menos: Valor razonable activos biológicos			(86.136)	(1,33%)
Tasa impositiva efectiva	**1.875.702**	**23,33%**	**1.393.194**	**21,54%**

Los movimientos de la provisión de impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2012 y 2011 son como sigue:

Detalle	2012	2011
Saldos al comienzo del año	952.232	628.478
Provisión del año	1.875.702	1.393.194
Pagos efectuados	(952.232)	(628.478)
Compensaciones por retenciones de impuesto a la renta e impuesto a la salida de divisas	(890.781)	(440.962)
Saldos al final del año	**984.919**	**952.232**

b) 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, al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía ha identificado partidas que generen dicho impuesto, un detalle es como sigue:

2012					
Concepto	Saldo al comienzo del año		Reconocido en otros resultados	Reconocido en gasto impuesto a la renta	Saldos al fin del año
Activo					
Provisión de incobrables	1.979			1.884	95
Pasivo					
Cambio de vida útil de propiedad planta y equipos 23%	647.405	(1)	(26.815)	(13.556)	607.034
	645.426		(26.815)	(11.672)	606.939

2011					
Concepto	Saldo al comienzo del año		Reconocido en otros resultados	Reconocido en gasto impuesto a la renta	Saldos al fin del año
Activo					
Provisión de incobrables	2.483			504	1.979
Pasivo					
Cambio de vida útil de propiedad planta y equipos 23%	685.763	(1)	2.035	(40.393)	647.405
	683.280		2.035	(39.889)	645.426

(1) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el efecto neto por impuesto diferido registrado en los resultados del ejercicio es US$38.487 y US$37.854, en el año 2012 y 2011, respectivamente, al cambio de tasa de impuesto a la renta del 24% al 23% de los cuales corresponden US$26.815 (US$2.035 para el año 2011) se registró como otros ingresos (otros gastos para el año 2011) considerando que el cambio de tasa es un cambio en estimación; la diferencia fue considerada dentro del gasto impuesto a la renta del año.

En el Registro Oficial No. 351 (Suplemento) del 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión aprobado por la Asamblea Nacional. Entre los principales aspectos esta normativa estableció incentivos fiscales, de los cuales y entre los más importantes está la reducción progresiva de tres puntos porcentuales en el impuesto a la renta para las empresas, esto es una tarifa de impuesto a la renta de 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% para el año fiscal 2013 en adelante. En consideración a esta disposición legal, los activos y pasivos por impuestos diferidos fueron medidos con las siguientes tasas:

Al 31 de diciembre de 2012	23%
Al 31 de diciembre de 2011	24%

c) Contingencias

A la fecha de este informe se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto de los años 2010 al 2012.

19. Préstamos bancarios que devengan intereses

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 las obligaciones comprenden una obligación bancaria con UBS AG Bank cuyo detalle se presenta a continuación:

2012			2011		
Saldo	Interés	Vencimiento	Saldo	Interés	Vencimiento
1.000.000	0,0234%	Jun/2013	1.000.000	1,85%	May/2012
1.000.000			**1.000.000**		

El crédito otorgado por la institución financiera del exterior con pago al vencimiento, genera una tasa de interés del 0,0234% en el 2012 (1,85% en el 2011), sin embargo, constituyen una operación con opción de renovación mediante acuerdo de las partes, por lo cual la Compañía ha considerado dicho crédito bancario a largo plazo debido a que las intenciones de la administración es renovarlo cada año y no se definido una fecha en la cual se va a liquidar el crédito.

20. 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 8.68% anual en el 2012 (6.5% anual en el 2011) y una tasa de rotación de personal del 8,9%.en el 2012 (8,9% anual en el 2011)

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2012 y 2011 son como sigue:

Detalle	2012	2011
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	318.318	224.793
(+) Provisión	618.914	93.525
Total	**937.232**	**318.318**

21. Patrimonio de los Accionistas

Capital social

El capital de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 es de tres millones ochocientos noventa y cinco mil ochocientos dólares de los Estados Unidos de América (US$3.895.800) dividido tres millones ochocientos noventa y cinco mil ochocientos (3.895.800) acciones nominativas y ordinarias de un dólar (US$1) cada una; ya que con fecha 18 de octubre del 2012, se realiza la escritura de aumento de capital por US$800.000 y reforma de estatutos, en donde se establece que el capital suscrito de la compañía es de US$3.895.800, tres millones noventa y cinco mil ochocientos (3.895.800) acciones ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América ¨

Al 31 de diciembre del 2011 el capital de la Compañía ascendía a 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.

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 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.

22. Ingresos Ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011 son los siguientes:

Detalle	2012	2011
Aves de crianza (1)	30.792.208	23.172.434
Pollo procesado (1)	21.584.531	19.556.833
Gustapollo (1)	3.994.633	3.184.660
Alimento – Materia prima (1)	1.532.289	1.515.852
Comisariato (1)	348.635	259.045
Otros	672.537	455.553
Total	**58.924.833**	**48.144.377**

(1) Las utilidades por segmento de operación se muestran en la nota 25.

23. Gastos de administración

El detalle de los gastos de administración por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011 son los siguientes:

Detalle	2012	2011
Sueldos y beneficios	2.338.179	1.373.770
Tasas y Contribuciones	186.014	400.199
Servicios	150.232	128.776
Honorarios	71.039	76.235
Depreciaciones y amortizaciones	32.309	25.710
Suministros y materiales	47.894	21.707
Servicios básicos	17.265	16.095
Otros	29.348	35.526
Total	**2.872.280**	**2.078.018**

24. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año.

	2012	2011
Utilidad atribuible a los tenedores de acciones del patrimonio neto de la Compañía	6.175.675	5.113.299
Acciones al inicio del año	3.095.800	3.095.800
Adición de acciones durante el periodo (3 meses)	800.000	
Promedio ponderado de número de acciones	3.295.800	3.095.800
Utilidad básica por acción	**1,87**	**1,65**

25. Información por segmentos

La Compañía mide sus resultados por segmentos de acuerdo a las líneas de negocio que posee dentro de la industria avícola.

Un detalle de la información por segmentos de los ingresos, y rentabilidad al 31 de diciembre del 2012 y 2011 son los siguientes:

	Ingresos por segmento		Utilidades brutas por segmento	
	2012	2011	2012	2011
Aves de crianza	30.792.208	23.172.434	7.527.742	7.950.755
Pollo procesado	21.584.531	19.556.833	2.492.513	125.924
Gustapollo	3.994.633	3.184.660	272.639	(133.472)
Alimento	1.532.289	1.515.852	246.846	529.806
Comisariato	348.635	259.045	2.932	(9.422)
Otros	672.537	455.553	265.140	375.196
Total	**58.924.833**	**48.144.377**	**10.807.812**	**8.838.787**

No se revela información sobre la medición de los activos y pasivos totales para cada segmento debido a que la alta gerencia no mantiene este tipo de información.

26. Contingencias laborales

Al 31 de diciembre del 2012 y 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, reposición, autos en relación.

27. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de preparación de nuestro informe, Abril 23, del 2013, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

28. Autorización de los estados financieros

Los estados financieros separados de **Avícola San Isidro S.A. AVISID** por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 serán aprobados de manera definitiva en junta de accionistas de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.