

Avícola San Isidro S.A. AVISID

Notas a los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (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; considerando que la titularización es sindicada con Incubadora Anhalzer S. A., el porcentaje de participación de la Compañía en el Fideicomiso es del 57% (véase nota 16).

3. Declaración de cumplimiento con las NIIF

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2014.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 serán aprobados por la junta general de accionistas luego de la emisión del informe de auditoría de acuerdo a lo requerido por la Ley de Compañías, de acuerdo a las normas de auditoría vigentes se prevé que en caso de que los estados financieros auditados sean modificados por falta de aprobación, los mismos sean reemitidos. Sin embargo, de acuerdo con la gerencia no habrá cambios en dichos estados financieros.

4. Cambios en políticas contables

a) Normas nuevas y revisadas vigentes para períodos anuales a partir del 1 de enero 2014

A partir del 1 de enero 2014 existen normas nuevas y revisadas vigentes para el período anual comenzado en dicha fecha. Un detalle de la información sobre estas normas que afectaron a los estados financieros de la Compañía se presenta a continuación:

Avícola San Isidro S.A. AVISID

- Compensación de activos financieros y pasivos financieros - Modificaciones a la NIC 32 y de la NIIF 7

El documento "Modificaciones a la NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación" clarifica la guía de aplicación de esta norma para evaluar cuando se cumplen los siguientes criterios para compensar un activo financiero con un pasivo financiero:

- Criterio de que una entidad tiene el derecho exigible a compensar los importes exigidos.
- Criterio de que una entidad tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Esta modificación ha sido aplicada de forma retroactiva de acuerdo con las normas de transición que provee esta norma.

La aplicación de esta modificación no ha tenido efectos materiales en los presentes estados financieros anuales, ni en periodos anteriores.

- CINIIF 21, Gravámenes

Esta interpretación clarifica la contabilización de un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de la NIC 37, y también la contabilización de un pasivo para pagar gravámenes cuyo importe y vencimiento son ciertos.

La CINIIF 21 clarifica que el suceso que genera la obligación que da lugar a un pasivo para pagar un gravamen es la actividad que produce el pago del gravamen en los términos señalados por la legislación.

La CINIIF 21 ha sido aplicada de forma retroactiva de acuerdo con las normas de transición que provee esta norma.

La aplicación de esta Interpretación no ha tenido efectos materiales en los presentes estados financieros anuales, ni en periodos anteriores.

- Información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36

El documento "Información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36" requiere que se revele información sobre el importe recuperable de activos que presentan deterioro de valor si ese importe, se basa en el valor razonable menos los costos de disposición. Las modificaciones emitidas en este documento alinean los requerimientos de información a revelar de la NIC 36 con la intención original del IASB al emitir la NIIF 13 Medición del Valor Razonable en mayo de 2011.

La información que se requiere que la entidad revele es la siguiente:

Avícola San Isidro S.A. AVISID

- El nivel de la jerarquía del valor razonable dentro de la cual se clasifica en su totalidad la medición del valor razonable de la unidad generadora de efectivo, sin considerar si son observables los costos de disposición.
- Para las mediciones de valor razonable clasificadas dentro del nivel 2 y nivel 3 de la jerarquía del valor razonable, una descripción de las técnicas de valoración utilizadas, y de existir el hecho y las motivaciones de que un cambio en la técnica de valoración ha ocurrido.
- Para las mediciones de valor razonable clasificadas dentro del nivel 2 y nivel 3 de la jerarquía del valor razonable:
 - Cada suposición clave de la gerencia;
 - Las tasas de descuentos utilizadas en la medición actual y anterior (si el valor razonable se midió utilizando una técnica de valor presente).

Esta modificación ha sido aplicada de forma retroactiva de acuerdo con las normas de transición que provee esta norma.

La aplicación de esta modificación no ha tenido efectos materiales en los presentes estados financieros anuales, ni en periodos anteriores.

b) Normas que aún no entran en vigor pero que han sido adoptadas de manera anticipada por la Compañía

- Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41)

En junio de 2014, el IASB aprobó el documento "Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41)". Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, sin embargo, debido a que la normativa permite su aplicación anticipada la administración ha decidido su adopción de manera anticipada para sus plantaciones de palma africana; y debido a que las plantaciones mencionadas se han generado en el año 2014, no han existido efectos derivadas de tal adopción anticipada con respecto a información comparativa.

Las modificaciones definen una planta productora e incluyen a las plantas productoras en el alcance de la NIC 16. Una planta productora se define como una planta viva que se utiliza en la producción o suministro de productos agrícolas, se espera que produzca durante más de un periodo y existe una probabilidad remota de que sea vendida como productos agrícolas, excepto por ventas incidentales de raleos y podas. Anteriormente, las plantas productoras no estaban definidas y las relacionadas con la actividad agrícola se incluían en el alcance de la NIC 41.

Las plantas productoras se utilizan solo para desarrollar productos. Los únicos beneficios económicos futuros significativos procedentes de las plantas productoras surgen de la venta de los productos agrícolas que éstas generan.

Avícola San Isidro S.A. AVISID

Las plantas productoras cumplen la definición de propiedades, planta y equipo de la NIC 16 y su funcionamiento es similar al de la fabricación. Por consiguiente, las modificaciones requieren que las plantas productoras se contabilicen como propiedades, planta y equipo y se incluyan en el alcance de la NIC 16 en lugar de en el de la NIC 41. El producto que se desarrolla en las plantas productoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41.

c) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que aún no entran en vigor y que no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía

A la fecha de autorización de estos estados financieros, el IASB ha publicado nuevas normas, modificaciones e interpretaciones realizadas a las normas ya existentes, las cuales aún no entran en vigor y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía.

La Administración anticipa que todos los pronunciamientos pertinentes serán adoptados en las políticas contables de la Compañía para el primer periodo que inicia a partir de la fecha de vigencia de dicho pronunciamiento.

Los pronunciamientos aprobados por el IASB que aún no entran en vigor, y que la Compañía no ha aplicado anticipadamente son las siguientes:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el IASB aprobó el texto completo de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, que reemplazará a la NIC 39 en los periodos anuales que se inicien el a partir del 1° de enero de 2018. Se admite su aplicación anticipada.

Los principales cambios que incorpora esta norma respecto de la norma que reemplaza son los siguientes:

- Clasificación de activos financieros: en base a las características contractuales de los flujos de efectivo provenientes de un activo financiero y del modelo de negocio de la entidad respecto al mismo, podrá clasificarlo en alguna de las siguientes categorías: (1) activos financieros a costo amortizado; (2) activos financieros a valor razonable con cambios en resultados; y (3) activos financieros a valor razonable con cambios en el otro resultado integral. Asimismo, al inicio una entidad podría designar: (a) a cualquier activo financiero en la categoría "a valor razonable con cambios en resultados" (siempre que se cumplan ciertas condiciones); y (b) los cambios en el valor razonable de ciertos instrumentos de patrimonio como reconocidos "con cambios en el otro resultado integral" (siempre que se cumplan ciertas condiciones). Un cambio en el modelo de negocios de la entidad conllevará una evaluación de la necesidad de reclasificar a la partida (o grupo de partidas) afectada(s).

Avícola San Isidro S.A. AVISID

- Medición de activos financieros: se incorpora un único modelo de deterioro, basado en el reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas. Este modelo se aplica incluso a ciertas partidas cuyo reconocimiento no se realiza de acuerdo con la NIIF 9 (cuentas comerciales por cobrar, activos de contratos y activos por arrendamientos financieros).
- Medición de pasivos financieros: para los pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados, se requiere que se presente en el otro resultado integral la porción del cambio en dicho valor razonable que sea atribuible a los cambios de riesgo de crédito propio de la entidad.
- Contabilidad de cobertura: se incorpora un modelo de contabilidad de cobertura más estrechamente alineado con las prácticas incorporadas en las estrategias de gestión de riesgos que suelen llevar adelante distintas entidades.

- NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

En mayo de 2015 en IASB aprobó la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes, cuya vigencia es obligatoria para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017 y admite su aplicación anticipada. La NIIF 15 reemplaza a la NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31.

Esta norma incorpora una metodología para reconocer los ingresos provenientes de contratos con clientes basada en cinco pasos:

- 1) Identificar el contrato (o contratos) con el cliente
- 2) Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato
- 3) Determinar el precio de la transacción
- 4) Asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato
- 5) Reconocer el ingreso de actividades ordinarias cuando (o a medida que) la entidad satisface una obligación de desempeño

- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38)

En mayo de 2014, el IASB aprobó el documento "Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38)". Una entidad aplicará estas modificaciones de forma prospectiva a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

Estas modificaciones establecen lo siguiente:

- Para un activo dentro del alcance de la NIC 16: se aclara que no resulta apropiado un método de depreciación que se base en los ingresos de actividades ordinarias que se generan por una actividad que incluye el uso de un activo. Los ingresos de actividades ordinarias generados por una actividad que incluye el uso de un activo, generalmente, reflejan

Avícola San Isidro S.A. AVISID

factores distintos del consumo de los beneficios económicos de dicho activo.

- Para un activo dentro del alcance de la NIC 38: se incorpora una presunción refutable de que es inapropiado un método de amortización que se base en los ingresos de actividades ordinarias generadas por una actividad que incluye el uso de un activo intangible. Esta presunción puede evitarse solo en circunstancias limitadas:
 - en las que el activo intangible se expresa como una medida de los ingresos de actividades ordinarias; o
 - cuando puede demostrarse que los ingresos de actividades ordinarias y el consumo de beneficios económicos del activo intangible están altamente correlacionados.

- Mejoras anuales a las NIIF

En diciembre de 2013, el IASB aprobó dos documentos: "Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2010 – 2012" y "Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2011 – 2013". Por su parte, en septiembre de 2014 el IASB aprobó el documento "Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2012 – 2014".

El proceso de mejoras anuales a las NIIF proporciona un vehículo para realizar modificaciones a las NIIF que no son urgentes; porque son necesarias. Cada modificación establecida afecta una NIIF en particular, otras (colateralmente), los FC y guías relacionadas; e incluye la fecha de vigencia de la NIIF afectada.

- Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2010 – 2012

Incluye las siguientes modificaciones:

- Modificación a la NIIF 8 Segmentos de Operación - Agregación de segmentos de operación - Conciliación del total de los activos de los segmentos: Se requieren revelaciones adicionales acerca de cómo se agregaron los segmentos; y se clarifica cuándo se debe presentar la conciliación de los activos totales de un segmento sobre el que se informa. Se aplicará a partir de los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se admite aplicación anticipada. De hacerlo, deberá revelarse este hecho.
- Modificación a la NIIF 13 Medición del Valor Razonable - Cuentas comerciales a corto plazo: Se ratifica el hecho de que al medir las cuentas comerciales (por cobrar o por pagar) por su valor razonable (reconocimiento inicial) la entidad podrá basarse en el importe nominal de "la factura" en la medida que el efecto no sea significativo (ya existía en los requerimientos de la NIC 39 y NIIF 9).
- Modificación a la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo y Modificación a la NIC 38 Activos Intangibles - Modelo de revaluación – reexpresión proporcional de la depreciación acumulada: Se elimina el criterio de "reexpresión proporcional" para contabilizar la revaluación de una partida de propiedades, planta y equipo (NIC 16) o de activo intangible (NIC 38)

Avícola San Isidro S.A. AVISID

por el criterio de "importe congruente". La reexpresión de la depreciación surge por diferencia. Esta mejora se aplicará a todas las revaluaciones reconocidas en los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014 y en el periodo anterior inmediato (puede presentar una tercera columna, pero no es requerido). Si se prepara información comparativa no ajustada revelará este hecho. Se admite aplicación anticipada. De hacerlo, debe revelarse este hecho.

- Modificación a la NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas - Personal clave de la gerencia: Se clarifica el alcance de la información que debe revelarse cuando una entidad de gestión presta servicios de personal clave de gerencia a la entidad que informa. Esta mejora se aplicará a los estados financieros que corresponda a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se admite aplicación anticipada. De hacerlo, deberá revelarse este hecho.

- Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2011–2013

Incluye las siguientes modificaciones:

- Modificación a la NIIF 13 Medición del Valor Razonable - Alcance del párrafo 52 (excepción de cartera): Se aclara, en relación a la "excepción de cartera, que: (a) esta aplica para otros contratos dentro del alcance de la NIC 39 y NIIF 9 distintos de activos financieros y pasivos financiero; y (b) las referencias a "activos financieros" y "pasivos financieros" de los párrafos 48; 51; y 53 a 56 de la NIIF 13 deben aplicarse a todos los contratos dentro del alcance de la NIC 39 y de la NIIF 9, independientemente de si cumplen las definiciones de la NIC 32. Esta modificación se aplicará a los estados financieros correspondientes a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se admite aplicación anticipada. De hacerlo, se deberá revelar este hecho.

- Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2012–2014

Incluye las siguientes modificaciones:

- NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar

Contratos de servicios de administración: Se aclara que cuando una entidad transfiere un activo financiero, y conserve el derecho de prestar servicios de administración de ese activo financiero a cambio de una comisión que se incluye (por ejemplo, en un contrato de servicios de administración) la entidad evaluará el contrato de servicios de administración de acuerdo con las guías de los párrafos 42C y B30 para decidir si tiene una involucración continuada como resultado de dicho contrato de servicios de administración a efectos de los requerimientos de revelar información.

El IASB decidió requerir la aplicación de la modificación solo a los periodos anuales que comiencen a partir del comienzo del periodo anual para el cual se aplique la modificación por primera vez.

Avícola San Isidro S.A. AVISID

- NIC 19 Beneficios a los Empleados - Tasa de descuento: emisión en un mercado regional: Se aclara que la tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo (tanto financiadas como no) se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del periodo sobre el que se informa, correspondientes a bonos empresariales de alta calidad. Con monedas donde para las cuales no exista un mercado amplio para bonos empresariales de alta calidad, se utilizarán los rendimientos de mercado (al final del periodo de presentación) de los bonos gubernamentales denominados en esta moneda. La moneda y el plazo de los bonos empresariales o gubernamentales serán congruentes con la moneda y el plazo estimado de pago de las obligaciones por beneficios post-empleo.

Una entidad aplicará esa modificación para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

- Iniciativa de divulgación (Modificaciones a la NIC 1)

Este documento establece requerimientos clarificados para la presentación de partidas en el estado de situación financiera y en la sección del otro resultado integral, dentro del estado de resultados integrales. Además, enfatiza que al determinar una manera sistemática de organizar las notas una entidad considerará el efecto que ello tendrá sobre la comprensibilidad y comparabilidad de sus estados financieros. Se proporcionan ejemplos de orden sistemático por grupos de notas. Además aclara que al revelar las políticas contables significativas de la entidad, cada entidad considerará la naturaleza de sus operaciones y las políticas que los usuarios de sus estados financieros esperarían que estén reveladas en este tipo de entidades.

Una entidad aplicará esa modificación para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. No se requieren informar lo requerido por los párrafos 28 – 30 de la NIC 8 en relación a estas modificaciones.

5. Políticas contables

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

a) Bases de medición

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

- Instrumentos financieros-inversiones a valor razonable con cambios en el resultados.
- Los activos biológicos que se encuentran registrados a su valor razonable menos los costos de estimados de venta.

Avícola San Isidro S.A. AVISID

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

b) 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.

c) 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.

A continuación se describen los juicios significativos de la Administración en la aplicación de las políticas contables de la Compañía que tienen un efecto importante en los estados financieros:

Estimación de la recuperabilidad de los activos y pasivos por impuestos diferidos y tasas fiscales

El monto por el cual un activo por impuesto diferido puede ser reconocido se basa en la evaluación de la probabilidad de tener utilidades fiscales futuras por las cuales los activos por impuestos diferidos de la Compañía se pueden utilizar. En adición se requiere juicio significativo el evaluar el impacto de ciertos límites legales o económicos o incertidumbres existentes en el país sobre la legislación tributaria vigente (véase nota 19-b).

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.

Para las plantas productoras clasificadas como propiedad, planta y equipo la determinación del momento en el cual las plantaciones son consideradas productivas, para desde dicho momento estimar la vida útil de la plantación y proceder a la depreciación de las mismas.

Avícola San Isidro S.A. AVISID

Sin embargo, los resultados reales en el futuro pueden variar debido a conceptos como obsolescencia técnica en lo que se refiere a equipos de computación; y, la falta de generación de beneficios económicos en las plantas productivas.

El valor residual y la vida útil de un activo se revisarán, como mínimo, al término de cada periodo anual y, si las expectativas difirieren de las estimaciones previas, los cambios se contabilizarán como un cambio en una estimación contable de modo prospectivo. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no han existido cambios en las estimaciones de vidas útiles de la propiedad, planta y equipo.

Pérdidas por deterioro de activos no financieros

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, 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.

Suposiciones e hipótesis actuariales utilizadas en el cálculo de los beneficios a empleados

La estimación de la Administración de la OBD se basa en un número de supuestos críticos tales como tasas de inflación, mortalidad, tasa de descuento y la consideración de incrementos futuros en salarios. Las variaciones de estos supuestos pueden impactar el monto de la OBD y el correspondiente gasto anual por beneficios definidos (el análisis se proporciona en la nota 20).

Avícola San Isidro S.A. AVISID

Inventarios

La Administración de la Compañía estima los valores netos realizables de los inventarios tomando en consideración la evidencia más confiable que está disponible a la fecha de reporte. La futura realización de estos inventarios puede verse afectada por el costo de las materias primas que pueden modificar los precios de venta de los productos o de los costos de los insumos usados en el proceso de crecimiento y mantenimiento del activo biológico.

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.

Estas estimaciones y juicios se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

d) 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.

e) 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 dan de baja cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo de un activo financiero expiran, o todos los riesgos sustanciales y beneficios han sido transferidos. Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue, se cancela o se vence.

Avícola San Isidro S.A. AVISID

Los activos y pasivos financieros que la Compañía adquiera pueden ser clasificados de la siguiente manera: efectivo y equivalentes de efectivo, a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos al vencimiento, activos financieros al costo amortizado (cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar) y pasivos financieros al costo amortizado y al valor razonable. 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) Documentos y cuentas por cobrar

Los documentos y 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.

Los documentos y 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, existen ciertos clientes para los cuales debido al volumen de operaciones mantenidas la Compañía registra intereses por mora con cargo a los resultados del periodo en los cuales se generan, por lo cual se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, siendo la tasa de interés por mora durante el año 2013 en promedio del 9,33% anual, en el año 2014 no se reconoció interés por mora ya que las cuentas fueron canceladas en los plazos establecidos.

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 o no corrientes según corresponda, y constituyen inversiones en un portafolio de papeles públicos administrados por una Casa de Valores.

Avícola San Isidro S.A. AVISID

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan a su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado del resultado en el periodo en el que ocurren.

iii) Activos financieros mantenidos hasta el 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.

iv) Cuentas y documentos por pagar, obligaciones por valores de titularización y obligaciones financieras que devengan intereses

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

Las obligaciones financieras y obligaciones por valores emitidos se reconocen inicialmente por su valor razonable. Posteriormente, las obligaciones financieras y obligaciones con inversionistas 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.

Las cuentas y documentos por pagar son obligaciones comerciales por el pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de las operaciones, se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existen operaciones de financiamiento.

Avícola San Isidro S.A. AVISID

Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro al final de cada periodo. 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.

Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

Valor razonable de los instrumentos financieros

La Compañía mide sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera, a fecha de su revelación en notas.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción acordada entre participantes de un mercado a la fecha de medición.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico. La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descritas a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- a) Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- b) Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- c) Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Avícola San Isidro S.A. AVISID

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

f) 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.

g) Propiedad, planta y equipo

Propiedad

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 2014 y 2013 no se han establecido indicios de deterioro.

Plantas productivas

Las plantas productivas de palma africana al ser una plantación reciente se encuentran en proceso de desarrollo, por lo cual se registran al costo y no se deprecian hasta que hayan sido consideradas como en inicio de etapa productiva.

Planta y equipo

La planta y equipo de la Compañía que son usados en el proceso de crecimiento y producción de los activos biológicos se encuentran valorizados al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

Avícola San Isidro S.A. AVISID

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 equipo se mide inicialmente por su costo. El costo de propiedad, planta y equipo 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" (aquel 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 equipo 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.

Avícola San Isidro S.A. AVISID

h) Depreciación de propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo 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:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>	<u>Valor residual</u>
Construcciones	30	0% al 10%
Maquinaria y equipo	5 a 20	0% al 10%
Muebles y enseres	10 a 20	0%
Equipo de oficina	8 a 10	0% al 10%
Equipo de computación	3 a 8	0%
Vehículos	5 a 20	0% al 10%
Instalaciones	20	0% al 10%

i) 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 como parte integrante del resultado por gestión avícola.

j) Intangibles

Son considerados como activos intangibles aquellos activos no monetarios sin sustancia física susceptibles de ser identificados individualmente, ya sea porque son separables y provienen de un derecho legal o contractual. La Compañía registra como intangibles aquellos activos cuyo costo puede medirse en forma fiable y de los cuales espera obtener beneficios económicos futuros.

Software

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas, al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan por el método de línea recta, durante sus vidas útiles estimadas de 8 años de acuerdo a los parámetros

Avícola San Isidro S.A. AVISID

determinados de uso por parte de los técnicos y aprobados por la administración, considerando un valor residual de cero.

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 empleados

Beneficios a 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.

Planes de beneficios definidos

Beneficios Post – empleo – Jubilación Patronal y Desahucio

En los planes de prestación definida de la Compañía, el importe de la pensión que recibirá un empleado al jubilarse se define por referencia al tiempo de servicio del empleado y el salario final que éste tenga, considerando que el beneficio se entrega a los trabajadores que hayan laborado por veinte o veinticinco años o más años dentro de la Compañía de manera continuada o ininterrumpida.

Avícola San Isidro S.A. AVISID

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera de los planes de beneficios definidos es el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (OBD) en la fecha de cierre.

La administración de la Compañía estima la OBD anualmente con la ayuda de expertos independientes calificados localmente para el efecto, los cuales se basan en las tasas estándar de inflación, las tasas de rotación del personal, la tasa de crecimiento de los salarios y la mortalidad. Los factores de descuento se determinan cerca de cierre de cada año con referencia 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.

El efecto de las nuevas mediciones (incluyendo las ganancias y pérdidas actuariales) que surgen en el período se reconocen en otro resultado integral, el efecto del costo laboral del servicio actual por beneficios definidos se incluye en gastos de personal, mientras que el gasto financiero neto en el pasivo por beneficios definidos se incluye en los costos financieros.

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 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 laboral 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.

Impuesto Corriente

Avícola San Isidro S.A. AVISID

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.

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) Distribución de dividendos

Avícola San Isidro S.A. AVISID

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales en el ejercicio en que los dividendos son declarados para su pago mediante junta general de accionistas.

o) 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 son los procedentes de la venta de los productos avícolas y aves en pie y se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los productos avícolas y aves en pie.

- Resultado (ganancia o pérdida) por la gestión de la actividad avícola:

Expresa el efecto de la transformación biológica de las aves como activos biológicos a cuya gestión se dedica la Compañía. Dicha transformación comprende los procesos de crecimiento o degradación que son la causa de los cambios cualitativos o cuantitativos en los activos biológicos para las características del negocio de la Compañía. Este resultado se midió como los cambios en el valor razonable de los activos biológicos ocurridos durante el período sobre la medición inicial de tales partidas, neto de cualquier desembolso posterior que se haya incorporado en el marco de la actividad avícola (anterior a su uso para la venta de producto faenado).

- Resultado (ganancia o pérdida) por la venta de los productos agrícolas:

Representa el resultado por la venta de los productos agrícolas (aves faenadas y ganado faenado). Los productos agrícolas proceden de los activos biológicos de la Compañía y se miden a su valor razonable menos los costos de venta en el punto de recolección, más los costos asociados con su ubicación y condición necesaria para la venta y constituyen el inventario principal de la Compañía para la comercialización.

- Resultado (ganancia o pérdida) por la venta de otros productos:

Expresa el resultado por la venta de otros productos disponibles para la venta como materia prima y medicamento.

Los ingresos por tales ventas fueron reconocidos y registrados en los estados financieros de la Compañía sólo en la medida que cumplan todas y cada una de las siguientes condiciones:

- la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de las aves en pie y los productos avícolas;

Avícola San Isidro S.A. AVISID

- la Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los productos agrícolas (avícolas principalmente) y aves en pie vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad;
- es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

Estos ingresos se han medido por el valor razonable de la contraprestación recibida o por 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.

p) **Costos de venta**

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

q) **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.

r) **Estado de flujo de efectivo**

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

Efectivo y equivalentes de efectivo: incluyen el efectivo en caja e instituciones financieras, así como inversiones altamente líquidas que constituyen principalmente repos a corto plazo.

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 equivalentes de efectivo.

Avícola San Isidro S.A. AVISID

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

s) **Ganancias por acción**

La ganancia 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.

t) **Clasificación de saldos en corriente y no corriente**

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican como corrientes y no corrientes.

La Compañía clasificó y presentó a un activo como corriente cuando satisfizo alguno de los siguientes criterios:

- i) se esperaba consumir, en el transcurso del ciclo normal de la operación de la compañía;
- ii) se mantenía fundamentalmente con fines de negociación;
- iii) se esperaba realizar dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de balance; o
- iv) se trataba de efectivo u otro medio equivalente al efectivo (tal como se define en la NIC 7), cuya utilización no estaba restringida, para ser intercambiado o usado para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de balance.

Todos los demás activos se clasificaron como no corrientes.

Adicionalmente, los pasivos se clasificaron y presentaron como corrientes, cuando satisficieron alguno de los siguientes criterios:

- i) se esperaban liquidar en el ciclo normal de la operación de la Compañía;
- ii) se mantenían fundamentalmente para negociación;
- iii) debían liquidarse dentro del periodo de doce meses desde la fecha de balance; o
- iv) la Compañía no tenía un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de los estados financieros.

Todos los demás pasivos fueron clasificados como no corrientes.

De acuerdo a lo establecido en la NIC 1, el ciclo normal de la operación de una entidad es el período de tiempo que transcurre entre la adquisición de los activos materiales, que entran en el proceso productivo, y la realización de los productos en forma de efectivo o equivalentes al efectivo. En el caso de la Compañía se ha considerado un ciclo operativo de 12 meses.

Avícola San Isidro S.A. AVISID

u) Estado del resultado integral

El estado del resultado integral del período fue preparado presentando todas las partidas de ingresos, gastos y otro resultado integral en un único estado.

Se presenta por separado los ingresos operacionales de los otros ingresos del período. Las partidas de gastos han sido expuestas teniendo en cuenta su función.

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 acuerdo 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 (véase nota 16).

Con el fin de administrar el riesgo de tasa de interés, la deuda financiera que realiza la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se realizan con entidades financieras del exterior de alto nivel, así en estos periodos las tasas de interés de obligaciones con instituciones financieras locales ascienden al 7,58% y 7,80% anual y del exterior 2,17% y 1,95% anual, en cada año respectivamente.

Avícola San Isidro S.A. AVISID

Adicionalmente, la tasa de interés de endeudamiento generada por la titularización de flujos futuros es del 7% anual para la Serie A y 7,5% anual para la serie B en el 2014 y 2013, respectivamente. 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, incluyendo las restricciones en importaciones. En estos productos 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. Este riesgo es mitigado a través del control de compras y niveles de stock de inventario que mantiene la Compañía en función a sus estimados de uso.

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., por préstamos otorgados que no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento (nota 11).

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.

Avícola San Isidro S.A. AVISID

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 activos y pasivos de la Compañía vigentes al 31 de diciembre del 2014 y 2013:

2014					
<u>Obligación</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>Total</u>	
Activos:					
Efectivo y equivalente de efectivo	2.606.093				2.606.093
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados - renta fija	1.495.412				1.495.412
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento - renta fija	80.739	23.008	6.061		109.808
Documentos y cuentas por cobrar- neto	8.180.575				8.180.575
	12.362.819	23.008	6.061		12.391.888
Pasivos:					
Cuentas y documentos por pagar	7.537.433				7.537.433
Obligaciones con Instituciones Financieras - Locales	2.457.378				2.457.378
Obligaciones con Instituciones Financieras - Del exterior		1.000.000			1.000.000
Valores de titularización	1.259.031	415.706			1.674.737
	11.253.842	1.415.706	-		12.669.548

2013					
<u>Obligación</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>Total</u>
Activos:					
Efectivo y equivalente de efectivo	1.243.039				1.243.039
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados - renta fija	1.121.639				1.121.639
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento - renta fija	161.244	80.740	23.008	6.061	271.053
Documentos y cuentas por cobrar- neto	7.257.918				7.257.918
	9.783.840	80.740	23.008	6.061	9.893.649
Pasivos:					
Cuentas y documentos por pagar	7.077.902				7.077.902
Obligaciones con Instituciones Financieras - Locales	4.745.356				4.745.356
Obligaciones con Instituciones Financieras - Del exterior	1.000.000				1.000.000
Valores de titularización	1.481.053	1.246.652	326.408		3.054.113
	14.304.311	1.246.652	326.408	0	15.877.371

Avícola San Isidro S.A. AVISID

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 a cabo 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 y equivalentes de efectivo

La composición del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2014 y 2013 es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	2.950	2.950
Instituciones Financieras Privadas:		
Nacionales	1.073.358	1.205.813
Del exterior	27.799	34.276
Repos (1)	1.501.986	
	2.603.143	1.240.089
Total	2.606.093	1.243.039

- (1) Corresponde a inversiones en repos con un plazo de 7 días, fecha de vencimiento el 5 de enero de 2015, el cual genera una tasa de interés del 3% anual.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no existe ningún tipo de restricción para el efectivo mantenido en caja y bancos.

Avícola San Isidro S.A. AVISID

8. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados – renta fija

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados – renta fija, representan inversiones mantenidas por la Compañía en un portafolio administrado por Portafolio Casa de Valores cuyo detalle es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Portafolio Casa de Valores S.A.-		
Otras inversiones (1)	983.791	822.895
Valores de titularización (2)	511.621	298.744
Total	1.495.412	1.121.639

- (1) Corresponde a inversiones mantenidas en Portafolio Casa de Valores S.A. por un valor nominal de US\$988.677 con una rentabilidad del 7,49%, el método de valoración para la medición del valor razonable de las inversiones es el valor de mercado proporcionado en el estado de cuenta, el cual al 2014 refleja un valor de US\$983.791 (US\$829.510 con una rentabilidad del 7,49% en el 2013).
- (2) Corresponde a inversiones mantenidas en Portafolio Casa de Valores S.A. por un valor de US\$511.621 con una rentabilidad del 7,50%, el cual no mantiene una fecha de vencimiento, (US\$298.744 con una rentabilidad del 7,50% en el 2013).

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen restricciones sobre las inversiones a valor razonable con cambios en resultados.

9. Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento – renta fija

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 la Compañía mantiene como activos financieros mantenidos hasta el vencimiento – renta fija, inversiones en titularizaciones de diferentes emisores de acuerdo al siguiente detalle:

2014							
Tipo	Fecha Emisión	Valor nominal	Interés Nominal	Intereses por pagar	Capital	Saldo pendiente	
						Corto plazo	Largo plazo
Comandato Nro. 37 (1)	1.080	13/02/2015	8.25%	Trimestral	10.047	10.047	
Comandato Nro. 38 (1)	1.080	13/02/2015	8.25%	Trimestral	10.047	10.047	
Comandato Nro. 49 (1)	1.080	13/02/2015	8.25%	Trimestral	10.047	10.047	
Tecnopesca (2)	1.440	29/11/2015	8.00%	Trimestral	29.446	29.446	
Bira (3)	1.800	26/03/2017	8.50%	Trimestral	50.221	21.152	29.069
Total					109.808	80.739	29.069

Avícola San Isidro S.A. AVISID

2013							
Tipo	Fecha Emisión	Valor nominal	Interés Nominal	Intereses por pagar	Capital	Saldo pendiente	
						Corto plazo	Largo plazo
Comandato Nro. 37 (1)	1.080	13/02/2015	8.25%	Trimestral	48.245	38.198	10.047
Comandato Nro. 38 (1)	1.080	13/02/2015	8.25%	Trimestral	48.245	38.198	10.047
Comandato Nro. 49 (1)	1.080	13/02/2015	8.25%	Trimestral	48.245	38.198	10.047
Tecopesca (2)	1.440	29/11/2015	8.00%	Trimestral	56.650	27.204	29.446
Bira (3)	1.800	26/03/2017	8.50%	Trimestral	69.668	19.446	50.222
Total					271.053	161.244	109.809

- (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 capital a partir de los 180 días de la fecha de emisión, calificación de riesgo AAA al 29 de enero de 2015 (calificación AAA al 31 de julio del 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 27 de octubre del 2014 (calificación de riesgo AAA- al 30 de octubre del 2013).
- (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 C al 29 de abril del 2014 (calificación de riesgo AAA- al 26 de abril 2013).

10. Documentos y cuentas por cobrar- neto

El saldo de documentos y cuentas por cobrar - neto al 31 de diciembre del 2014 y 2013 es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas y documentos a cobrar a clientes(1):		
Documentos y cuentas por cobrar no relacionados	3.074.940	2.794.917
Documentos y cuentas por cobrar relacionados (nota 11)	2.210.532	2.659.487
	<u>5.285.472</u>	<u>5.454.404</u>
Otras cuentas por cobrar relacionadas (nota 11)	2.099.857	1.748.924
Otras cuentas por cobrar no relacionadas:		
Anticipo proveedores (3)	657.401	12.847
Cuentas por cobrar varias	129.756	34.778
Cuentas por cobrar empleados	3.575	10.095
	<u>790.732</u>	<u>57.720</u>
Servicios y otros pagos anticipados	7.399	2.275
Activos por impuestos corrientes	381	357
Provisión por cuentas incobrables y deterioro (4)	(3.266)	(5.762)
Total	8.180.575	7.257.918

Avícola San Isidro S.A. AVISID

- (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 272 clientes activos en el 2014 (138 clientes activos en el 2013).

A continuación un análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales, sin incluir la provisión por deterioro al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cartera por vencer	3.532.794	3.217.479
Cartera vencida entre 1 y 360 días	1.751.879	2.219.079
Cartera vencida mayor a 1 año	799	17.846
	5.285.472	5.454.404

- (2) La Compañía mantiene saldos pendientes de compensación por anticipos entregados a sus proveedores para la compra de bienes y servicios, los cuales son compensados al momento de la entrega del servicio o del bien, a continuación el detalle:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Poultry Processing Solution	463.485	
Morris & Associates	89.640	
Guang Zhou Hyenergy CO. LTD	30.110	
Linco	13.653	
Hielo En Bloque Hiebloza Sa	16.523	
Industria Ecuatoriana Metal C.A	15.456	
Construmercado S.A	8.724	
Georges Barhel Corp		7.982
Otros	19.810	4.865
Total	657.401	12.847

- (3) 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 9,33% en el año 2013, en el año 2014 no se reconoció interés por mora ya que las cuentas fueron canceladas en los plazos establecidos, no obstante ha establecido una provisión por el análisis individual de ciertas partidas diferentes a las que generan interés por mora, en el año 2014 no ha existido mora por parte de los clientes (intereses ganados US\$1.140, en el año 2013), por considerar que poseen un importe recuperable menor al valor en libros.

Avícola San Isidro S.A. AVISID

El movimiento de la provisión por deterioro en cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2014 y 2013 fue como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	5.762	7.200
Reverso de la provisión	(2.496)	(1.438)
Total	3.266	5.762

11. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

La Compañía realiza transacciones con entidades relacionadas, sin embargo, las mismas se realizan en iguales condiciones que las mantenidas con terceros. Un resumen de los saldos y transacciones al 31 de diciembre del 2014 y 2013 fueron como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activo		
Documentos y cuentas por cobrar, neto (nota 10):		
Documentos y cuentas por cobrar relacionados:		
Int. Food Services Corp (1)	1.928.894	2.251.915
Porcinos del Ecuador S.A. (2)	175.164	127.795
Cereales del Ecuador S.C.C. (3)	52.440	166.759
Maymor S.A. (4)	32.799	23.542
Incubadora Anhalzer (5)	21.235	38.262
Embutser S.A. (6)		51.214
Total	2.210.532	2.659.487
Otras cuentas por cobrar relacionadas (nota 10):		
Incubadora Anhalzer (7)	1.632.099	1.521.298
Fideicomiso de Titularización Flujos Grupo Anhalzer	443.615	223.647
Cero Uno (8)		
Eltamar S.A. (9)	24.143	
Avícola San Isidro S.C.C.		3.979
Total	2.099.857	1.748.924
Pasivo		
Cuentas y documentos por pagar (nota 18):		
Proveedores:		
Incubadora Anhalzer (10)	1.162.937	1.114.173
Cereales del Ecuador S.C.C. (11)	116.040	173.250
Int Food Services Corp. (12)	17.763	9.843
Eltamar S.A.	3.777	
Macuna Cía. Ltda. (13)	1.277	5.211
Embutser S.A.	682	309
Total	1.302.476	1.302.786
Cuentas por pagar diversas/ relacionadas:		
Incubadora Anhalzer Cía. Ltda. (14)	14.054	1.616
Avianhalzer S.A. (15)	142	
Total	14.196	1.616

Avícola San Isidro S.A. AVISID

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

- (1) 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 2014 por US\$ 23.433.312 (ventas por US\$ 21.940.348 en el 2013).
- (2) 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 2014 por US\$ 1.398.724 (ventas por US\$ 1.246.440 en el 2013).
- (3) La cuenta por cobrar a Cereales del Ecuador S.C.C., representa el saldo pendiente de cobro por las ventas de alimento y abono durante el año 2014 por US\$ 50.964 (ventas por US\$ 257.373 en el 2013).
- (4) La cuenta por cobrar a Maymor S.A., representa el saldo pendiente de cobro por las ventas de alimento de porcinos durante el año 2014 por US\$269.621 (ventas por US\$ 279.781 en el 2013).
- (5) 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 2014 por US\$ 210.193 (ventas por US\$ 243.549 en el 2013).
- (6) La cuenta por cobrar a Embutser S.A., representa el saldo pendiente de cobro por las ventas aves procesadas durante el año 2014 por US\$ 41.570 (US\$895.263 en el 2013).
- (7) Los saldos de otras cuentas por cobrar a Incubadora Anhalzer Cía. Ltda., representan saldos pendientes de cobro por préstamos otorgados a dicha relacionada por un valor aproximado de US\$4.302.313 y US\$1.925.130 en los años 2014 y 2013 respectivamente, el cual se encuentran debidamente sustentado por un contrato de mutuo acuerdo el cual no tiene un plazo específico de cobro ni genera interés, ya que las cancelaciones se reciben de acuerdo a los flujos disponibles por dicha compañía relacionada.
- (8) 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; el valor de fondos entregados al Fideicomiso durante el año 2014 ascienden a US\$32.265.383 (US\$26.383.070 de fondos entregados en el 2013).
- (9) El saldo de otras cuentas por cobrar a Eltamar S.A., representan saldos pendientes de cobro por préstamos otorgados por un valor de US\$24.143, los cuales no mantiene convenios que señalen algún plazo e interés.

Las cuentas por pagar a proveedores corresponden a:

Avícola San Isidro S.A. AVISID

- (10) El saldo por pagar a Incubadora Anhalzer Cía. Ltda., representa valores por la compra de materia prima y pollito bb realizada durante el año 2014 por US\$ 11.995.074 (compras por US\$ 12.574.380 en el 2013).
- (11) La cuenta por pagar a Cereales del Ecuador S.C.C., representa el saldo pendiente de pago por la compra de materia prima realizadas durante el año 2014 por US\$ 1.719.916 (compras por US\$ 1.216.688 en el 2013).
- (12) La cuenta por pagar a Int. Food Services Corp., representa el saldo pendiente de pago por la compra de materia prima realizadas durante el año 2014 por US\$70.446 (compras por US\$90.648 en el 2013).
- (13) La cuenta por pagar a Macuna Cía. Ltda, representa el saldo pendiente de pago por la compra de medicamentos y vacunas realizadas durante el año 2014 por US\$103.549 (compras por US\$ 144.169 en el 2013).
- (14) Las otras cuentas por pagar a Incubadora Anhalzer Cía. Ltda., representan compras que no tienen un plazo específico de pago ni generan un interés debido a que se pagan de acuerdo a los flujos existentes por un monto de US\$ 56.120 (compras por US\$15.396 en el 2013).
- (15) Las otras cuentas por pagar a Avianhalzer Cía. Ltda., representan préstamos otorgados y cancelados durante el año por US\$ 300.142, los cuales no mantenían un plazo específico de pago ni generaron un interés.

Transacciones con personal clave de la Compañía

Durante los años terminados al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía ha generado gastos por sueldo y comisiones a la Gerencia General por US\$97.224 y US\$62.784, respectivamente.

12. Inventarios

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2014 y 2013 es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Materia Prima (1)	8.164.656	7.147.982
Productos Terminados producido por la Compañía:		
Producto agrícola:		
Alimento de aves	412.050	365.585
Pollo procesado	273.945	163.227
Ganado faenado	591	112
	686.586	528.924
Otros inventarios:		
Comisariato	12.590	38.037
Suministros o materiales a ser consumidos en el proceso de producción	190.961	110.369
Mercaderías en Tránsito	1.264.934	2.925
Total	10.319.727	7.828.237

Avícola San Isidro S.A. AVISID

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

Al 31 de diciembre del 2014 mantiene como garantía materia prima por US\$9.997.300 correspondiente a la obligación financiera con el Banco de Guayaquil (nota 17).

13. Propiedad, planta y equipo - neto

El movimiento de la propiedad, planta y equipo - neto al 31 de diciembre del 2014 y 2013, es como sigue:

2014						
	Saldo al inicio del año	Adiciones	Reclasificación	Ventas	Depreciación	Saldo al final del año
No depreciables						
Terrenos	652.795					652.795
Plantaciones en crecimiento		17.655				17.655
Depreciables						
Maquinaria y equipo	9.998.890	214.731	288.160			10.501.781
Muebles y enseres	10.941			(929)		10.012
Equipo de oficina	5.323					5.323
Equipo de computación	61.034	1.725				62.759
Vehículos	676.818	557.726		(54.990)		1.179.554
Construcciones	12.941.693	7.370				12.949.063
Instalaciones	419.989					419.989
Anticipo construcciones curso	7	288.160	(288.160)			7
Total costo	24.767.490	1.087.367		(55.919)		25.798.938
Menos						
Depreciación acumulada	(5.748.880)			30.714	(1.017.169)	(6.735.335)
Total	19.018.610	1.087.367		(25.205)	(1.017.169)	19.063.603

2013					
	Saldo al inicio del año	Adiciones	Reclasificación	Depreciación	Saldo al final del año
No depreciables					
Terrenos	510.938	141.857			652.795
Depreciables					
Maquinaria y equipo	8.551.589	254.114	1.193.187		9.998.890
Muebles y enseres	10.941				10.941
Equipo de oficina	4.581	742			5.323
Equipo de computación	57.462	3.572			61.034
Vehículos	654.002	22.816			676.818
Construcciones	9.875.741	163.894	2.902.058		12.941.693
Instalaciones	419.989				419.989
Anticipo construcciones curso	212.334	3.882.918	(4.095.245)		7
Total costo	20.297.577	4.469.913			24.767.490
Menos					
Depreciación acumulada	(4.901.794)			(847.086)	(5.748.880)
Total	15.395.783	4.469.913		(847.086)	19.018.610

Avícola San Isidro S.A. AVISID

- (1) Comprenden 3.210 plantas de palma africana que fueron sembradas por la compañía durante el año 2014 y que se encuentran en etapa inicial de crecimiento.

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. (Véase nota 5-h)

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

14. Activos biológicos

Un resumen de los activos biológicos al 31 de diciembre del 2014 y 2013 es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Animales Vivos		
Aves broiler: (1)		
0 a 3 semanas	1.924.752	1.808.426
4 a 7 semanas	3.416.182	3.618.843
 Ganado (2)	 137.923	 213.539
	5.478.856	5.640.808
 Plantas en Crecimiento (3)	 13.000	 13.000
Total	5.491.857	5.653.808

- (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 5.609 plantas de teka por US\$13.000 los cuales no representan el giro del negocio de la Compañía pero que se encuentran dentro de las instalaciones y han sido valoradas al costo, por lo que su monto es marginal (en el año 2013 incluía plantaciones de teka US\$13.000).

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no existen restricciones sobre los activos biológicos de ninguna índole, ni compromisos de venta.

Avícola San Isidro S.A. AVISID

15. Otros activos no corrientes

Un resumen de los otros activos no corrientes al 31 de diciembre del 2014 y 2013 es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Depósitos en garantía (1)	267.891	438.807
Intangibles, neto (2)	12.194	14.096
Corpei	2.483	2.483
Total	282.568	455.386

- (1) Corresponde a garantías entregadas a favor de los inversionistas por la constitución del fideicomiso "Primera titularización de flujos Anhalzer" de acuerdo a lo estipulado en el contrato de constitución del mismo, y del cual la Compañía tiene una participación del 57%, con el fin de precautelar los intereses de los inversionistas y que constituyen:

- 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. La garantía al 31 de diciembre de 2014 asciende a US\$267.891 (57% de US\$477.000 por la participación en la titularización sindicada) y al 31 de diciembre de 2013 US\$438.807 (57% de US\$769.919).

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.

- (2) El movimiento de los Intangibles al 31 de diciembre del 2014 y 2013 son como sigue:

2014				
	Saldo al inicio del año	Adquisición	Amortización	Saldo al fin de año
Software	23.321	787		24.108
Amortización Acumulada	(9.224)		(2.690)	(11.914)
Total	14.097	787	(2.690)	12.194

2013				
	Saldo al inicio del año	Adquisición	Amortización	Saldo al fin de año
Software	19.433	3.888		23.321
Amortización Acumulada	(6.495)		(2.729)	(9.224)
Total	12.938	3.888	(2.729)	14.097

Avícola San Isidro S.A. AVISID

16. Valores de titularización

La Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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:

2014						
Tipo	Fecha Emisión	Valor nominal	Interés Nominal	Capital	Saldo pendiente	
					Porción Corriente	Porción no corriente
Obligación:						
Serie B	17-mar-11	4.560.000	7,50%	1.670.149	1.254.443	415.706
Interés acumulados por pagar					4.588	
Total		7.980.000		1.670.149	1.259.031	415.706

2013						
Tipo	Fecha Emisión	Valor nominal	Interés Nominal	Capital	Saldo pendiente	
					Porción Corriente	Porción no corriente
Obligaciones:						
Serie A	17-mar-11	3.420.000	7%	312.971	312.971	
Serie B	17-mar-11	4.560.000	7,50%	2.730.437	1.157.377	1.573.060
				3.043.408	1.470.348	1.573.060
Interés acumulados por pagar					10.705	
Total		7.980.000		3.043.408	1.481.053	1.573.060

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. Q.IMV.2011.0915 de 25 de febrero del 2011 autorizó la emisión de títulos 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. AVISID es responsable del 57% del total de la titularización (US\$7.980.000). La obligación emitida tienen un vencimiento de hasta 1.800 días con amortización gradual de capital dependiendo de la clase a la que corresponda la emisión más el respectivo interés.

Los recursos captados por la negociación de las obligaciones se utilizaron para la reestructuración de pasivos y para capital de trabajo.

La titularización de flujos fue estructurada con dos mecanismos de garantía de acuerdo a lo establecido en la nota 15, ha mantenido una calificación de riesgo AAA.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 el valor razonable de las emisiones de obligaciones se acerca sustancialmente al valor en libros debido a que no existen costos involucrados en las operaciones que distorsionen el valor actual de los flujos estimados de pago.

Avícola San Isidro S.A. AVISID

17. Obligaciones con Instituciones Financieras

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, un detalle de las obligaciones con Instituciones Financieras se detalla a continuación:

2014					
Entidad	Tasa de Interés	Vencimiento	Capital	Saldo pendiente	
				Corriente	No corriente
Locales:					
Banco de Guayaquil (1)	7,58%	22-abr-15	2.400.000	2.400.000	
Del exterior:					
UBS AG New York Branch (2)	2,17%	12-ene-16	1.000.000		1.000.000
Intereses acumulados por pagar				57.378	
Total			3.400.000	2.457.378	1.000.000

2013					
Entidad	Tasa de Interés	Vencimiento	Capital	Saldo pendiente	
				Corriente	No corriente
Locales:					
Banco de Guayaquil	7,80%	13-ene-14	1.200.000	1.200.000	
Banco de Guayaquil	7,80%	20-ene-14	3.500.000	3.500.000	
Del exterior:					
UBS AG New York Branch (2)	1,95%	16-jul-14	1.000.000		1.000.000
Intereses acumulados por pagar				45.356	
Total			5.700.000	4.745.356	1.000.000

- (1) Las obligaciones bancarias del Banco de Guayaquil se encuentra garantizada con garantías propiedades de la Compañía por US\$3.734.800 e inventario de materia prima por US\$9.997.300 aproximadamente.
- (2) 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 y no se ha definido una fecha en la cual se vaya a liquidar el crédito.

18. Cuentas y documentos por pagar

El rubro de cuentas y documentos por pagar al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se detalla a continuación:

Avícola San Isidro S.A. AVISID

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores (1):		
Locales	1.990.400	2.408.873
Del exterior	1.401.470	5.799
Por pagar a proveedores relacionados (nota 11)	1.302.476	1.302.786
	<u>4.694.346</u>	<u>3.717.458</u>
Cuentas por pagar diversas/ relacionadas (nota 11)	14.196	1.616
Anticipos recibidos	10.744	2.805
Otras obligaciones corrientes:		
Participación trabajadores por pagar del ejercicio (2)	1.745.343	1.506.893
Impuesto a la renta por pagar del ejercicio (nota 19-b)	614.589	681.031
Por beneficios de ley a empleados (3)	188.603	173.369
Con el less	111.742	70.731
Con la administración tributaria	91.868	67.156
Dividendos por pagar		704.243
	<u>2.752.145</u>	<u>3.203.423</u>
Otros pasivos	66.002	152.600
Total	<u>7.537.433</u>	<u>7.077.902</u>

- (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 ya que se encuentra de negociaciones normales del mercado.
- (2) 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 2014 y 2013 son como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos al comienzo del año	1.506.893	1.480.650
Provisión del año	1.745.343	1.506.396
Pagos efectuados	(1.506.893)	(1.480.153)
Total	<u>1.745.343</u>	<u>1.506.893</u>

- (3) El rubro por beneficios de ley a empleados al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se detallan a continuación

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Décimo tercer y cuarto sueldo	188.603	165.631
Sueldos y salarios		6.960
Otros		778
Total	<u>188.603</u>	<u>173.369</u>

Avícola San Isidro S.A. AVISID

19. 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 22% aplicable a la utilidad gravable por el período comprendido entre 1 de enero al 31 de diciembre del 2014 y 2013. Un detalle de la conciliación tributaria es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ganancia antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	11.619.714	10.042.639
Menos: 15% Participación trabajadores	1.742.957	1.506.396
Ganancia antes de impuesto a la renta	9.876.757	8.536.243
Más: Gastos no deducibles	584.282	291.950
Base imponible	10.461.039	8.828.193
Utilidad a reinvertir y capitalizar (1)	1.400.000	300.000
Utilidad Gravable	9.061.039	8.528.193
Impuesto a la renta causado 12%	168.000	36.000
Impuesto a la renta causado 22%	1.993.429	1.876.202
Impuesto a la renta causado	2.161.429	1.912.202
Anticipo calculado	618.948	505.623
Impuesto a la renta por pagar mayor entre el anticipo y el impuesto causado	2.161.429	1.912.202
Menos crédito tributario por:		
Impuesto a la salida de divisas	(762.107)	(703.711)
Anticipo de IR pagado	(125.769)	(34.281)
Retenciones de impuesto a la renta	(658.964)	(493.179)
Impuesto a la renta por pagar	614.589	681.031

- (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\$300.000 de las utilidades generadas en el ejercicio económico 2013 por lo cual el capital se incrementó con fecha 1 de septiembre del 2014 y aplicó la tarifa del 12% de impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 el siguiente es el cargo a resultados por impuestos corrientes y diferidos del año.

Avícola San Isidro S.A. AVISID

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gasto impuesto a la renta corriente	2.161.429	1.912.202
Ingreso por impuesto diferido	(19.813)	(41.938)
Gasto impuesto a la renta del año	2.141.616	1.870.264

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:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Valor</u>	<u>%</u>	<u>Valor</u>	<u>%</u>
Tasa impositiva nominal	2.172.887	22,00%	1.877.973	22,00%
Tasa impositiva reinversión	(140.000)	(1,42%)	(30.000)	(0,35%)
Más: Gastos no deducibles	128.542	1,30%	64.229	0,75%
Tasa impositiva efectiva	2.161.429	21,88%	1.912.202	22,40%

b) Impuesto a la renta corriente

El movimiento de la provisión de impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2014 y 2013 fue como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos al comienzo del año	681.031	984.919
Provisión del año	2.161.429	1.912.202
Pagos efectuados	(681.031)	(984.919)
Compensaciones por retenciones de impuesto a la renta e impuesto a la salida de divisas	(1.421.071)	(1.196.890)
Anticipo de impuesto a la renta pagado	(125.769)	(34.281)
Saldos al final del año	614.589	681.031

c) Pasivo por impuesto diferido

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 2014 y 2013, la Compañía ha identificado partidas que generen dicho impuesto, un detalle es como sigue:

	<u>2014</u>		
<u>Concepto</u>	<u>Saldo al comienzo del año</u>	<u>Reconocido en gasto impuesto a la renta</u>	<u>Saldos al fin del año</u>
Pasivo			
Cambio de vida útil de propiedad planta y equipos	(565.001)	19.813	(545.188)
	(565.001)	19.813	(545.188)

Avícola San Isidro S.A. AVISID

Concepto	2013		
	Saldo al comienzo del año	Reconocido en gasto impuesto a la renta	Saldos al fin del año
Activo			
Provisión de incobrables	95	(95)	
Pasivo			
Cambio de vida útil de propiedad planta y equipos	(607.034)	42.033	(565.001)
	(606.939)	41.938	(565.001)

La tasa impositiva utilizada en el año 2014 y 2013 para las compañías en el Ecuador es del 22%.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el efecto neto por impuesto diferido registrado en los resultados del ejercicio es US\$19.813 y US\$41.938.

d) 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 2011 al 2014.

e) Precios de transferencia

Los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a tres millones de dólares (US\$3.000.000) de los Estados Unidos de América; y aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los US\$6.000.000 deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia; los cuales deberán ser presentados en un plazo no mayor de dos meses; contados a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta.

f) Reforma Tributaria

Mediante Registro Oficial No. 405 publicado el 29 de diciembre 2014, y mediante Registro Oficial No. 407 publicado el 31 de diciembre del 2014, el Servicio de Rentas Internas introdujo modificaciones a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su reglamento, que tendrán vigencia a partir del 1 de enero de 2015, y que incluyen entre otros los siguientes aspectos:

- Considerar como ingreso gravado la venta de acciones y participaciones.
- Incremento de retenciones en la fuente sobre pagos de no residentes en el Ecuador (antes pagos al exterior).

Avícola San Isidro S.A. AVISID

- Se exonera el plazo del pago del impuesto a la renta a 10 años para inversiones nuevas y productivos en los sectores económicos determinados como industrias básicas de conformidad con la Ley
- Considera como no deducible la depreciación de los activos revaluados y las pérdidas por enajenación directa o indirecta de activos fijos o corrientes, acciones, participaciones, otros derechos representativos de capital u otros derechos que permitan la exploración, explotación, concesión o similares a partes relacionadas.
- Limita y condiciona la deducibilidad de gastos de publicidad.
- Limita la deducibilidad de regalías, servicios técnicos, de consultoría, etc.
- Se elimina los rubros de activos y patrimonios de los bienes revaluados para el cálculo del anticipo del impuesto a la renta.
- Se incrementa beneficios de deducción para el cálculo del impuesto a la renta por sueldos por pagos a adultos mayores y migrantes retornados mayores de 40 años.
- Se agrega como beneficio la deducción del 100% adicional por 5 años para las micro y pequeñas empresas sobre algunos rubros.
- Se establece incentivos de estabilidad tributaria en contratos de inversión.
- Se reforma las exenciones respecto de las retenciones en la fuente en pagos al exterior a compañías de seguros.
- Se incrementa la tasa nominal de impuesto a la renta para sociedades hasta el 25% bajo ciertas circunstancias.
- Se establece retención en la fuente de impuesto a la renta en caso de que cualquier sociedad conceda a alguna de sus partes relacionadas préstamos no comerciales.
- Incrementa hasta el 13% el porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de dividendos a personas naturales.

20. Provisiones por beneficios a empleados

La Compañía tiene la responsabilidad de pagar a sus trabajadores obligaciones por beneficios post empleo de acuerdo al Código del Trabajo, bajo el concepto de jubilación patronal.

De acuerdo a lo establecido en el Código del Trabajo los empleados y trabajadores que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios de manera continuada o interrumpidamente, tendrán derecho al beneficio de la jubilación patronal; de igual manera en el caso del trabajador que hubiere cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo de manera continuada o interrumpidamente tendrá derecho a la parte proporcional de dicho beneficio.

La Compañía registra un pasivo contingente por terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por la Compañía o por el trabajador, consistente en el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados en la Compañía, con la condición de permanecer en sus labores el plazo de treinta días en el caso de la notificación de terminación del contrato pedido por la Compañía, y de quince días en el caso del desahucio solicitado por el trabajador. Debido a que para el pago del pasivo deben cumplirse las condiciones antes mencionadas se reconoce cuando ocurre el evento.

Avícola San Isidro S.A. AVISID

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía tiene registrada una provisión por las obligaciones por beneficios post empleo sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente que utilizó el método actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, basado en las siguientes hipótesis actuariales:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de conmutación actuarial	4,00%	4,00%
Tasa de descuento	8,68%	8,68%
Tasa esperada de incremento salarial	13,79%	9,92%
Tasa de mortalidad e invalidez	Tabla IESS 2002	Tabla IESS 2002
Tasa de rotación	14,41%	8,40%

El movimiento por las obligaciones de beneficio por retiro de jubilación patronal en los años terminados al 31 de diciembre del 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

<u>2014</u>		
	PASIVO - Obligación por Beneficios Definidos	Efecto en el estado de resultados integrales
Saldo al inicio del año	1.102.459	
Costo laboral de servicios actuariales	199.902	199.902
Interés neto (costo financiero)	50.041	50.041
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(59.653)	(59.653)
Total obligación por beneficios definidos	1.292.749	190.290
<u>2013</u>		
	PASIVO - Obligación por Beneficios Definidos	Efecto en el estado de resultados integrales
Saldo al inicio del año	937.232	
Costo laboral de servicios actuariales	170.400	170.400
Interés neto (costo financiero)	42.676	42.676
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(47.849)	(47.849)
Total obligación por beneficios definidos	1.102.459	165.227

21. Patrimonio de los accionistas

Capital social

El capital de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 es de cinco millones noventa y cinco mil ochocientos dólares de los Estados Unidos de América (US\$5.095.800), equivalente a cinco millones noventa y cinco mil ochocientas (5.095.800) acciones nominativas y ordinarias de un dólar (US\$1) cada una, ya que con fecha 1 de septiembre de 2014 se incrementó el capital de la Compañía

Avícola San Isidro S.A. AVISID

por US\$300.000 y reforma del estatuto (al 31 de diciembre de 2013 el capital de la Compañía era de US\$4.795.800, constituido por 4.795.800 acciones nominativas de un dólar cada una, puesto que con fecha 9 de septiembre del 2013, se realizó la escritura de aumento de capital por US\$900.000 y reforma del estatuto).

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 acumulados

De acuerdo a la Ley de Compañías de los beneficios líquidos anuales se deberá asignar por lo menos un cincuenta por ciento para dividendos en favor de los accionistas, salvo resolución unánime en contrario de la junta general. A partir de mayo de 2014, las Compañías deberán considerar que todo el remanente de las utilidades líquidas y realizadas que se obtuvieren en los ejercicios económicos, y que no se hubiere repartido o destinado a la constitución de reservas legales y facultativas, deberá ser capitalizado

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 Accionistas, pero podrá ser capitalizado previo la compensación de las 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.

Avícola San Isidro S.A. AVISID

- 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 de actividades ordinarias

El detalle de los ingresos de actividades ordinarias por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2014 y 2013 son los siguientes:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos biológicos en pie		
Aves de crianza (1)	49.326.400	38.835.825
Productos agrícolas:		
Pollo procesado (1)	24.663.055	23.705.372
Gustapollo (1)	9.276.805	7.305.659
Ganado (2)	75.936	172.836
	<u>34.015.796</u>	<u>31.183.867</u>
Otros productos		
Alimento – Materia prima (3)	1.960.710	2.025.816
Comisariato (4)	347.912	384.997
Servicio de Laboratorio (5)	103.292	141.214
Otros	488.429	369.075
	<u>2.900.343</u>	<u>2.921.102</u>
Total	86.242.539	72.940.794

- (1) Corresponde a la venta de aves en pie que cumplieron su etapa de crecimiento de 8 semanas; mientras que para el producto agrícola corresponde a la venta de aves faenadas, a los precios establecidos por la libre oferta y demanda dentro del mercado en el que opera la Compañía.
- (2) Ingreso por la venta de ganado el mismo que es destinado para el faenamiento y comercialización de la carne.
- (3) Corresponden a abono, alimento para aves y cerdos, cuyas formulaciones son para mejorar el crecimiento y rendimiento del animal que son comercializadas a terceros.
- (4) Ingreso por la venta de productos de primera necesidad considerado como un beneficio para los empleados de la Compañía, aunque eventualmente se efectúan ventas a terceras personas.

Avícola San Isidro S.A. AVISID

- (5) Corresponde a la venta de servicios de salud avícola, proveen la posibilidad de examinar todo tipo de enfermedades así como producir vacunas específicas para los lotes como una solución individual a problemas de salud.

23. Gastos de administración por su naturaleza

El detalle de los gastos de administración por su naturaleza por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2014 y 2013 son los siguientes:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Participación trabajadores	1.742.957	1.506.396
Sueldos y beneficios	462.881	450.768
Servicios prestados	298.300	137.226
Tasas y Contribuciones	265.865	241.150
Jubilación Patronal	199.902	153.739
Honorarios	126.746	134.142
Suministros y materiales	53.330	42.232
Depreciaciones y amortizaciones	33.012	33.729
Otros	136.405	115.738
Total	3.319.398	2.815.120

24. Gastos financieros por su naturaleza

El detalle de los gastos financieros por su naturaleza por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2014 y 2013 son los siguientes:

<u>Detalle</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses titularización	163.038	327.436
Intereses bancarios	280.083	167.331
Costos financieros	50.041	42.675
Total	493.162	537.442

25. Ganancia por acción

La ganancia por acción 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.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad atribuible a los tenedores de acciones del patrimonio neto de la Compañía	7.735.141	6.665.979
Acciones al inicio del año	4.795.800	3.895.800
Adición de acciones durante el periodo (3 meses)	300.000	900.000
Promedio ponderado de número de acciones	4.895.800	4.195.800
Ganancia por acción	1,58	1,59

Avícola San Isidro S.A. AVISID

26. Juicios y contingencias

Al 31 de diciembre del 2014 la compañía mantiene en su contra los siguientes juicios:

- Juicio entablado por el Sr. Luis Sosa, por una cuantía de US\$33.539 por reclamo de indemnizaciones por despido intempestivo, del cual la administración de la Compañía espera una resolución favorable.
- Juicio entablado por el Sr. José García, por una cuantía de US\$25.000 por reclamo de indemnizaciones por despido intempestivo, del cual la administración de la Compañía espera una resolución favorable.
- Juicio entablado por el Sr. Nicolás Calderón, por una cuantía de US\$20.000, por indemnización de daños y perjuicios por supuesta intoxicación masiva provocada por productos de la empresa. No es posible determinar una eventual contingencia.
- Juicio entablado por el Sr. Luis Holguín, por una cuantía de US\$14.780, por concepto de rubros laborales adeudados, el organismo de control ordeno cancelar el valor de US\$2.086 por parte de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2014 la Compañía mantiene procesos judiciales en contra de la Sra. Verónica Rojas ex contadora de la Compañía y Rocío Maya, por una cuantía de US\$200.000, por falsificación de cheques, no se puede asegurar ni un resultado positivo o negativo al respecto. Al momento se encuentra en la etapa de juicio previo a obtener sentencia en el Tribunal Primero de Garantías Penales de Pichincha.

27. 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 2014 y 2013 son los siguientes:

Avícola San Isidro S.A. AVISID

2014				
Detalle	Ingreso	Valor Razonable	Costo de Venta	Ganancia Neta
Activos biológicos en pie				
Aves de crianza	49.326.400	(263.827)	(39.474.416)	9.588.157
Productos agrícolas:				
Pollo procesado	24.663.055		(22.270.801)	2.392.254
Gustapollo	9.276.805		(8.577.151)	699.654
Ganado	75.936		(85.048)	(9.112)
	34.015.796		(30.933.000)	3.082.796
Otros productos:				
Alimento – Materia prima	1.960.710		(1.592.248)	368.462
Comisariato	347.912		(345.986)	1.926
Servicio de Laboratorio	103.292		(39.509)	63.783
Otros	488.429		(48.825)	439.604
	2.900.343		(2.026.568)	873.775
Total	86.242.539	(263.827)	(72.433.984)	13.544.728

2013				
Detalle	Ingreso	Valor Razonable	Costo de Venta	Ganancia Neta
Activos biológicos en pie				
Aves de crianza	38.835.825	368.241	(30.576.978)	8.627.088
Productos agrícolas:				
Pollo procesado	23.705.372		(21.801.048)	1.904.324
Gustapollo	7.305.659		(6.684.210)	621.449
Ganado	172.836		(225.962)	(53.126)
	31.183.867		(28.711.220)	2.472.647
Otros productos:				
Alimento – Materia prima	2.025.816		(1.671.085)	354.731
Comisariato	384.997		(375.354)	9.643
Servicio de Laboratorio	141.214		(115.359)	25.855
Otros	369.075		(13.575)	355.500
	2.921.102		(2.175.373)	745.729
Total	72.940.794	368.241	(61.463.571)	11.845.464

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.

Avícola San Isidro S.A. AVISID

28. Diferencias entre estados financieros y registros contables

El resumen de la reclasificación realizada para efectos de presentación adecuada conforme a NIIF, al 31 de diciembre 2014 de los estados financieros auditados de la Compañía es como sigue:

	2014			
	Saldos según balance interno	Reclasificaciones		Saldos según estados financieros auditados
		Debe	Haber	
Estado del Situación Financiera				
Inversiones mantenidas al vencimiento	1.611.794		1.501.986	
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.104.107	1.501.986		2.606.093

29. Eventos Subsecuentes

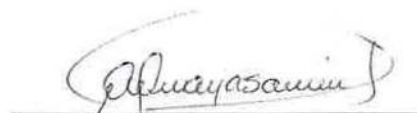
El 20 de abril del 2015, se publicó mediante Registro Oficial 483, Tercer Suplemento, la Ley de Justicia Laboral y Reconocimiento del Trabajo No Remunerado del Hogar, aprobado por el Ejecutivo y que regirá a partir de dicha fecha, la misma que reforma el Código de Trabajo, la Ley de Seguridad Social y la Ley de Servicio Público. A la fecha de este informe la administración se encuentra analizando los efectos que dicha reforma de la ley laboral pueda generar en sus estados financieros.

30. Autorización de los estados financieros

Los estados financieros individuales de **Avícola San Isidro S.A. AVISID** por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido autorizados para su publicación por la administración de la Compañía el 20 de abril del 2015; y, serán aprobados de manera definitiva en junta de accionistas de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



Xavier Anhalzer
Gerente General



Alexandra Guayasamín
Contadora General