

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

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

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

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

Contenido

Opinión de los Auditores Independientes

Estados Financieros Auditados

Estados de Situación Financiera

Estados del Resultado

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Información Suplementaria

Anexo 1 Cumplimiento de condiciones establecidas en los prospectos de oferta pública

Anexo 2 Cumplimiento de aplicación de Recursos Captados

Anexo 3 Cumplimiento de establecimiento de provisiones para el pago de capital

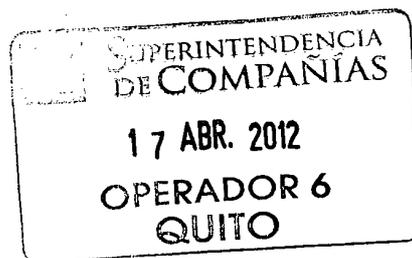
Anexo 4 Cumplimiento de establecimiento de provisiones para el pago de intereses

Anexo 5 Razonabilidad y existencia de garantías

Signos utilizados

US\$ Dólares de los Estados Unidos de América

NIIF Normas Internacionales de Información Financiera

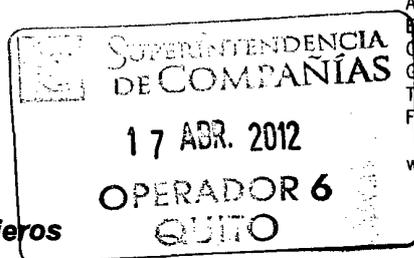


Grant Thornton Ecuador

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta de Socios de:
Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.**



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

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado el estado de situación financiera adjunto de **Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados del resultado, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente respecto de todo lo importante, la situación financiera de **Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros Asuntos

La auditoría de los estados financieros de **Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.** al 31 de diciembre del 2010 fue realizada por otros auditores, cuyo informe fechado 30 de marzo del 2011 contiene una opinión limpia sobre los estados financieros.



Otros requisitos legales y regulatorios

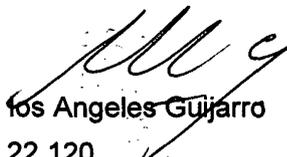
La información suplementaria adjunta en los anexos del 1 al 5, no son parte requerida de los estados financieros básicos, pero es información suplementaria requerida por el Consejo Nacional de Valores y es presentada para cumplir con las disposiciones establecidas en el artículo 1, del Capítulo III,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

Nuestra opinión sobre el cumplimiento por parte de **Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.**, de obligaciones tributarias se emitirá por separado.

Abril, 3 del 2012

Quito, Ecuador




María de los Angeles Gujarró
CPA No. 22.120

Grant Thornton Dbrag Ecuador Ce. Sdo.
RNAE No. 322

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

Estados de situación financiera

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

	Notas	2011	2010	2009
Activos				
Corriente				
Efectivo en caja y bancos	7	379.708	575.502	119.807
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar:				
Comerciales	8	2.554.302	2.260.376	2.369.474
Relacionadas	8 y 9	2.097		
Otras cuentas por cobrar	8	218.625	215.416	124.414
Impuestos anticipados	8	143.348	18.775	39
Fideicomiso	8		238.870	
Provisión por deterioro en cuentas por cobrar	8	(281.634)	(299.391)	(287.649)
Inventarios	10	2.184.404	1.423.705	1.339.244
Activos Biológicos	11	1.846.792	3.359.448	2.881.812
Gastos anticipados		829	1.444	1.644
Total activo corriente		7.048.471	7.794.145	6.568.785
No corriente				
Propiedades y equipos -neto	12	7.439.602	6.297.902	8.790.734
Impuesto diferido activo	18	59.802	67.448	66.949
Otros activos	13	225.739	3.331	852
Total activo no corriente		7.725.143	8.368.681	8.858.535
Total activos		14.773.614	16.162.826	15.427.320
Pasivos y patrimonio				
Corriente				
Préstamos bancarios que devengan intereses	14	1.000.000	7.194.000	7.454.226
Obligaciones con inversionistas	15	1.484.068		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar:				
Proveedores	16	1.741.194	1.387.948	1.285.399
Impuestos	16	10.460	34.307	11.098
15% Participación trabajadores	16		137.975	109.154
Cuentas por pagar Relacionadas	16 y 9	1.899.053	1.460.885	1.687.595
Acreedores varios	16	12.650	47.854	46.226
Provisión por Jubilación Patronal	17	48.658	45.797	42.445
Pasivos estimados y provisiones		50.245	41.414	37.651
Otros pasivos		122.252	124.558	23.493
Total pasivo corriente		6.368.580	10.474.738	10.697.287
No corriente				
Obligaciones con inversionistas	15	3.871.877		
Provisión por Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio	18	130.480	114.932	111.603
Impuesto diferido pasivo	18	563.867	718.616	627.627
Otros pasivos no corrientes		399.343	399.343	399.343
Total pasivo no corriente		4.965.567	1.232.891	1.138.573
Patrimonio				
Capital Social	19	1.375.784	1.497.583	1.231.707
Resultados acumulados		2.063.683	2.957.614	2.359.753
Total patrimonio		3.439.467	4.455.197	3.591.480
Total pasivos y patrimonio		14.773.614	16.162.826	15.427.320

Sr. Pablo Anhalzer
Presidente

Sra. Cristina Rojas
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 22 forman parte integral de los estados financieros

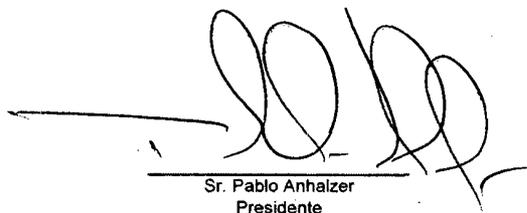


Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

Estados del Resultado

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

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos ordinarios	20	15.685.034	14.381.278
Costo de Ventas		14.319.934	12.274.831
Margen bruto		1.365.100	2.106.447
Otros ingresos:			
Ingresos financieros		39.842	19.201
Otros		119.446	10.307
Gastos de administración	21	1.029.272	854.404
Otros gastos:			
Gastos financieros		473.378	183.447
Otros		1.024.142	20.160
(Pérdida) utilidad antes de participación trabajadores		(1.002.404)	1.277.944
Participación trabajadores	16	-	137.975
Impuesto a la Renta	18	13.326	276.232
RESULTADO NETO		(1.015.730)	863.737
(Pérdida) ganancia básica y diluida por acción		(0.839)	0.714



Sr. Pablo Anhalzer
Presidente



Sra. Cristina Rojas
Contador General

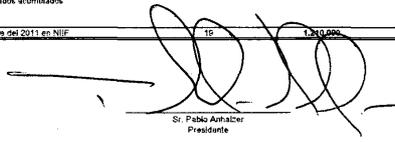
Las notas adjuntas de la No. 1 a la 22 forman parte integral de los estados financieros

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

Estados de cambios en el patrimonio

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

Notas	Resultados acumulados							Resultado neto	Total
	Capital Social	Aporte Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva Estatutaria	Reserva de Capital	Resultados acumulados por aplicación de NIIF por foto vez	Resultados Acumulados		
Saldos al 31 de diciembre del 2009 en NEC	970.000	399.343	109.770	333	151.604		(308.844)	517.515	1.839.721
Reclasificación de aportes futuras capitalizaciones		(399.343)							
Ajuste en depreciación de propiedad, planta y equipo por cambio de vida útil						2.485.828			
Reversión de provisión por desahucio						24.560			
Ajuste por jubilación patronal						(38.826)			
Ajuste por provisión por deterioro en cuentas por cobrar						(287.785)			
Ajuste por impuestos diferidos generados por depreciación						(621.457)			
Ajuste por impuestos diferidos generados en detraso de cuentas por cobrar						66.945			
Ajuste por impuestos diferidos generados en reverso de desahucio						(6.170)			
Ajuste por revaluación de terreno						507.875			
Saldos al 31 de diciembre del 2009 en NIIF	19	970.000	109.770	333	151.604	2.151.082	(308.844)	517.515	3.591.660
Aumento de Capital		245.000						517.515	-
Ajustación de reservas			25.878					(246.900)	-
Resultado neto								(25.878)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010 en NIIF	10	1.215.000	135.648	333	151.604	2.151.082	(67.209)	863.737	4.455.197
Resultados acumulados por aplicación NIIF 1ra vez								863.737	-
Ajustación de reservas			29.805					(29.805)	-
Transferencias de resultados acumulados					(151.604)			151.604	-
Resultado neto								(1.015.730)	(1.015.730)
Saldos al 31 de diciembre del 2011 en NIIF	15	1.215.000	165.451	333	-	2.151.082	928.331	(1.015.730)	3.439.467


Sr. Pablo Anhalzer
Presidente


Sr. Teresa Rojas
Directora General

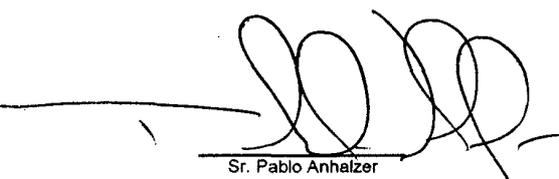
Las notas adjuntas de la No. 1 a la 22 forman parte integral de los estados financieros

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

Estados de flujos de efectivo

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo originado por actividades de operación		
Efectivo provisto por clientes	15.355.595	14.512.376
Efectivo utilizado en proveedores	(14.560.311)	(13.536.958)
Total efectivo neto provisto por actividades de operación	795.284	975.418
Flujo originado por actividades de inversión		
Efectivo utilizado en la compra de propiedades y equipo, neto	(591.192)	(32.787)
Total efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(591.192)	(32.787)
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Efectivo utilizado en el pago de préstamos	(6.194.000)	(260.226)
Efectivo provisto por obligaciones con inversionistas	5.355.946	
Efectivo provisto (utilizado) por compañías relacionadas	438.168	(226.710)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(399.886)	(486.936)
Variación neta del efectivo en caja y bancos	(195.794)	455.695
Saldo Inicial de efectivo en caja y bancos	575.502	119.807
Saldo final de efectivo en caja y bancos	379.708	575.502


Sr. Pablo Anhalzer
Presidente


Sr. Cristina Rojas
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 22 forman parte integral de los estados financieros

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

Conciliación

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

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011,

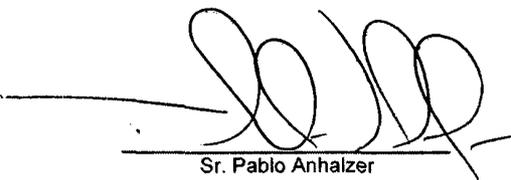
con cifras comparativas de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2010

(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultado neto	(1.015.730)	863.737
Partidas de conciliación entre el resultado neto del año y los flujos de efectivo netos provistos por actividades de operación		
Depreciaciones	391.059	452.885
Baja de activos fijos	1.053.184	
Provisión deudas de difícil cobro, neto	17.756	9.742
Provisión intereses bancarios	12.650	47.853
Provisiones sociales	41.221	34.556
Jubilación patronal y desahucio	19.753	13.939
Participación trabajadores en las utilidades	-	137.975
Ajuste impuesto diferido activo	7.647	
Ajuste impuesto diferido pasivo	(154.749)	
Venta de activo fijo	5.247	72.733
Amortización de otros activos	2.395.003	
Otros		
Resultado conciliado	2.773.041	1.633.420

Cambios netos en el capital de trabajo

(Aumento) disminución de cuentas por cobrar	(329.439)	131.098
Disminución (aumento) otras cuentas por cobrar	233.565	(329.872)
Aumento de impuestos y gastos anticipados	(123.958)	(18.536)
Aumento de inventarios	(760.699)	(84.461)
Aumento activos biológicos	(882.348)	(477.635)
Aumento en otros activos	(222.409)	(2.978)
Aumento de proveedores	353.246	102.549
(Disminución) de obligaciones sociales	(170.366)	(139.947)
(Disminución) de otras cuentas por pagar	(47.853)	(46.225)
(Disminución) aumento de impuestos	(23.847)	23.209
Disminución de pasivos estimados y/o provisiones	(1.343)	(7.258)
Aumento impuesto diferido		192.054
Disminución otros pasivos	(2.306)	
Efectivo neto provisto por actividades de operación	795.284	975.418


Sr. Pablo Anhalzer
Presidente


Sra. Cristina Rojas
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 22 forman parte integral de los estados financieros

Incubadora Anhalzer Cia. Ltda.

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

1. Identificación de la Compañía

Incubadora Anhalzer Cia. Ltda., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 05 de octubre de 1970; el plazo de duración de la compañía es de cincuenta años. Su domicilio principal es la ciudad de Quito.

2. Operaciones

El objeto de la Compañía es la compra es la producción de huevos fértiles de aves, así como todos los actos, negocios o contratos relacionados a la producción, pudiendo también a dedicarse a cualquier otra clase de actos de comercio relacionados con esta rama, por medio de importaciones o exportaciones.

3. Políticas Contables

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

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

a) Declaración de conformidad y presentación

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

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

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

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

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

b) Bases de medición

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

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

c) Moneda funcional y de presentación

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

d) Uso de estimaciones y juicios de los Administradores

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

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

Vida útil de propiedad, planta y equipo

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

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

Pérdidas por deterioro de activos

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

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

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

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

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

Valor razonable del activo biológico

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

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

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

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

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

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

Impuestos Diferidos

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

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

e) Negocio en Marcha

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

f) Activos y pasivos financieros

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

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

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

Reconocimiento de activos y pasivos financieros

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

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

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

i) Cuentas por cobrar

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

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

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

ii) Préstamos y obligaciones que devengan intereses

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

Deterioro de activos financieros al costo amortizado

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

g) **Inventarios**

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

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

- El costo de inventarios de materia prima, comprende el costo de adquisición en dólares.
- El inventario de productos terminados se determina en función de órdenes de producción valoradas por medio de la absorción de los costos de materia prima, mano de obra y costos indirectos de fabricación.
- Los inventarios de materia prima y producto terminado se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado y no exceden el valor neto de realización.
- Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con las importaciones.

h) Propiedad, planta y equipos

i) Propiedades

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

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

ii) Planta y equipos

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

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

i) **Depreciación de propiedad, planta y equipos**

La propiedad, planta y equipos se deprecian desde que están en condiciones de ser usados. El gasto por depreciación de la propiedad, planta y equipo se carga a los resultados del período aplicando el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes años de vida:

Edificios e instalaciones	30 años
Vehículos, maquinaria, equipo, muebles y enseres	10 a 30 años
Equipos de computación	3 años

j) **Provisiones, Activos contingentes y Pasivos Contingentes**

Las provisiones son reconocidas cuando existen obligaciones presentes como resultado de un evento pasado y probablemente lleven a una salida de recursos económicos por parte de la Compañía y los montos se pueden estimar con cierta fiabilidad. El tiempo o el monto de esa salida pueden aún ser inciertos.

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

Las provisiones se miden con base en el gasto estimado requerido para liquidar la obligación presente, a la luz de la evidencia más confiable disponible a la fecha de reporte, incluyendo los riesgos e incertidumbres asociados con la obligación actual.

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

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

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

k) Beneficios a los empleados

Beneficios a los empleados a corto plazo

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

Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagaría a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio; se reconoce al gasto en el periodo en el cual se genera, debido a la pérdida contable existente no ha registrado provisión por este concepto.

Vacaciones de personal

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

Beneficios Post - empleo - Jubilación Patronal

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

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

l) Ingresos

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

i) Ingresos por venta de productos

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

ii) Ingresos por intereses

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

m) Costos y gastos

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

n) Impuesto a la renta

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

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

o) Estado de flujo de efectivo

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

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

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

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

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

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

p) Ganancias por acción

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

q) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

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

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

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

Los presentes estados financieros, al 31 de diciembre del 2011, se han considerado como los de primera aplicación de normativa NIIF, presentando el año 2010 y 2009 para efectos comparativos en la misma normativa de acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 1 – Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

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

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

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

CONCILIACION AL INICIO DEL PERIODO DE TRANSICION - 31 DE DICIEMBRE DEL 2009	Capital social	Aportes futuras Capitalizaciones	Reserva legal	Reserva Estatutaria	Reserva de Capital	Resultados acumulados por aplicación de NIIF por 1era vez	Resultados Acumulados	Resultado neto	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2009 en NEC	970.000	399.343	109.770	333	151.604		(308.844)	517.515	1.839.721
Reclasificación de aportes futuras capitalizaciones		(399.343)							(399.343)
Ajuste en depreciación de propiedad, planta y equipo por cambio de vida útil						2.485.828			2.485.828
Reversión de provisión por desahucio						24.680			24.680
Ajuste por jubilación patronal						(38.828)			(38.828)
Ajuste por provisión por deterioro en cuentas por cobrar						(267.795)			(267.795)
Ajuste por impuestos diferidos generados por depreciación						(621.457)			(621.457)
Ajuste por impuestos diferidos generados en deterioro de cuentas por cobrar						66.949			66.949
Ajuste por impuestos diferidos generados en reverso de desahucio						(6.169)			(6.170)
Ajuste por revaluación de terreno						507.875			507.875
Saldo al 31 de diciembre del 2009 en NIIF	970.000		109.770	333	151.604	2.151.083	(308.844)	517.515	3.591.460

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

CONCILIACION AL INICIO DEL PERIODO DE TRANSICION – 31 DE DICIEMBRE DEL 2010	Capital social	Aportes futuras Capitaliza- ciones	Reserva legal	Reserva Estatutaria	Reserva de Capital	Resultados acumulados por aplicación de NIIF por 1era vez	Resultados Acumulados	Resultado neto	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2010 en NEC	1.210.000	399.343	135.646	333	151.604		(57.205)	596.117	2.435.838
<u>Ajustes 2009</u>									
Reclasificación del aporte futuras capitalizaciones como pasivo		(399.343)							(399.343)
Ajuste en depreciación de propiedad, planta y equipo por cambio de vida útil						2.485.828			2.485.828
Reversión de provisión por desahucio						24.680			24.681
Ajuste por Jubilación patronal						(38.828)			(38.828)
Ajuste provisión por deterioro en cuentas por cobrar						(267.795)			(267.795)
Ajuste por impuestos diferidos generados en depreciación						(621.457)			(621.457)
Ajuste por impuestos diferidos generados en deterioro de cuentas por cobrar						66.949			66.949
Ajuste por impuestos diferidos generados en reverso desahucio						(6.170)			(6.170)
Ajuste por revaluación de terreno						507.875			507.875
									0
<u>Ajustes 2010</u>									
									0
									0
Provisión cuentas por cobrar incobrables 2010								(2.000)	(2.000)
Provisión cuentas por cobrar incobrables 2010								500	500
Diferencia Jubilación Patronal Niifs 2010								(3.846)	(3.846)
Provisión cuentas por cobrar incobrables 2010								175	175
Depreciación Revaloración Activos Fijos 2010								336.698	336.698
Impuesto diferido por dif. Depreciación Niifs Nec 2010								(84.175)	(84.175)
Ajuste por desvalorización de activos biológicos 2010								27.083	27.0839
Ajuste por impuestos diferidos generados en reverso desahucio 2010								(44)	(45)
Ajuste por impuestos diferidos en desvalorización de activos biológicos 2010								(6.771)	(6.771)
Saldo al 31 de diciembre del 2010 en NIIF	1.210.000		135.646	333	151.604	2.151.083	(57.205)	863.737	4.455.197

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

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

RECONCILIACION ENTRE EL RESULTADO BAJO NEC Y EL RESULTADO NETO BAJO NIIF	RESULTADO NETO 31-dic-10
Resultado del ejercicio bajo NEC	596.117
Provisión cuentas por cobrar incobrables 2010	(2.000)
Provisión cuentas por cobrar incobrables 2010	500
Diferencia Jubilación Patronal NIIF 2010	(3.846)
Provisión cuentas por cobrar incobrables 2010	175
Depreciación Revaloración Activos Fijos 2010	336.698
Impuesto diferido por diferido por cambio de depreciación 2010	(84.175)
Ajuste por desvalorización de activos biológicos 2010	27.083
Ajuste por impuestos diferidos generados en reverso desahucio 2010	(44)
Ajuste por impuestos diferidos en desvalorización de activos biológicos 2010	(6.771)
Resultado neto	<u>863.737</u>

c) Explicaciones de las principales diferencias

i) Propiedades, planta y equipos

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

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

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

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

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

- NIIF 7: Estas modificaciones crearon nuevos requerimientos de información a revelar en relación con los activos financieros dados de baja en cuentas.
- Se requiere que las modificaciones se apliquen a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011. Se permite su aplicación anticipada.
- NIC 12: Impuestos diferidos: Recuperación de activos subyacentes se emitió en diciembre de 2010. Además de modificar la NIC 12, estas modificaciones derogan la SIC-21 *impuesto a las ganancias—recuperación de activos no depreciables revaluados*, que se omite, por tanto, en la 2011. Se requiere la aplicación de las modificaciones para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012. Se permite su aplicación anticipada.

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

- NIIF 10 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS: Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Si se aplica la NIIF 10 de forma anticipada, se revelará ese hecho y se aplicará al mismo tiempo la NIIF 11, NIIF 12, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). Introduce cambios en el título y el contenido de la NIC 27 y deroga a la SIC 12, Consolidación de estados financieros – entidades de cometidos específicos.
- NIIF 11 - ACUERDO CONJUNTOS: - Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Si se aplica la NIIF 11 de forma anticipada, se revelará ese hecho y se aplicará al mismo tiempo la NIIF 10, NIIF 12, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). La NIIF 11: a) sustituye a la NIC 31 y la SIC 13; y, b) introduce modificaciones en la NIC 28.
- NIIF 12 - INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTICIPACIONES EN OTRAS ENTIDADES: Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. El suministro de parte de la información a revelar requerida por la NIIF 12 no obliga a que la entidad cumpla con todos los requerimientos de esta NIIF o a que aplique de forma anticipada las NIIF 10, NIIF 11, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). La NIIF 12 modifica a la NIC 1 y a la NIC 24.
- NIIF 13 - MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE: Vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Los requerimientos de información a revelar de la NIIF 13 no necesitan aplicarse a información comparativa proporcionada para periodos anteriores a su aplicación inicial.
- ENMIENDA A LA NIC 1 - Presentación de las partidas del otro resultado integral: Vigencia obligatoria a partir de julio 2012. Esta modificación no cambia los requerimientos sobre qué partidas se deben reconocer en el ORI, pero refuerza la igualdad de importancia de la ganancia o pérdida y el otro resultado integral.

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

- NUEVO TEXTO DE LA NIC 19 - Vigencia obligatoria para períodos iniciados en enero 2013. Introduce cambio en la contabilización de los planes de beneficios definidos (elimina el método del corredor, y obliga a que los cambios en las obligaciones netas por la remediación surgida de cambios en variables actuariales de reconozca en una partida del ORI y se acumule en un componente separado del patrimonio. El saldo acumulado en este componente de patrimonio podrá ser reclasificado directamente a resultados acumulados, pero no se reclasificara a la ganancia o pérdida del período).
- ENMIENDA DE LA NIIF 9 - DIFERIMIENTO DE LA FECHA DE INICIO DE SU APLICACIÓN OBLIGATORIA: Se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.
- ENMIENDA DE LA NIC 32 - CLARIFICACIÓN DE LOS CRITERIOS DE COMPENSACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS: Es obligatoria para los períodos iniciados el 1 de enero de 2014. Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comienzan el 1ro de enero de 2014 o después y serán aplicadas de forma retroactiva.

6. Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura

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

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

a) Riesgo de mercado

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

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

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

i) Riesgo de tasa de interés

La estructura de financiamiento de la Compañía estaba sustentada en años anteriores íntegramente con financiamiento a través del sector financiero, sin embargo, este se ha ido disminuyendo en el tiempo de un 61% en el 2010 con relación al total del pasivo, a un 56% en la misma relación a diciembre del 2011; situación que obedece a una reestructuración de deuda a través de la titularización de flujos con tasas controladas y plazos estructurados.

Con el fin de administrar el riesgo de tasa de interés, la deuda financiera mantenida por la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se realizan con entidades financieras del exterior de alto nivel. La Administración para mitigar el riesgo contrata deuda a tasas que sean convenientes a la Compañía, así al 31 de diciembre del 2011 y 2010 las tasas de interés de obligaciones con instituciones financieras del exterior en promedio han sido del 1,65% y 1,46% respectivamente.

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

ii) Riesgo de precio de materia prima

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

b) Riesgo de crédito

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

i) Cuentas por cobrar comerciales

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

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

ii) Cuentas por cobrar Compañías Relacionadas

Representan un importante monto dentro de los saldos de balance y corresponden principalmente a cuentas por cobrar a Avícola San Isidro S.A. El saldo corresponde a préstamos otorgados sustentados con contratos de mutuo, mientras que los saldos a (véase nota 14).

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

c) Riesgo de liquidez

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

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

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

Obligación	2012	2013	2014	2015	2016	Total (US\$)
Instituciones financieras:						
Merill Lynch Internacional Bank Limited	1.000.000					1.000.000
Titularización de flujos:						
I Titularización	1.484.068	1.725.418	1.035.967	946.335	164.158	5.355.945
	2.484.068	1.725.418	1.035.967	946.334	164.158	6.355.945

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

d) Riesgo operacional

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

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

- 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 la el crecimiento de activos biológicos y la generación de huevos fértiles o para la venta comercial.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de la Compañía.
- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

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

7. Efectivo en Caja y Bancos

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el saldo en efectivo en caja y bancos se compone como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	604	484
Bancos	379.104	57.5018
Total	379.708	575.502

8. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales	2.554.302	2.260.376
Relacionadas (nota 9)	2.097	
	2.556.399	2.260.376
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipos a Proveedores	176.636	185.919
Garantías administración aduanas	10.679	5.572
Deudores Varios	31.310	23.925
	218.625	215.416
Fideicomiso		238.870
Impuestos anticipado	143.348	18.775
Provisión por deterioro en cuentas por cobrar	(281.634)	(299.391)
Total	2.636.738	2.434.046

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

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

Las cuentas por cobrar de clientes no tienen una concentración ya que su riesgo se encuentra diversificado entre aproximadamente 38 clientes activos en el 2011 (36 en la 2010).

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

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

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	299.931	287.649
Provisión cargada al gasto	12.831	11.742
Reverso	(30.588)	
Total	281.634	299.391

9. Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

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

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Activo</u>		
<u>Cuentas por cobrar clientes comerciales (nota 8):</u>		
Avícola San Isidro S.A. (1)	854.848	985.852
Total	854.848	985.852
<u>Otras cuentas por cobrar (nota 8):</u>		
Avícola San Isidro S.C.C.	1.657	
Macuna S.C.C.	440	
Total	2.097	

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

<u>Pasivo</u>	<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Cuentas por pagar proveedores (nota 16)</u>			
	Macuna S.C.C. (2)	296.009	420.707
	Macuna CIA. LTDA. (3)	124.460	
	Avícola San Isidro S.A. (1)	34.708	59.871
	Int Food Services Corp (4)	1.326	1.448
	Hidroabánico S.A.	1.087	1.240
	Multipollo S.C.C		39
	Deli International	22	
Total		161.603	483.305
<u>Otras cuentas por pagar (nota 16)</u>			
	Accionistas	1.027.788	1.460.885
	Avícola San Isidro S.C.C.	871.265	
Total		1.899.053	1.460.885

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

La cuenta por cobrar a Avícola San Isidro S.A., representa el saldo pendiente de cobro por la venta de materia prima y pollito bb realizadas durante el año 2011 por aproximadamente US\$ 9.569.997. (US\$ 7.124.468 en el 2010).

- (2) La cuenta por pagar a Macuna S.C.C representa el saldo pendiente de pago por la compra de medicamento y de materias primas realizado durante el período 2011 por un valor aproximado de US\$248.684 (US\$577.554 en el año 2010)
- (3) La cuenta por pagar a Macuna CIA. LTDA. representa el saldo pendiente de pago por la compra de medicamento y de materias primas realizado durante el período 2011 por un valor aproximado de US\$112.414.
- (4) La cuenta por pagar a Int Food Services Corp, representa el saldo pendiente de la venta de materia prima durante el año 2011 por aproximadamente US\$ 19.888 (US\$19.888 en el 2010).

Transacciones con personal clave de la Compañía

Durante los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía ha generado gastos por honorarios a la Presidencia y a la Gerencia Financiera por US\$47.400 y US\$11.550, respectivamente.

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

10. Inventario

La Compañía presenta saldos en los distintos inventarios utilizados para el proceso de crecimiento de las aves ponedoras. Un detalle de los saldos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Materias Primas	1.512.009	1.190.552
Alimento Granjas	59.941	108.923
Huevo comercial	1.770	7.268
Medicamento	98.481	114.411
Pollito Bebé	1.093	
Carne de Cordero	4.622	
Importaciones en Tránsito	506.488	2.551
Total	2.184.404	1.423.705

11. Activos Biológicos

La Compañía presenta el saldo de las aves que se encuentran en desarrollo o en el proceso de producción. Un detalle de los saldos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Aves:		
Aves reproductoras en producción	581.118	1.007.325
Aves Reproductoras en desarrollo	701.712	1.563.926
	1.282.830	2.571.251
Huevos:		
Huevos Enviados a Incubar actual C.M.	204.996	200.654
Huevos Enviados a Incubar Planta P.R. 2	180.744	184.042
Huevos Enviados a Incubar nueva P.R.	-	278.979
Bio.Huevos Fértiles	159.832	94.429
	545.572	758.104
Ovinos PeliBuey	18.390	30.093
Total	1.846.792	3.359.448

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

12. Propiedades, Planta y Equipos- Neto

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

2011

Detalle	Saldo 2010	Compra	Venta	Bajas	Depreciación	Saldo 2011
Terrenos	788.485					788.485
Depreciables						
Construcciones	2.612.439					2.612.439
Equipo de Computación	83.573	2.795				86.368
Equipo de oficina		15.323				15.323
Instalaciones	153.535	27.588				181.123
Maquinaria y Equipo	6.743.774	532.755		(1.228.590)		6.047.939
Muebles y enseres	15.447			(714)		14.733
Vehículos	639.169	3.465	(9.260)	(48.323)		585.051
Caballos	1.676					1.676
Software	27.110	9.266				36.376
Total Costo	11.065.208	591.192	(9.260)	(1.277.627)		10.369.513
Depreciación Acumulada						
Maquinaria y Equipo	(1.855.820)			210.764	(253.235)	(1.898.291)
Muebles y Enseres	(10.597)			619	(1.032)	(11.010)
Equipos de Computación	(61.132)				(5.656)	(66.788)
Vehículos	(274.150)		4.013	13.061	(34.820)	(291.896)
Construcciones	(492.702)				(87.081)	(579.783)
Instalaciones	(54.414)				(5.128)	(59.542)
Equipo de Oficina	-				(701)	(701)
Caballos	(1.231)				(167)	(1.398)
Software	(17.263)				(3.239)	(20.502)
Total Depreciación	(2.767.309)	-	4.013	224.444	(391.059)	(2.929.911)
Total	8.297.899	591.192	(5.247)	(1.053.183)	(391.059)	7.439.602

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

2010

Detalle	Saldo 2009	Compra	Venta	Depreciación	Saldo 2010
Terrenos	788.485				788.485
Depreciables					
Construcciones	2.612.439				2.612.439
Equipo de Computación	80.011	3.563			83.574
Instalaciones	153.535				153.535
Maquinaria y Equipo	6.714.551	29.224			6.743.775
Muebles y enseres	15.447				15.447
Vehículos	784.208		(145.040)		639.168
Caballos	1.677				1.677
Software	27.110				27.110
Total Costo	11.177.463	32.787	(145.040)	-	11.065.210
Depreciación Acumulada					
Maquinaria y Equipo	(1.585.407)			(270.413)	(1.855.820)
Muebles y Enseres	(9.414)			(1.183)	(10.597)
Equipos de Computación	(55.353)			(5.779)	(61.132)
Vehículos	(265.201)		72.307	(81.255)	(274.149)
Construcciones	(405.621)			(87.081)	(492.702)
Instalaciones	(50.119)			(4.295)	(54.414)
Caballos	(1.063)			(168)	(1.231)
Software	(14.552)			(2.711)	(17.263)
Total Depreciación	(2.386.730)	-	72.307	(452.885)	(2.767.308)
Total	8.790.733	32.787	(72.733)	(452.885)	8.297.902

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

El cargo a resultados por concepto de depreciación del activo fijo se registra dentro de los gastos y costos dependiendo en el área que este sea utilizado.

El terreno registró al costo revaluado como costo atribuido por adopción a NIIF por primera vez.

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

13. Otros activos

El rubro de otros activos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se detalla a continuación:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Garantía Fideicomiso	222.408	
Corpei	3.331	3.331
Total	225.739	3.331

14. Préstamos bancarios que devengan intereses

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

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>			<u>2010</u>		
	<u>Saldo</u>	<u>Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Saldo</u>	<u>Interés</u>	<u>Vencimiento</u>
Merill Lynch International Bank Limited	1.000.000	1,65%	May/2012	7.194.000	1,46%	Ene/2011
Total	1.000.000			7.194.000		

15. Obligaciones con inversionistas

La compañía al 31 de diciembre de 2011 tiene colocados títulos con inversionistas a través del Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Grupo Anhalzer por US\$6.020.000 cuyo detalle es como sigue

<u>Tipo</u>	<u>Fecha Emisión</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Interés Nominal</u>	<u>Intereses por pagar</u>	<u>Capital Pagado</u>	<u>Saldo pendiente</u>	
						<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
VII Emisión							
Serie A	17-mar-11	2.580.000	7%	33.538	664.055	848.777	1.067.168
Serie B	17-mar-11	3.440.000	7%	64.500		635.291	2.804.709
	Total obligaciones	6.020.000		90.814	700.211	1.484.068	3.871.877

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

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

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

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

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

16. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores:		
Proveedores Nacionales	902.575	944.997
Proveedores Extranjeros	838.619	442.951
	1.741.194	1.387.948
Impuestos	10.460	34.307
Participación Trabajadores (nota 17)		137.975
Cuentas por pagar Relacionadas (nota 9)	1.899.053	1.460.885
Acreedores Varios		
Intereses bancarios del exterior	12.650	47.854
Total	3.663.357	3.068.969

17. Provisión por Jubilación Patronal

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

La Compañía tiene la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinticinco años o más, hubieran prestado servicios continuos o interrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código del Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal.

La Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

El movimiento por este concepto en los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	160.730	154.048
(+) Provisión	19.753	6.681
(-)Pagos	(1.345)	
Total	179.138	160.729

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la porción corriente de la provisión por jubilación patronal es de US\$48.658 y US\$45.797, respectivamente.

18. Impuesto a la Renta

a) Impuesto a la renta corriente

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 24% aplicable a las utilidades gravables del período comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre del 2011 (25% aplicable a las utilidades gravables del periodo comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2010). La Compañía en el periodo 2011 presenta pérdida en sus estados financieros por tal razón no se generó impuesto a la renta y no se existió repartición de utilidades.

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(Pérdida) ganancia antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	(1.002.404)	1.277.944
Menos: 15% Participación trabajadores		137.975
Ganancia antes de impuesto a la renta	(1.002.404)	1.139.969
Más: Gastos no deducibles	88.477	27.055
Menos: Pago a trabajadores discapacitados	65.633	65.943
Base imponible	(979.560)	742.972
Impuesto a la renta causado		185.743
Anticipo calculado	131.989	88.214
Impuesto a la renta por pagar mayor entre el anticipo y el impuesto causado	131.989	185.743
Menos crédito tributario por:		
Anticipo Impuesto a la renta	16.952	88.214
Retenciones de impuesto a la renta	168.922	115.037
Crédito tributario por ISD	89.375	
Saldo a favor del contribuyente	(143.260)	(17.508)

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gasto impuesto a la renta corriente	131.989	185.743
Gasto (ingreso) por impuesto diferido	(118.663)	90.489
Gasto impuesto a la renta del año	13.326	276.232

a) Impuestos diferidos

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

			2011	
Concepto			Base	Impuesto diferido activo (pasivo)
Activo				
Diferencia incobrables	temporaria	provisión para	249.174	59.802
				59.802
Pasivo				
Cálculo de impuesto diferido PPE			2.467.052	592.092
Ajuste cambio de vida útil PPE				(28.225)
				563.867
			2010	
Concepto			Base	Impuesto diferido activo (pasivo)
Activo				
Diferencia incobrables (25% I.R.)	temporaria	provisión para	269.792	67.448
				67.448
Pasivo				
Cálculo de impuesto diferido PPE			2.822.526	705.632
Cálculo de impuesto diferido Desvalorización aves.			27.083	6.771
Cálculo de impuesto diferido PPE			24.856	6.213
				718.616

b) Contingencias

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

19. Patrimonio de los Accionistas

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

Capital social

El capital de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 es de un millón doscientos diez mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$1.210.000) dividido en un millón doscientos diez mil (1.210.000) acciones nominativas y ordinarias de un dólar (US\$1) cada una.

Reserva legal

De conformidad con La Ley de Compañías de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 5% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados por aplicación de NIIF por primera vez.

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

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

Distribución de dividendos

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

a) Gestión de capital

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

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

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

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

20. Ingresos Ordinarios

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

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Aves de Postura	810.181	911.846
Pollitos bb	10.611.711	10.258.275
Huevos (Fértil y Comercial)	669.859	2.322.101
Materia Prima	2.956.557	658.884
Medicamento	488.264	230.172
Otros (1)	148.462	
Total	15.685.034	14.381.278

21. Gastos de administración

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

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y Beneficios	134.601	127.852
Gastos de personal	43.605	34.151
Depreciaciones y Amortizaciones	32.962	30.786
Gastos de movilización	29.298	22.984
Suministros y materiales	33.643	34.349
Combustibles	2.111	3.580
Serbicios básicos	32.272	39.680
Mantenimiento y Reparaciones	27.813	16.238
Servicios Varios	114.410	200.951
Honorarios	85.710	41.447
Impuestos tasas y contribuciones	266.173	91.862
Seguros	1.157	659
Otros	225.517	9.865
Total	1.029.272	654.404

22. Contingencias

Al 31 de diciembre del 2011 la compañía mantiene juicios laborales por ex empleados por US\$24.967 las mismas que están en audiencias preliminares de contestación a la demanda y pruebas.

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

23. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de preparación de nuestro informe 23 de marzo del 2012, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

Cumplimiento de condiciones establecidas en los prospectos de oferta pública

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

TITULARIZACION

Mediante Resolución No. Q.I.M.V.2011.0015 de 25 de febrero del 2011 emitida por la Superintendencia de Compañías se autorizó la emisión de obligaciones por US\$14.000.000,00, a través del Fideicomiso de Titularización de Flujos Futuros Sindicado Grupo Anhalzer, en la cual Avícola San Isidro S.A. es responsable del 57% del total de la titularización (US\$ 7.980.000), a continuación se detalla la situación actual de la colocación de esta emisión:

FORMA DE COLOCACION DE LAS EMISIONES DE OBLIGACIONES											
TIPO	SERIE	No. Títulos	FECHA EMISION	FECHA VENCIMIENTO	PLAZO (Días)	VALOR NOMINAL UNITARIO	VALOR NOMINAL TOTAL	INTERES NOMINAL ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERES	UTILIZACION DE LOS RECURSOS CAPTADOS
A	Serie 1	342	17-mar-11	17-mar-14	1.090	10.000	2.580.000	7,00%	664.056	66.687	Reestructuración de pasivos y capital de trabajo
B	Serie 1	456	17-mar-11	17-mar-16	1.600	10.000	3.440.000	7,50%		129.000	
							6.020.000		664.056		



Sr. Pablo Anhalzer
Presidente
INCUBADORA ANHALZER CIA. LTDA.



Sra. Cristine Rojas
CUC No. 7115362487001
Contador Registrado No. 17-3467
INCUBADORA ANHALZER CIA. LTDA.

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

Cumplimiento de aplicación de recursos captados

Al 31 de diciembre del 2011

(Expresados en dólares de los E.U.A)

TITULARIZACIÓN

Mediante Resolución No. Q.IMV.2011.0915 de 25 de febrero del 2011 emitida por la Superintendencia de Compañías se autorizó la emisión de obligaciones por US\$14.000.000,00, a través del Fideicomiso de Titularización de Flujos Futuros Sindicada Grupo Anhalzer, en la cual Incubadora Anhalzer Cía. Ltda. S.A. es responsable del 43% del total de la titularización (US\$ 6.020.000), continuación se detalla la forma de utilización de los recursos captados de las emisiones que fueron puestas en circulación durante el 2011:

TIPO DE INSTRUMENTO	MONTO COLOCADO	UTILIZACIÓN DE RECURSOS ⁽¹⁾	CONCEPTO
Titularización de flujos futuros	6.020.000	6.020.000	Los recursos captados por la negociación de las obligaciones se utilizaron para la reestructuración de pasivos y para capital de trabajo.

Notas:

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


 Sr. Pablo Anhalzer
 Presidente
 INCUBADORA ANHALZER CIA. LTDA.


 Sra. Cristina Rojas
 RUC No. 1715362487001
 Contador Registro No. 17-3407
 INCUBADORA ANHALZER CIA. LTDA.

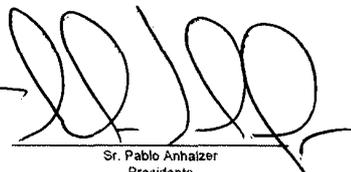
Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.**Cumplimiento de establecimiento de provisiones para el pago de capital**

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

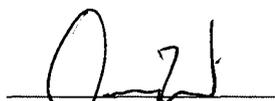
Detalle de provisiones para el pago de capital de la titularización de flujos futuros:

LITULARIZACION

TIPO	SERIE	FECHA EMISION	PLAZO (Dias)	VALOR NOMINAL	PAGOS EFECTUADOS AL 2011	PROVISIONES PARA PAGO DE CAPITAL		
						OBLIGACIONES PENDIENTES AL 31 DIC-11	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
A	Serie 1	17-mar-11	1.080	2.580.000	684.055	1.915.945	848.777	1.067.168
B	Serie 1	17-mar-11	1800	3.440.000		3.440.000	635.291	2.804.709
				6.020.000		5.355.945	1.484.068	3.871.877



Sr. Pablo Anhalzer
Presidente
INCUBADORA ANHALZER CIA. LTDA.



Sra. Cristina Rojas
RUC No. 1716362487001
Contador Registro No. 17-3407
INCUBADORA ANHALZER CIA. LTDA.

Incubadora Anhalzer Cía. Ltda.

Cumplimiento de establecimiento de provisiones para el pago de intereses

Al 31 de diciembre del 2011

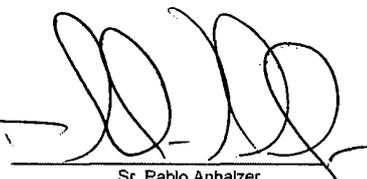
(Expresados en dólares de los E.U.A)

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

TITULARIZACION

SERIE	PLAZO	MONTO	INTERES NOMINAL	INTERES PAGADO ⁽⁴⁾	PROVISIONES PARA INTERES POR PAGAR
A	90	195.084	7,0%	45.150	
	180	198.497	7,0%	41.737	
	270	201.971	7,0%	38.263	
	360	205.506	7,0%		11.580
	450	209.103	7,0%		
	540	212.761	7,0%		
	630	216.485	7,0%		
	720	220.273	7,0%		
	810	224.128	7,0%		
	900	228.050	7,0%		
	990	232.040	7,0%		
	1.080	236.101	7,0%		
		2.580.000		126.150	11.580

B	90		7,50%	64.500	
	180		7,50%	64.500	
	270		7,50%	64.500	
	360		7,50%		21.500
	450	186.355	7,50%		
	540	189.849	7,50%		
	630	193.408	7,50%		
	720	197.035	7,50%		
	810	200.729	7,50%		
	900	204.493	7,50%		
	990	208.327	7,50%		
	1080	212.233	7,50%		
	1170	216.213	7,50%		
	1260	220.286	7,50%		
	1350	224.397	7,50%		
	1440	228.603	7,50%		
	1530	232.890	7,50%		
	1620	237.257	7,50%		
1710	241.706	7,50%			
1800	246.237	7,50%			
		3.440.000		193.500	21.500


 Sr. Pablo Anhalzer
 Presidente
 INCUBADORA ANHALZER CIA. LTDA.


 Sra. Cristina Rojas
 RUC No. 1715362487001
 Contador/Registro No. 17-3407
 INCUBADORA ANHALZER CIA. LTDA.

Incubadora Anhalzer Cia. Ltda.
 Razonabilidad y existencia de garantías
 Al 31 de diciembre del 2011
 (Expresados en dólares de los E.U.A)

EMISION	SALDO AL	TIPO DE GARANTIA						
	31 dic 11							
TITULARIZACION	5.355.945	Garantía subsidiaria los originadores se comprometen solidariamente a transferir al Fideicomiso los recursos suficientes para el pago de los pasivos con inversoras cuando el Fideicomiso no cuente con los flujos utlizados o flujos adicionales suficientes para cubrirlo						
Exceso de flujo de fondos - consiste en un fondo de recursos en efectivo o garantías bancarias que cubran un monto de por lo menos 1.5 veces el índice de desviación sobre los valores efectivamente colocados.			TRIMESTRE	FLUJOS PROBABLES COMPROMETIDOS	1.5 VECES INDICE DE DESVIACION	DEPOSITO EN GARANTIA	AVICOLA SAN ISIDRO (67%)	INCUBADORA ANHALZER (43%)
			2	2.395.936	21.60%	516.555	294.436	222.119


 Sr. Pablo Anhalzer
 Presidente
 INCUBADORA ANHALZER CIA. LTDA.


 Sr. Cristina Rojas
 RUC No. 171-362467001
 Contador Público No. 17-3407
 INCUBADORA ANHALZER CIA. LTDA.