

INFORME DE LABORES 2011

SEÑORES ACCIONISTAS

Hay dos hechos que hay que destacar de lo acontecido el año 2011. Hechos que de alguna manera afectaron de manera positiva y negativa a la empresa.

En orden cronológico, el primer trimestre del 2011 se ejecuto de manera exitosa la titularización de fondos futuros por parte de la empresa, vendiéndose la totalidad de la emisión en aproximadamente 15 días en lo que consideramos plazos y tasas beneficiosas para la empresa.

Esta emisión no solo nos beneficia al insertar a Incubadora Anhalzer en el mercado local de capitales, en donde; por sus implicaciones, nos coloca como una empresa que transparente sus balances ante las instituciones publicas y privadas, pero adicionalmente nos ha permitido reestructurar nuestros pasivos a plazos mucho mas razonables, permitiéndonos operar con mayor tranquilidad, enfocando nuestros esfuerzos a otras áreas.

Los montos colocados, que antes se encontraban en obligaciones a corto plazo, fueron USD 2'580.000 a 3 años plazo y USD 3'440.000 a 5 años con uno de gracia y con una tasa de interés del 7 y 7.5% respectivamente. Incubadora Anhalzer deberá pagar a los inversionistas de manera trimestral capital e intereses.

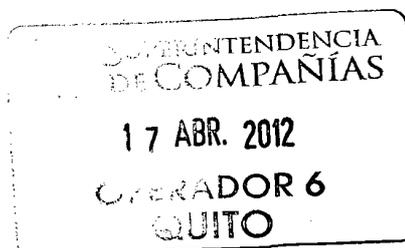
La calificación otorgada por PCR es prácticamente la mas alta posible AAA-, calificación que la hemos mantenido en las revaluaciones que por ley debemos realizarlas de manera semestral.

Por último creo que vale la pena mencionar que ha inicios de este año, ya que contábamos con algo de liquidez, se pretendió adquirir algo de nuestro propio papel, y si bien el mercado secundario es bastante incipiente, se nos cotizo papel que originalmente tenia un plazo de cinco años y una tasa de 7.5% a una tasa de 5.80%. Demostrando de esta manera el verdadero valor del papel en el mercado.

El segundo hecho relevante del 2011 ocurrió a finales de mayo. Una de las plantas de incubación, la conocida como Pas Reform uno, con una capacidad de carga de 1'152.000 huevos se incendio por completo, destruyendo el 100% de maquinas, huevos cargados y malogrando gran parte de las instalaciones.

Este percance tuvo varias derivaciones que nos complicaron. La pérdida de los activos y del huevo, la incapacidad de mantener nuestras ventas en el corto plazo, y por último el tener que adquirir a como diera lugar producto para poder cumplir con los compromisos adquiridos con nuestros clientes.

A pesar de todas estas dificultades, cabe destacar que la ágil y oportuna reacción permitió que minimizáramos los efectos. Los clientes fueron notificados del problema y se tuvieron que mover una que otra fecha de entrega de producto pollito bb, sin embargo



hubieron algunos casos, casi la mayoría en que el problema paso prácticamente desapercibido por, nuevamente, la manera en que reaccionamos.

Se procedió también, con el afán de mitigar el problema, a comprar 6 maquinas más, con una capacidad de 462.000 huevos de carga; aproximadamente 40% de lo perdido por el flagelo, y situarlas en un espacio que teníamos en la planta Pas Reform dos.

No obstante el golpe fue lo suficientemente fuerte como para que el año 2011 no sea un buen año. Esto se ve en la tabla que a continuación se muestra.

	2011	2010
Ingresos Ordinarios	15,685,034	14,381,278
Costo de Ventas	14,319,934	12,274,831
Margen Bruto	1,365,100	2,106,447
Resultado Neto	(1,015,730)	863,737

Hay que hacer un par de puntualizaciones en esta tabla.

1. Los valores del 2010 difieren de lo presentado en el informe del año anterior, en virtud de que estos tienen o reflejan ya las diferencias dadas por los cambios contables de NEC a NIFF.
2. A pesar de las perdidas la calificación dada por la calificadora de riesgo se mantiene en AAA-, sin ser menos cierto que al ser una emisión conjunta con Avícola San Isidro, esto colabora en mantener la misma.

Este es el primer año que incubadora refleja una pérdida, esperemos que sea el único.

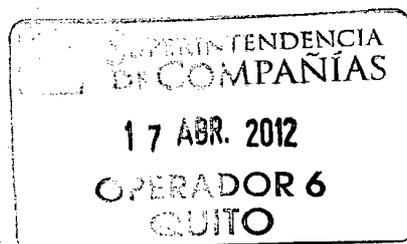
En referencia al mercado. Este cada vez mas continua con sus cambios, ya no hay necesariamente los ciclos "normales", y es mi criterio de que la globalización, la facilidad de importación de producto intermedio o materia primas; como se lo quiera llamar al huevo fértil, nos afecta de manera directa, generando una competencia desleal. Pero esas son las reglas del juego.

El 2011 fue un buen año para los criadores de pollo, pero no necesariamente para las reproducción.

Continuaremos trabajando en reconquistar el mercado ofreciendo productos de calidad con servicio oportuno y eficiente.

Se incorporo al área técnica, para dar servicio a los clientes, al Dr. Enrique Osorio. Profesional con una amplia trayectoria en el área avícola.

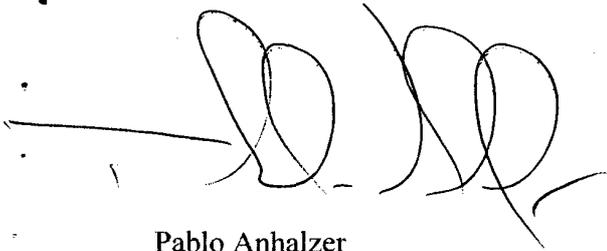
Por último y no menos importante, se concluyo la migración a una nueva práctica contable, exigida por las autoridades locales. Este cambio no solo implico una



reestructuración contable, con todo lo que ello implica, pero adicionalmente cambios de programación, aprender nuevas reglas y entender el concepto de las NIIF. Cambio que no ha sido fácil y que trajo más de un problema.

Esto no sería posible sin la participación y dedicación de nuestros colaboradores. Dedicando un especial agradecimiento a Martha de Pepinos, al Dr. Elías Maica y a Cristina Rojas.

Incubadora Anhalzer cumple con todas las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.



Pablo Anhalzer

