

**INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA  
SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**AÑOS TERMINADOS EN DICIEMBRE 31, 2011 Y  
2010**

**CON INFORME DE LOS AUDITORES  
INDEPENDIENTES**

**BDO**



Tel: +593 2 254 4024  
Fax: +593 2 223 2621  
www.bdo.ec

Amazonas N21-257 y Carrón  
Edificio Londres - Piso 5  
Quito - Ecuador  
Codigo Postal: 17 01 5058 001

Tel: +593 4 256 5354  
Fax: +593 4 256 1433

9 de Octubre 700 y Mariscal  
Edificio La Presidencia - Piso 20 - Torre no 2400  
Guayaquil - Ecuador  
Codigo Postal: 09 01 034 11

## Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de  
**INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA**  
Quito, Ecuador

### **Dictamen sobre los estados financieros**

1. Hemos auditado los estados de situación financiera clasificados que se adjuntan de INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados integrales por función, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

### **Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros**

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). 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 presentaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base a nuestras auditorías. Condujimos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA. Dichas 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.

4. 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 presentación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o a 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 INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA, 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 INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA. Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

**Opinión**

5. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera clasificada de INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA, al 31 de diciembre de 2011, sus resultados integrales por función, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

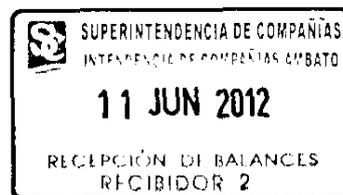
**Informes sobre otros requisitos legales y reguladores**

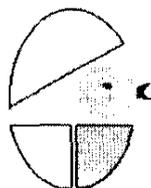
6. Nuestras opiniones adicionales, establecidas en la Resolución No. CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores por la emisión de obligación y el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, se emiten por separado.
7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, se emite por separado.

*BDO FIDELITY*

Mayo 19, 2012,  
RNAE No. 193

Nancy Gavela - Socia





**INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD  
ANÓNIMA**

---

**Estados Financieros**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

**Contenido**

Informe de los Auditores Independientes  
Estados de Situación Financiera Clasificado  
Estados de Resultados Integrales por Función  
Estados de Cambios en el Patrimonio  
Estados de Flujos de Efectivo Método Directo  
Políticas contables y Notas Explicativas a los Estados  
Financieros



Índice:

Página

ESTADOS FINANCIEROS

Estados de Situación Financiera Clasificado .....	3
Estados de Resultados Integrales por Función .....	5
Estados de Cambios en el Patrimonio .....	6
Estados de Flujos de Efectivo Método Directo.....	7
1. INFORMACIÓN GENERAL .....	9
1.1. Nombre de la entidad.....	9
1.2. RUC de la entidad.....	9
1.3. Domicilio de la entidad.....	9
1.4. Forma legal de la entidad .....	9
1.5. País de incorporación .....	9
1.6. Historia, desarrollo y objeto social .....	9
1.7. Capital suscrito, pagado y autorizado .....	10
1.8. Número de acciones, valor nominal, clase y serie.....	10
1.9. Accionistas y propietarios.....	10
1.10. Representante legal.....	11
1.11. Personal clave .....	11
1.12. Partes relacionadas .....	11
1.13. Período contable.....	11
1.14. Fecha de aprobación de Estados Financieros.....	12
2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.....	12
2.1. Bases de presentación.....	12
2.2. Información financiera por segmentos .....	13
2.3. Transacciones en moneda extranjera .....	13
2.4. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.....	13
2.5. Efectivo y equivalente al efectivo .....	14
2.6. Activos financieros.....	14

---

Índice

Estados financieros, al 31 de diciembre de 2011 y 2010



2.7. Inventarios .....	15
2.8. Propiedad, planta y equipo .....	16
2.9. Costos por intereses .....	18
2.10. Propiedades de inversión .....	18
2.11. Activos biológicos .....	18
2.12. Activos intangibles .....	19
2.13. Deterioro de valor de activos no financieros .....	20
2.14. Préstamos y otros pasivos financieros .....	21
2.15. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar .....	21
2.16. Provisiones .....	22
2.17. Beneficios a los empleados .....	22
2.18. Impuesto a las ganancias e Impuestos diferidos .....	23
2.19. Capital social y distribución de dividendos .....	23
2.20. Ingresos de actividades ordinarias .....	24
2.21. Ingresos financieros .....	24
2.22. Costo de venta de productos .....	24
2.23. Gastos de administración .....	25
2.24. Gastos de venta .....	25
2.25. Medio ambiente .....	25
2.26. Estado de Flujo de Efectivo .....	25
2.27. Cambios en políticas y estimaciones contables .....	26
2.28. Utilidad por acción .....	26
2.29. Compensación de saldos y transacciones .....	26
2.30. Reclasificaciones .....	26
<b>3. POLITICA DE GESTION DE RIESGOS .....</b>	<b>27</b>
3.1 Factores de riesgo .....	27
3.2 Riesgo financiero .....	27
3.3 Riesgo de tipo de cambio .....	28
3.4 Riesgo crediticio .....	28
3.5 Riesgo de tasa de interés .....	29
3.6 Riesgo del sector .....	29
3.7 Riesgo comercial del producto .....	31
<b>4. ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS DE LA ADMINISTRACIÓN .....</b>	<b>32</b>
4.1 Vidas útiles y de deterioro de activos .....	32
4.2 Litigios y otras contingencias .....	33

---

**Índice**

**Estados financieros, al 31 de diciembre de 2011 y 2010**



4.3	Valuación de los instrumentos financieros .....	34
4.4	Activos biológicos .....	34
4.5	Estimación de valores razonables de existencias de productos terminados .....	34
5.	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO .....	35
6.	ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO .....	36
7.	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADOS .....	38
8.	OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	38
9.	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS .....	38
10.	INVENTARIOS .....	39
11.	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS .....	40
12.	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES .....	40
13.	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO .....	41
14.	PROPIEDADES DE INVERSIÓN .....	45
15.	ACTIVOS BIOLÓGICOS .....	45
16.	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR .....	47
17.	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO .....	48
18.	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES .....	49
19.	OTROS PASIVOS CORRIENTES .....	50
20.	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO .....	50
21.	OBLIGACIONES EMITIDAS .....	51
22.	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS .....	52
23.	IMPUESTO A LAS GANANCIAS .....	53
23.1.	Impuesto mínimo .....	54
23.2.	Aspectos tributarios del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones .....	54
24.	IMPUESTOS DIFERIDOS .....	58
25.	CAPITAL .....	60
26.	RESERVAS .....	61
27.	RESULTADOS ACUMULADOS .....	61
28.	UTILIDAD POR ACCIÓN .....	62
29.	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS .....	62

---

**Índice**

**Estados financieros, al 31 de diciembre de 2011 y 2010**



30. COSTO DE VENTAS.....	63
31. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.....	63
32. GASTOS DE VENTAS .....	65
33. GASTOS FINANCIEROS .....	67
34. OTROS INGRESOS .....	67
35. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS.....	67
36. CONTRATOS DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES .....	68
36.1 Contrato de emisión de obligaciones año 2008.....	68
36.2 Contratos de emisión de obligaciones año 2010.....	70
37. SANCIONES .....	72
37.1 De la Superintendencia de Compañías.....	72
37.2 De otras autoridades administrativas .....	72
38. PRECIOS DE TRANSFERENCIA .....	72
39. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS.....	73
40. CONTINGENCIAS .....	76
41. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE.....	76

**Abreviaturas:**

<b>NIIF:</b>	Norma Internacional de Información Financiera
<b>NIC:</b>	Norma Internacional de Contabilidad
<b>US\$:</b>	Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica
<b>IASB:</b>	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés)
<b>IFRIC:</b>	Comité de interpretaciones de las NIIF (IFRIC, por su sigla en inglés)
<b>SIC:</b>	Comité Permanente de Interpretaciones (SIC, por su sigla en inglés)
<b>EE.UU.:</b>	Estados Unidos de América.
<b>IR:</b>	Impuesto a la renta.
<b>IVA:</b>	Impuesto al valor agregado.

---

**Índice**

**Estados financieros, al 31 de diciembre de 2011 y 2010**



INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA  
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS  
(Expresado en dólares completos de los Estados Unidos de América)

Diciembre 31,		2011	2010
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	Nota 5	24,577	149,137
<b>Activos financieros</b>			
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	Nota 6	1,391,826	2,106,232
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	Nota 7	76,414	-
Otras cuentas por cobrar	Nota 8	17,866	22,919
Otras cuentas por cobrar relacionadas	Nota 9	174,746	55,311
(-) Provisión cuentas incobrables	Nota 6	(242,443)	(213,236)
Inventarios	Nota 10	631,896	633,003
Servicios y otros pagos anticipados	Nota 11	624,781	128,186
Activos por impuestos corrientes	Nota 12	62,694	126,359
<b>Total Activos corrientes</b>		<b>2,762,357</b>	<b>3,007,911</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades, planta y equipo	Nota 13	6,231,395	6,221,574
Propiedades de inversión	Nota 14	-	5,872
Activos biológicos	Nota 15	975,794	1,052,209
Activos por impuestos diferidos	Nota 24	112,328	66,603
<b>Total Activos no corrientes</b>		<b>7,319,517</b>	<b>7,346,258</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>10,081,874</b>	<b>10,354,169</b>
<i>Suman y pasan:</i>		10,081,874	10,354,169



INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA  
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS  
(Expresado en dólares completos de los Estados Unidos de América)

Diciembre 31,	2011	2010
<i>Suman y vienen:</i>	10,081,874	10,354,169
<b>PASIVOS</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Cuentas y documentos por pagar	Nota 16 865,336	683,065
Obligaciones con instituciones financieras	Nota 17 1,620,205	1,186,211
Otras obligaciones corrientes	Nota 18 276,356	279,436
Porción corriente del pasivo a largo plazo	Nota 20 241,949	103,179
Porción corriente de las obligaciones emitidas	Nota 21 965,000	1,285,000
Anticipos de clientes	31,180	40,839
Otros pasivos corrientes	Nota 19 55,196	55,196
<b>Total Pasivos corrientes</b>	<b>4,055,222</b>	<b>3,632,926</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Obligaciones con instituciones financieras	Nota 20 302,382	275,363
Obligaciones emitidas	Nota 21 1,093,750	2,058,750
Provisiones por beneficios a empleados	Nota 22 96,439	78,125
Pasivo diferido	Nota 24 482,716	443,935
<b>Total Pasivos no corrientes</b>	<b>1,975,287</b>	<b>2,856,173</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>6,030,509</b>	<b>6,489,099</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital	Nota 25 2,015,200	2,015,200
Reservas	Nota 26 211,848	211,848
Resultados acumulados	Nota 27 1,824,317	1,638,022
<b>Total patrimonio</b>	<b>4,051,365</b>	<b>3,865,070</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>10,081,874</b>	<b>10,354,169</b>

Ing. Segundo J. Corrales B.  
Gerente General

Dra. Soraa Zambrano  
Contadora General



INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA  
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN  
(Expresado en dólares completos de los Estados Unidos de América)

Años terminados en Diciembre 31,		2011	2010
<b>INGRESOS</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	Nota 29	8,280,755	7,397,670
<b>(-) COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN</b>	Nota 30	7,123,941	6,395,200
<b>Margen bruto</b>		<b>1,156,814</b>	<b>1,002,470</b>
<b>(-) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	Nota 31	366,941	236,158
<b>(-) GASTOS DE VENTAS</b>	Nota 32	368,445	414,303
<b>(-) PARTICIPACIÓN TRABAJADORES</b>	Nota 18	46,629	22,463
<b>Utilidad en operaciones</b>		<b>374,799</b>	<b>329,546</b>
<b>(-) GASTOS FINANCIEROS</b>	Nota 33	397,836	352,559
<b>OTROS INGRESOS</b>	Nota 34	287,267	156,720
<b>Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta</b>		<b>264,230</b>	<b>133,707</b>
<b>Impuesto a las ganancias</b>			
Impuesto a la renta corriente	Nota 23	84,879	68,490
Efecto impuestos diferidos	Nota 23 y 24	(6,944)	4,585
		77,935	73,075
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>		<b>186,295</b>	<b>60,632</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>		-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		<b>186,295</b>	<b>60,632</b>
<b>Promedio ponderado del número de acciones en circulación</b>		<b>20,152</b>	<b>17,664</b>
<b>UTILIDAD POR ACCIÓN, NETA</b>	Nota 28	<b>9.244</b>	<b>3.433</b>

Ing. Segundo J. Corrales B.  
Gerente General

Dra. Sonia Zambrano  
Contadora General



INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA  
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
(Expresado en dólares completos de los Estados Unidos de América)

	Resultados acumulados								
	Capital pagado	Reservas			Resultados acumulados			Total resultados acumulados	Total patrimonio neto
		Reserva legal	Reserva facultativa	Total reservas	Reserva de capital	primera adopción	Utilidades retenidas		
Saldos a Diciembre 31, de 2009	1,766,372	144,034	47,783	191,817	18,380	1,477,335	281,986	1,777,701	3,735,890
Capitalización resultados acum.	248,264	-	-	-	-	-	(248,264)	(248,264)	-
Aumento de capital	564	-	-	-	-	-	-	-	564
Exoneración pago Imp. Renta	-	-	-	-	-	-	67,984	67,984	67,984
Apropiación reserva legal	-	20,031	-	20,031	-	-	(20,031)	(20,031)	-
Resultado integral total del año	-	-	-	-	-	-	60,632	60,632	60,632
Saldos a Diciembre 31, de 2010	2,015,200	164,065	47,783	211,848	18,380	1,477,335	142,307	1,638,022	3,865,070
Reclasificación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral total del año	-	-	-	-	-	-	186,295	186,295	186,295
Saldos a Diciembre 31, de 2011	2,015,200	164,065	47,783	211,848	18,380	1,477,335	328,602	1,824,317	4,051,365

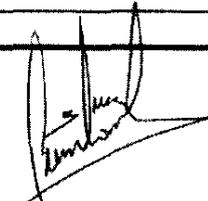
Ing. Segundo J. Corrales B.  
Gerente General

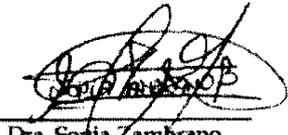
Dra. Sonia Zambrano  
Contadora General



**INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO - MÉODO DIRECTO**  
 (Expresado en dólares completos de los Estados Unidos de América)

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	8,951,775	6,748,303
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(6,440,355)	(5,029,653)
Participación trabajadores	(20,123)	(47,989)
Impuesto a la renta	(140,884)	(97,795)
Intereses pagados	(376,384)	(300,027)
Otros ingresos	287,267	7,260
Otros gastos	(21,452)	(67,784)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>2,239,844</b>	<b>1,212,315</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(422,210)	(1,425,993)
Pago por compra de activos biológicos	(1,791,031)	(1,560,237)
Efectivo recibido por la venta de activos biológicos	654,054	305,646
<b>Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión</b>	<b>(1,559,187)</b>	<b>(2,680,584)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>		
Efectivo recibido por obligaciones bancarias a corto plazo	433,994	301,717
Efectivo (pagado) por préstamo a relacionadas	(120,000)	-
Efectivo recibido (pagado) por obligaciones a largo plazo	165,789	(401,591)
Efectivo (pagado) por emisión de obligaciones	(1,285,000)	1,683,750
<b>Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento</b>	<b>(805,217)</b>	<b>1,583,876</b>
<b>(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(124,560)</b>	<b>115,607</b>
<b>Efectivo y equivalentes</b>		
Al inicio del año	149,137	33,530
<b>Al final del año</b>	<b>24,577</b>	<b>149,137</b>

  
 Ing. Segundo J. Corrales B.  
 Gerente General

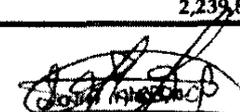
  
 Dra. Sonia Zambrano  
 Contadora General



**INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**CONCILIACIONES DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO**  
**PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**  
 (Expresado en dólares completos de los Estados Unidos de América)

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>186,295</b>	<b>60,632</b>
<b>PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:</b>		
Amortización de activos biológicos	1,143,314	1,134,404
Depreciación de propiedad, mobiliario y equipo	418,261	302,500
Valoración de activos biológicos	70,078	106,810
Provisión impuesto a la renta	84,879	90,953
Provisión participación a trabajadores	46,629	22,463
Provisión para jubilación patronal y desahucio	18,314	18,179
Provisión para documentos y cuentas incobrables	52,934	8,922
Liberación / Constitución de impuestos diferidos	(6,944)	4,585
Provisión deterioro de inventarios	12,487	4,063
Ajustes de propiedad, mobiliario y equipo	-	(1,655)
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:</b>		
Disminución (Aumento) en documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	690,679	(658,619)
(Aumento) en documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	(76,414)	-
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar	5,053	(13,322)
Disminución en otras cuentas por cobrar relacionadas	565	-
(Aumento) Disminución en inventarios	(11,380)	73,944
Disminución (Aumento) en activos por impuestos corrientes	63,665	(97,795)
(Aumento) Disminución en servicios y otros pagos anticipados	(496,595)	85,926
Aumento en cuentas y documentos por pagar	182,271	147,112
(Disminución) en otros pasivos corrientes	-	(7,866)
(Disminución) Aumento en anticipos de clientes	(9,659)	9,252
Aumento (Disminución) en otras obligaciones corrientes	38,894	(7,721)
(Disminución) en participación trabajadores e impuesto a la renta	(173,482)	(70,452)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>2,239,844</b>	<b>1,212,315</b>

  
 Ing. Segundo J. Corrales B.  
 Gerente General

  
 Dra. Sonia Zambrano  
 Contadora General



**1. INFORMACIÓN GENERAL.**

**1.1 Nombre de la entidad:**

INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA

**1.2 RUC de la entidad:**

1890138507001

**1.3 Domicilio de la entidad:**

Av. Bolivariana frente al Estadio Neptalí Barona, Provincia Tungurahua,  
cantón Ambato.

**1.4 Forma legal de la entidad:**

Sociedad Anónima.

**1.5 País de incorporación:**

Ecuador.

**1.6 Historia, desarrollo y objeto social:**

El objeto social de la Compañía es la realización, por cuenta propia o de terceros o asociada de terceros, de la incubación, reproducción, crianza, producción y comercialización de aves domésticas.

INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA fue constituida mediante escritura pública el 4 de junio de 1992, en la ciudad de Ambato - Ecuador.

Con fecha 31 de octubre de 1996 mediante escritura pública, la Compañía se transformó en una sociedad anónima.



Con fecha 23 de diciembre de 2010 mediante escritura pública, la Compañía decidió: 1) reformar o sustituir el valor el valor nominal de cada acción que hasta esa fecha era de US\$0,04 cada una; por el valor de US\$100,00 cada una, 2) aumentar el capital social suscrito en la suma de US\$248,828.40 con el cual el nuevo capital llegará a 2,015,200.00 (dos millones quince mil doscientos dólares de los Estados Unidos de América), el aumento de capital será efectuado mediante la capitalización de utilidades retenidas por US\$248,264.49 y la diferencia de US\$ 463.91 mediante aporte en efectivo.

El plazo de duración de la Compañía es de 50 años contados a partir de la fecha de inscripción de la escritura de constitución en el Registro Mercantil.

**1.7 Capital suscrito, pagado y autorizado:**

- Capital suscrito.- US\$ 2.015.200,00.
- Capital pagado.- US\$ 2.015.200,00.

**1.8 Número de acciones, valor nominal, clase y serie:**

- Número de participaciones.- 20.152.
- Clase.- Ordinarias
- Valor nominal de cada participación.- US\$ 100.

**1.9 Accionistas y propietarios:**

<u>Accionista</u>	<u>No. Acciones</u>	<u>Valor</u>	<u>Participación</u>
Ma. Avelina Bastidas Herrera	12.172	1.217.200	60,40%
Hernán B. Corrales Bastidas	1.482	148.200	7,36%
Hugo M. Villarroel Bastidas	1.437	143.700	7,13%
José O. Proaño Moreno	1.238	123.800	6,14%
Edgar E. Corrales Bastidas	860	86.000	4,27%
Gloria A. Corrales Bastidas	811	81.100	4,02%
Segundo J. Corrales Bastidas	811	81.100	4,02%
Cristóbal R. Corrales Bastidas	523	52.300	2,60%
Rosario Corrales Bastidas	523	52.300	2,60%
Marcelo C. Llerena Martínez	295	29.500	1,46%
<b>Total:</b>	<b>20.152</b>	<b>2.015.200</b>	<b>100%</b>



**1.10 Representante legal:**

La Junta General de Accionistas de INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA, celebrada el 25 de abril de 2011, designó como Gerente General y por ende como Representante Legal de la misma, por el período de 2 años al Ingeniero Segundo Javier Corrales Bastidas; acta que fue inscrita en el Registro Mercantil el 16 de mayo de 2011.

**1.11 Personal clave:**

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>
Edgar Corrales Bastidas	Presidente
Javier Corrales Bastidas	Gerente General
Marcelo Villarroel Corrales	Gerencia Administrativa
Jeannette Villacís Gallo	Gerencia Financiera
Freddy Paz Muñoz	Gerencia de Producción
Sonia Zambrano Bonilla	Contador

**1.12 Partes relacionadas:**

<u>Nombre</u>	<u>RUC</u>	<u>Tipo de relación</u>
Segundo Eloy Corrales e Hijos SECOHI CIA. LTDA.	0590011886001	Propiedad y gestión
H&N Huevos Naturales Ecuador S.A.	0591709399001	Propiedad y gestión
EXROCOB Exportadores de Rosas Corrales Bastidas Cía. Ltda.	0590060100001	Propiedad y gestión

**1.13 Periodo contable:**

Los presentes estados financieros cubren los años terminados en Diciembre 31 de 2011 y 2010.



**1.14 Fecha de aprobación de Estados Financieros:**

Los Estados Financieros de INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA, para el año terminado al 31 de diciembre de 2011 fueron aprobados y autorizados para su emisión en la junta general de accionistas celebrada el 19 de abril de 2012.

**2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros. Estas políticas se han aplicado de manera uniforme para todos los años presentados, salvo que se indique lo contrario.

**2.1. Bases de presentación:**

Los estados financieros de INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA corresponden a los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF e interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información - IFRIC.

Los estados financieros se han elaborado de acuerdo con el enfoque de costo histórico, excepto por el valor razonable de ciertos activos biológicos.

La preparación de estados financieros conforme con las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los presentes estados financieros.



**2.2. Información financiera por segmentos:**

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, a la Junta General de Accionistas quien es el órgano encargado de la toma de decisiones estratégicas.

**2.3. Transacciones en moneda extranjera:**

a) **Moneda de presentación y moneda funcional.**- Las partidas incluidas en los estados financieros de INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA, se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA es el dólar de los Estados Unidos de América, que constituye, además, la moneda de presentación de los estados financieros la Compañía.

b) **Transacciones y saldos.**- Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

**2.4. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes:**

En los Estados de Situación Financiera Clasificados, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corriente con vencimiento igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corriente, los mayores a ese período.



**2.5. Efectivo y equivalente al efectivo:**

La Compañía considera como efectivo y equivalente al efectivo a los saldos en caja y bancos sin restricciones y todas las inversiones financieras de fácil liquidación pactadas a un máximo de noventa días, incluyendo depósitos a plazo. En el Estado de Situación Financiera Clasificado los sobregiros, de existir, se clasificarían como obligaciones con instituciones financieras en el Pasivo Corriente.

**2.6. Activos financieros:**

Los activos financieros se reconocen en los estados financieros cuando se produce su adquisición y se registran inicialmente a su valor razonable, incluyendo en general, los costos asociados a dicha adquisición.

Los activos financieros se clasifican de la siguiente forma:

- a) **Documentos y cuentas por cobrar.**- La Compañía reconoce la venta al momento de transferir la propiedad y el riesgo del bien, perdiendo de este modo el control efectivo del producto vendido. Las cuentas por cobrar originadas por la venta se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado de acuerdo al método de la tasa de interés efectiva.

El interés implícito se desagrega y reconoce como ingreso financiero a medida que se van devengando los intereses, utilizando una tasa de descuento propia de la Compañía.

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Algunos indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son; dificultades financieras del deudor, probabilidad de que el deudor inicie un proceso de quiebra y el incumplimiento o falta de pago; así como también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera de clientes.



El valor en libros del activo se reduce por medio de la cuenta de provisión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo a los resultados netos del período.

#### **2.7. Inventarios:**

Las existencias están valoradas al menor valor entre el costo o el valor neto de realización.

El costo de ventas se determina por el método promedio ponderado.

El valor neto de realización representa la estimación del precio de venta menos todos los costos que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

Los descuentos comerciales, rebajas obtenidas y otras partidas similares son deducidos en la determinación del precio de adquisición.

INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA realiza una evaluación del valor neto de realización de los inventarios al final de cada ejercicio, registrando una estimación con cargo a resultados cuando éstas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente causaron la rebaja hayan dejado de existir, o cuando exista clara evidencia de aumento en el valor neto de realización debido a un cambio en las circunstancias económicas o precios de los inventarios, se procede a modificar la estimación previamente efectuada.

Las provisiones sobre las existencias de la Compañía se han constituido en base a un estudio técnico que cubre las distintas variables que afectan a los productos en existencia.

INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA presenta las siguientes líneas de producción:

- Producción de huevos comerciales.
- Producción de pollitas bb de un día de edad, raza LOHMANN (liviana).
- Producción de pollitos bb de un día de edad, raza ROSS 508 (pesada).



El producto terminado de la línea de producción de huevos comerciales, es el producto agrícola obtenido de sus activos biológicos (huevo comercial).

**2.8. Propiedad, planta y equipo:**

Las Propiedades, planta y equipo son utilizados en la operación de la Compañía, los cuales se valoran al costo de adquisición neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado (si las hubiere).

Adicionalmente, al precio por la adquisición del bien, se incluyen los gastos del personal relacionados directamente con las obras en curso y los relacionados con la puesta en marcha del bien.

Las obras en curso se traspasan a propiedades, planta y equipo una vez finalizado el período de prueba y se encuentren disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.

Las sustituciones o renovaciones de bienes que aumentan la vida útil de éstos, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los bienes sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación menor se registran directamente en resultados como costo del período en que se incurren.

La depreciación es reconocida en los resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada elemento de propiedades, planta y equipo. Los terrenos no están sujetos a depreciación alguna.



La vida útil de los activos se revisa y ajusta si es necesario en cada cierre de ejercicio, de tal forma de mantener una vida útil restante acorde con el valor de los activos.

A criterio de la Administración de INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA y basado en su experiencia, las propiedades, planta y equipo serán utilizadas hasta el final de su vida útil económica y no estarán sujetas a erogación alguna que genere un valor de rescate; por lo cual, no es necesario establecer valor residual. Adicionalmente, no existe evidencia que la Compañía tenga que incurrir en costos posteriores por desmantelamiento o restauración de su ubicación actual.

Las pérdidas y ganancias que surjan en ventas o retiros de bienes de propiedades, planta y equipo se reconocen como resultados del período y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

Para la medición posterior de sus propiedades, planta y equipo la Compañía ha considerado el modelo de revaluación para sus terrenos y edificios y para las demás clases de propiedades, planta y equipo ha elegido el modelo del costo.

La vida útil para las propiedades, planta y equipo se ha estimado como sigue:

<b>Clases de propiedad, planta y equipo</b>	<b>Años de vida útil</b>	<b>Valor residual</b>
Terrenos	No aplica	-
Construcciones en curso	No aplica	-
Edificios	de 5 a 50 años	-
Instalaciones	10 años	-
Muebles y enseres	10 años	-
Maquinaria y equipo	de 2 a 26 años	-
Equipo de computación y software	3 años	-
Vehículos, equipos de transporte	10 años	-
Otras propiedades, planta y equipo	10 años	-



**2.9. Costos por intereses:**

Los costos por intereses incurridos para la construcción o adquisición de cualquier activo apto se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se llevan a gastos.

**2.10. Propiedades de inversión:**

Se reconocen como propiedades de inversión los terrenos y edificios que son mantenidas para explotarlos en régimen de arriendo o bien para obtener una ganancia en su venta como consecuencia de los aumentos que se produzcan en el futuro de los respectivos precios de mercado. Estos activos no son utilizados en las actividades y no están destinados para uso propio.

Inicialmente son valorizados a su costo de adquisición, que incluye el precio de adquisición o costo de producción más los gastos incurridos que sean asignables directamente. Posteriormente las propiedades de inversión son medidas al valor razonable, que refleja las condiciones de mercado a la fecha del estado de situación financiera clasificado. Las utilidades o pérdidas que surgen de cambios en los valores razonables de propiedades de inversión son incluidas en el estado de resultados integral en el período en el cual surgen.

Al 31 de diciembre de 2010, corresponde a un terreno que no tiene un uso definido.

**2.11. Activos biológicos:**

De acuerdo a las características de la actividad que desarrolla la Compañía INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA tenemos: la crianza, incubación, engorde y reproducción de aves (pollos), es clasificada como Activos Biológicos.

Para la línea de producción de huevos comerciales, durante la fase de levante, las aves son valoradas a su valor justo, tomando como referencia al valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta y en la fase de producción se valoran a valor justo utilizando el modelo de flujos futuros descontados utilizando una tasa de descuento propia de la Compañía.



Para las otras dos líneas de producción (pollitas bb de un día de edad, raza LOHMANN - liviana y pollitos bb de un día de edad, raza ROSS 508 - pesada), durante las fases de levante y producción, se valoran por el método de costeo por absorción total de producción, lo anterior debido a que no existe un mercado activo para este tipo de aves, además del corto plazo del proceso productivo (fase de levante de 18 a 20 semanas y fase de producción de 52 a 39 semana), por lo que no es posible determinar un modelo que satisfaga el concepto de valor justo de acuerdo con la NIC 41.

Para las líneas de producción de pollitas de un día de edad raza LOHMANN y pollito de un día de edad raza ROSS 508, la Compañía considera cómo activo biológico al huevo apto para incubación - HAPI, ya que se trata de un activo en crecimiento, cuyo producto final son los pollitos y pollitas de un día de edad.

Para los activos biológicos cuyo valor justo puede medirse de forma fiable la Compañía reconoce el ingreso o pérdida generados por el crecimiento biológico y variaciones del valor de mercado como parte de los ingresos de actividades ordinarias.

Para la determinación de los flujos futuros descontados la Compañía realizó una proyección de la producción de huevos de sus aves, además consideró su mortalidad normal, así como el valor de rescate de las aves al final de la fase de producción, para la determinación del precio estimado de venta se tomó en cuenta la información más fiable del mercado a la fecha de cierre de cada período, también se consideró todos los costos directamente relacionados en el desarrollo biológicos de las aves y finalmente se descontaron los flujos de efectivo netos utilizando la tasa de descuento propia de la Compañía, que a criterio de la Administración es la tasa de descuento más adecuada para este tipo de proyecciones financieras.

#### **2.12. Activos intangibles:**

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 durante su vida útil estimada.



Los programas efectuados internamente y los costos relacionados con la mantención de los programas informáticos se reconocen como gastos del período en que se incurren.

**2.13. Deterioro de valor de activos no financieros:**

La Compañía evalúa periódicamente si existen indicadores que alguno de sus activos pudiese estar deteriorado. Si existen tales indicadores se realiza una estimación del monto recuperable del activo.

El monto recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupos de activos.

Cuando el valor en libros de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido hasta alcanzar su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo.

Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiples de valuación, u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro de valor de activo no financiero son reconocidas con cargo a resultados en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio.

En este caso el deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.



Para activos, excluyendo los de valor inmaterial, se realiza una evaluación anual respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, la Compañía estima el monto nuevo recuperable.

Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor en libros del activo es aumentado hasta alcanzar su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido con abono a resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

#### **2.14. Préstamos y otros pasivos financieros:**

Los préstamos y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante el período de vigencia de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

#### **2.15. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar:**

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su valor razonable.

Los acreedores comerciales incluyen aquellas obligaciones de pago con proveedores por bienes y servicios adquiridos en el curso normal de negocio.

Corresponde principalmente a cuentas por pagar propias del giro del negocio, así como a obligaciones patronales y tributarias, las mismas que son registradas a sus correspondientes valores nominales.



**2.16. Provisiones:**

Las provisiones se reconocen cuando:

- La Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación;
- El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones son evaluadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre de los estados financieros.

**2.17. Beneficios a los empleados:**

Los planes de beneficios a empleados post empleo como la jubilación patronal y desahucio, son reconocidos aplicando el método del valor actuarial del costo devengado del beneficio, para lo cual, se consideran ciertos parámetros en sus estimaciones como: permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales.

Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado, definidas por el perito actuario.

Los cambios en dichas provisiones se reconocen en resultados en el período en que ocurren.

Los costos de los servicios, costo financiero, ganancias y pérdidas actuariales del período se presentan en forma separada en su respectiva nota a los estados financieros adjunta.



#### **2.18. Impuesto a las ganancias e Impuestos diferidos:**

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y al impuesto diferido.

El gasto por impuesto a la renta corriente se determina sobre la base imponible y se calcula de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

Los activos y pasivos por impuesto diferido, para el ejercicio actual son medidos al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio, siendo de un 23% para el año 2011 y 24% para el año 2010.

La Compañía registra los impuestos diferidos sobre la base de las diferencias temporales imponibles o deducibles que existen entre la base tributaria de activos y pasivos y su base financiera.

El resultado por impuesto a las ganancias se determina por la provisión de impuesto a las ganancias del ejercicio, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

En cada cierre contable se revisan los impuestos registrados tanto activos como pasivos con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

#### **2.19. Capital social y distribución de dividendos:**

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los dividendos a pagar a los accionistas de la Compañía se reconocen como un pasivo en los estados financieros cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.



**2.20. Ingresos de actividades ordinarias:**

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o por recibir por la venta de bienes en el curso ordinario de las actividades de la Compañía. Los ingresos ordinarios se presentan netos, devoluciones, rebajas y descuentos.

La Compañía reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Compañía. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

La Compañía reconoce como parte de los ingresos de actividades ordinarias, el generado por el crecimiento biológico de las aves cuyo valor justo puede medirse de forma fiable (línea de producción de huevos comerciales).

**2.21. Ingresos financieros:**

Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago, usando el método de la tasa de interés efectiva.

Corresponde principalmente al interés implícito que la Compañía desagrega de sus cuentas y documentos por cobrar, así como el rendimiento generado por el manejo de sus efectivos y equivalentes de efectivo son reconocidos como ingreso financiero a medida que se van devengando los intereses.

**2.22. Costos de venta de productos:**

El costo de venta incluye el de producción avícola, donde se destacan el de materia prima o granos para la producción de alimentos de las aves, costo de mano de obra, depreciación de los activos relacionados con la producción, costos de envases e insumos, energía, mantenimiento de planta y equipo, así como las inclusiones de ajustes generados por la actualización del valor neto realizable y otros costos operativos.



**2.23. Gastos de administración:**

Los gastos de administración corresponden principalmente a: remuneraciones del personal de las unidades de apoyo, depreciación de oficinas y otros gastos generales asociados a la actividad administrativa.

**2.24. Gastos de venta:**

Corresponden a los gastos incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

**2.25. Medio ambiente:**

Los desembolsos asociados al medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren en ellos.

**2.26. Estado de Flujo de Efectivo:**

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el período, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- **Flujos de efectivo.-** entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiéndose por estos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **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 financiamiento.
- **Actividades de inversión.-** las 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 financiamiento.**- actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

**2.27. Cambios en políticas y estimaciones contables:**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al ejercicio anterior.

**2.28. Utilidad por acción:**

La utilidad neta por acción se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

**2.29. Compensación de saldos y transacciones:**

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

**2.30. Reclasificaciones:**

Ciertas cifras al 31 de diciembre de 2010 han sido reclasificadas para efectos comparativos y de presentación con los estados financieros al 31 de diciembre de 2011.



### 3. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS.

#### 3.1. Factores de riesgo:

La gerencia administrativa y financiera es la responsable monitorear constantemente los factores de riesgo más relevantes para la Compañía, en base a una metodología de evaluación continua. INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA administra una serie de procedimientos y políticas desarrolladas para disminuir su exposición al riesgo frente a variaciones de inflación.

#### 3.2. Riesgo financiero:

- **Riesgo de liquidez.**- El riesgo de liquidez de INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA, es administrado mediante una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando de esta forma los excedentes de caja y de esta manera asegurar el cumplimiento de los compromisos de deudas al momento de su vencimiento.

INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA, realiza periódicamente proyecciones de flujo de caja, análisis de la situación financiera, el entorno económico con el propósito de obtener nuevas fuentes de financiamiento o refinanciar la deuda existente en un plazo que la Compañía sea capaz de cumplir.

- **Riesgo de inflación.**- El Riesgo de inflación proviene del proceso de la elevación continuada de los precios con un descenso discontinuado del valor del dinero. El dinero pierde valor cuando con él no se puede comprar la misma cantidad de inventarios y materias primas que anteriormente se compraba.

En la actividad existe un recalentamiento de la economía pues existen aumentos leves de precios de las principales materias primas como son maíz y soya.



Para el año 2010, la inflación acumulada fue de 3.33% frente al 4.31% de 2009, observándose que el comportamiento del índice inflacionario durante el año 2010, disminuyó el ritmo en que la economía se iba recuperando de los embates de la crisis internacional vivida durante el año 2009. Al 2010, el salario mínimo unificado fue de US\$240, mismo que se incremento en 10% con relación al salario básico nominal de 2009. Como resultado se tuvo que el salario básico real de 2010, fue de US\$216.95. Estas cifras para el cierre de 2010, determinan que el Ecuador haya tenido una de las menores tasas de inflación anual respecto a otros países de Latinoamérica.

En este mismo contexto, el crecimiento agregado de precios al consumidor (enero - septiembre 2011) reflejo un índice de 4,31% mayor en 2,05 puntos porcentuales al registrado en similar periodo del 2010. Las divisiones de la canasta con mayor incidencia fueron: consumo de prendas de vestir y calzado (6,02%) alimentos y bebidas no alcohólicas (6,01%) y educación (5,64%). Mientras que la tasa de inflación anual a septiembre del 2011 se ubico en 5,39% superior en 1,95 puntos porcentuales comparado a septiembre del 2010; con lo cual provino el incremento básicamente de los bienes transables, que presento el 65% del nivel general de inflación.

### **3.3. Riesgo de tipo de cambio:**

No aplica para la Compañía, ya que a partir del año 2000, el Ecuador adoptó el modelo de dolarización, además que la Compañía no realiza transacciones en otra moneda diferente al Dólar de los Estados Unidos de Norte América.

### **3.4. Riesgo crediticio:**

El riesgo crediticio se considera muy alto en la avicultura; la carne de pollo es una necesidad y la gente que la consume la hace más importante pero no de manera aleatoria. Su rápida reproducción y crecimiento son característicos del área y por supuesto los altos precios de la carne de res, hacen la idea de invertir en el área de la avicultura una muy buena inversión, pero la característica del mercado de proveedores hacen de esta inversión una inversión arriesgada, generalmente los clientes de INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA, son pequeños y medianos inversionistas que crían sus aves por sí mismos.



**3.5. Riesgo de tasa de interés:**

El principal objetivo en la gestión de riesgo de la tasa de interés es obtener un equilibrio en la estructura de financiamiento, lo cual, permite a INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA minimizar el costo de la deuda con una volatilidad reducida en el estado de resultados.

En este sentido INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA, mantiene el 100% de la deuda financiera con una tasa fija.

La tasa de interés activa efectiva referencia fijada por el Banco Central del Ecuador, para el sector comercial, para el mes de junio del 2011, muestra una tasa inferior en 0,21 puntos, entre junio del 2011 y junio del 2010. El crecimiento del saldo de cartera entre estas dos fechas fue de 953,2 millones de dólares, incidiendo en el mayor saldo total de cartera. La cartera comercial que apoya al sector productivo, sigue manteniendo la participación en la cartera bruta (45,1%).

En el caso de la línea comercial, cuyo fin es brindar al apoyo productivo y de servicios, se puede observar que frente a una reducción de una tasa de interés, la demanda por crédito crece en un 20% más que en junio del 2010.

**3.6. Riesgo del sector agrícola:**

La avicultura ha sido una de las actividades más dinámicas del sector agropecuario en los últimos diez años en el Ecuador, esto se justifica por la gran demanda de sus productos por parte de todos los estratos de la población, incluso habiéndose ampliado los volúmenes de ventas en los mercados fronterizos.

La actividad avícola se ha considerado como un complejo agroindustrial que comprende tres partes fundamentales e interdependientes entre sí: la producción agrícola primaria de maíz y grano de soya; la fabricación de alimento balanceado y la industria avícola de carne y los huevos.



La cadena avícola comprende granjas de reproductoras (producción de huevos fértiles), plantas de incubación (producción de pollitos bb's) y fabricas de alimento de balanceado. La desventaja en la industria avicola en el país radica en el costo de las materias primas, debido a la combinación de los aranceles ad-valoren con los derechos específicos de las granjas de precios para el maíz y la soya, los cuales elevan los costos de importación y por ende los domésticos.

La actividad avícola en el Ecuador se concentra en 1223 granjas aproximadamente, dedicadas al engorde de pollitos bbs (Broiler) y 284 a la postura de nuevos, sin contar con las plantas que se ocupan de la reproducción de pollitos bbs, según la Corporación Nacional de Avicultores del Ecuador (CONAVE) la población Avícola en el Ecuador para el 2006 fue de 150 millones de aves, siendo 7.9 millones por postura, 140 millones por engorde y 2.10 millones por aves de reposición. Para el cierre del 2007, se incremento a 167.60 millones (8.5 millones por postura, 157 millones por engorde y 2.10 millones por aves de reposición) y nuevamente creció en el 2008 a una población de 198.50 millones de los cuales corresponde 8.5 millones por postura, 190 millones por engorde y por 2.10 millones por aves de reposición. Este crecimiento sostenido que presenta la población avícola de nuestro país justifica el comportamiento de la producción y del consumo per cápita en los últimos años, el cual también ha sido creciente.

La avicultura ecuatoriana continúa siendo un importante sector productivo y del PIB agropecuario nacional, al que contribuye con alrededor del 13% por aves de carne y 3.5% por aves de postura. Se forma parte de la cadena de maíz, soya, balanceados con la siguiente generación de empleo y valor agregado, lo cual se estima en alrededor de 500.000 personas. El sector avícola por si solo ocupa alrededor de 50 mil personas en empleos directos e indirectos; en INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA, 169 personas.

Entre los riesgos del sector, tenemos que, permite la mayor producción de aves y huevos, la actual tendencia creciente de los precios del principal insumo de producción del sector (maíz amarillo duro) el cual se incremento a partir de mediados del año 2007.



La escasa capacidad de las tierras agrícolas a nivel mundial que resultan insuficientes para atender la demanda por estos productos y los futuros cambios climáticos lo que podría afectar a la producción agrícola y a los suministros de forma impredecible. Además de lo citado, se encuentra la obligación por parte del gobierno para adquirir materia prima nacional con precios oficiales elevados.

### **3.7. Riesgo comercial del producto.**

Teniendo en cuenta que INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA, tiene su base de operaciones en el Ecuador, es necesario construir una visión de la coyuntura económica que vive el país para determinar cómo la misma puede afectar, positiva o negativamente, tanto a las operaciones de la empresa como a la potencial demanda y crecimiento de la misma.

La economía mundial se ha debilitado estructuralmente, siendo más débil y desigual; la confianza se ha deteriorado de manera drástica y los riesgos a la baja se están agudizando. Así también se ha visto afectada por shocks de carácter climático y han estallado disturbios en algunos países productores de petróleo. Al mismo tiempo, en la economía estadounidense, la transición de la demanda pública a la demanda privada se paralizó; la zona del euro ha soportado graves trastornos financieros; los mercados mundiales experimentaron una venta masiva de activos riesgosos y se observa crecientes indicios de efectos que derramen hacia la economía real. Los problemas estructurales que afrontan las economías avanzadas golpeadas por la crisis han resultado ser inesperadamente difíciles de corregir y el proceso de elaborar y ejecutar reformas aun más complicado. La incertidumbre en torno a las perspectivas de las economías de mercados emergentes se ha agravado nuevamente, aunque se avizora que el crecimiento siga siendo más bien vigoroso, sobre todo en las economías que pueden contrarrestar el efecto del debilitamiento de la demanda extranjera en el producto un menor endurecimiento de sus políticas.



Bajo esta premisa, Ecuador no solo ha debido asumir las consecuencias de una crisis mundial forjada en la mayoría por países desarrollados, en particular, la desaceleración de la economía norteamericana que ha tenido una fuerte repercusión en el resto de las economías afectando al comercio global e incidiendo en una reducción de precios de las materias primas, principal crecimiento de las economías menos desarrolladas, sino que también, continúan arrastrando una serie de problemas estructurales en donde temas tanto de tipo social como la pobreza, migración, falta de salud, vivienda, empleo, problemas en el sector educativo, entre otros; así como el déficit fiscal, elevadas tasas de interés, bajo nivel de productividad, reducida inversión extranjera; exceso de gasto público, burocracia, deuda externa y otros por citar que figuran dentro del ámbito macroeconómico.

#### **4. ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS DE LA ADMINISTRACIÓN.**

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias.

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos efectuados por la Administración se presentan a continuación.

##### **4.1. Vidas útiles y de deterioro de activos:**

La Administración es quien determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para sus propiedades, plantas y equipos, ésta estimación se basa en los ciclos de vida de los activos en función del uso esperado por la Compañía. Esta estimación podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones tecnológicas en respuesta a cambios significativos en las variables del sector al que pertenece la Compañía.



Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 36, la Compañía evalúa al cierre de cada ejercicio anual o antes, si existe algún indicio de deterioro, el valor recuperable de los activos de largo plazo, para comprobar si hay pérdida de deterioro en el valor de los activos.

**4.2. Litigios y otras contingencias:**

La Compañía ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil y valor residual de los activos materiales e intangibles.
- Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.
- La necesidad de constituir provisiones y, en el caso de ser requeridas, el valor de las mismas.
- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.
- Crecimiento biológico de activos
- Valor actuarial de Indemnizaciones por años de servicio.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados.

En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría de forma prospectiva.



**4.3. Valuación de los instrumentos financieros:**

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

- **Mercado activo.-** (Precios cotizados) el valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.
  
- **Mercado no activo.-** (técnica de valuación) si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

**4.4. Activos biológicos:**

Las aves de la línea de producción de huevos comerciales, que posee la Compañía son medidas a valor razonable.

**4.5. Estimación de valores razonables de existencias de productos terminados:**

Las existencias se valorizan al menor entre el costo de producción y el valor neto realizable.



Los costos de las existencias incluyen todos los costos derivados de la producción y otros costos incurridos en dicho proceso, los cuales son considerados como costo de ventas (costeo por absorción).

Todos los costos indirectos de administración que no hayan contribuido a dar a la existencia su condición y ubicación actual como los costos de comercialización son reconocidos como gastos en el periodo en que se incurra.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2011	2010
Bancos	(1)	18,464	25,991
Caja	(2)	5,100	8,797
Equivalentes al efectivo	(3)	1,013	114,349
		<b>24,577</b>	<b>149,137</b>

(1) Corresponde a saldos en bancos nacionales sin restricciones y de libre disposición.

(2) Corresponde a efectivo sin restricciones y de libre disposición. Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

Diciembre 31,		2011	2010
<b>Caja:</b>			
Caja chica		4,350	3,620
Caja general		750	4,647
Fondos rotativos		-	530
		<b>5,100</b>	<b>8,797</b>

(3) Corresponde a inversiones financieras con vencimiento de tres meses o menos desde su fecha de adquisición, fácilmente convertibles en efectivo y sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor. Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:



Inversión	Fecha vencimiento	Tasa %	Diciembre 31,	
			2011	2010
Fondo Leal Bco. Internacional	n/a	3.00%	943	925
Fondo Disponible Produfondos	n/a	3.00%	70	3,399
Coop. Ahorro y Crédito Balzar	n/a	3.00%	-	25
Unifinsa	3-ene-11	4.00%	-	110,000
			<b>1,013</b>	<b>114,349</b>

**6. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS.**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2011
Cientes	(2)	1,391,826
(-) Provisión cuentas incobrables	(3)	(242,443)
	(1)	<b>1,149,383</b>

(1) Como se menciona en la (Nota 36.1, numeral 5), la Compañía se compromete a mantener como resguardo de la emisión de obligaciones durante el tiempo que dure la misma US\$300,000 en documentos y cuentas por cobrar a favor de la Compañía.

(2) El valor razonable de las deudas comerciales no difiere significativamente de su valor en libros.

Un detalle de las cuentas por cobrar comerciales pendientes de vencimiento, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
Cientes por vencer	<b>690,887</b>	<b>965,605</b>



Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales vencidas pero no deterioradas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
Hasta 90 días	362,775	559,229
Hasta 180 días	35,772	172,150
Hasta 360 días	59,949	196,012
	<u>458,496</u>	<u>927,391</u>

(3) La Compañía estableció la provisión por pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar, algunos indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son; dificultades financieras del deudor, probabilidad de que el deudor inicie un proceso de quiebra y el incumplimiento o falta de pago; así como también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera de clientes.

Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales individualmente deterioradas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
Hasta 360 días	-	(36,291)
Mas de 360 días	(242,443)	(176,945)
	<u>(242,443)</u>	<u>(213,236)</u>

El movimiento de la provisión por deterioro del valor de las cuentas por cobrar comerciales, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
Saldo a Enero 1,	(213,236)	(204,314)
Provisión por deterioro de valor (Nota 32)	(52,934)	(8,922)
Bajas	23,727	-
Diciembre 31,	<u>(242,443)</u>	<u>(213,236)</u>



**7. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADOS.**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<b>Diciembre 31,</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>
H&N Huevos Naturales Ecuador S.A. (Nota 35)	(1)	<b>76,414</b>	-

**8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR.**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<b>Diciembre 31,</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Empleados	(1)	9,734	9,323
Prestamos Varios		8,132	13,596
		<b>17,866</b>	<b>22,919</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

**9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS.**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<b>Diciembre 31,</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>
H&N Huevos Naturales Ecuador S.A.	(1)	120,000	-
Marcelo Villarroel	(2)	40,000	40,070
Jose Proaño	(2)	14,746	14,763
Maria Bastidas	(2)	-	129
Edgar Corrales	(2)	-	99
Marcelo Llerena	(2)	-	88
Cristobal Corrales	(2)	-	34
Rosario Corrales	(2)	-	34
Gloria Corrales	(2)	-	28
Hernán Corrales	(2)	-	38
Javier Corrales	(2)	-	28
		<b>174,746</b>	<b>55,311</b>



(1) Corresponde a un crédito para capital de trabajo, concedido a su empresa relacionada, de corto plazo y no generan intereses, es importante mencionar que a la fecha de aprobación de los estados financieros (19 de abril de 2012) está cuenta ha sido cancelada (Nota 35).

(2) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, estas cuentas no incluyen operaciones de importancia entre la Compañía y sus accionistas.

#### 10. INVENTARIOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
Inv. a ser consumidos	361,629	318,955
Inv. de producto terminado	43,753	36,231
Inv. de productos en proceso	254,275	193,691
Mercaderías en tránsito	-	99,400
(-) Provisión por deterioro (1)	(2,019)	(2,019)
(-) Provisión por valor neto realizable (2)	(25,742)	(13,255)
(3)	631,896	633,003

(1) Corresponde al importe determinado como deterioro de las mercaderías, establecido en base a un estudio técnico que cubre las distintas variables que afectan a los productos en existencia y que ha sido afectado al costo de ventas.

(2) Corresponde al importe determinado como ajuste para valorar las mercaderías al menor valor entre el costo y el valor neto de realización, y que ha sido afectado al costo de ventas.

(3) La Compañía se compromete a mantener como resguardo de la emisión de obligaciones durante el tiempo que dure la misma US\$200,000 como stock mínimo de inventarios (Nota 36.1, numeral 4).



El movimiento de las provisiones por deterioro y por valor neto realizable, fueron como sigue:

	Provisión por deterioro	Valor neto realizable	Total provisión
Saldo al 31 de diciembre de 2009	2,274	8,937	11,211
Provisión del año (Nota 30)	(255)	4,318	4,063
Saldo al 31 de diciembre de 2010	2,019	13,255	15,274
Provisión del año (Nota 30)	-	12,487	12,487
Saldo al 31 de diciembre de 2011	2,019	25,742	27,761

#### 11. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
Anticipos a proveedores	592,380	95,419
Seguros pagados por anticipado	32,401	32,767
	<b>624,781</b>	<b>128,186</b>

#### 12. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
Crédito tributario por IR año 2011 (Nota 23)	62,694	-
Crédito tributario por IR	-	78,583
Anticipo de impuesto a la renta	-	47,776
	<b>62,694</b>	<b>126,359</b>



**13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.**

Un resumen de la composición del valor neto por categoría de esta cuenta, fue como sigue:

<b>Diciembre 31,</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Terrenos	(1)	395,385	389,513
Construcciones en curso		400,696	396,233
Edificios	(1)	2,598,140	2,660,322
Maquinaria y equipo		1,922,994	1,834,571
Vehículos		770,840	816,216
Instalaciones	(1)	88,178	96,969
Equipo de computación		26,369	1,452
Otras propiedades, planta y equipo	(1)	25,705	21,635
Muebles y enseres		3,088	4,663
		<b>6,231,395</b>	<b>6,221,574</b>

Un resumen de la composición del valor bruto por categoría de esta cuenta, fue como sigue:

<b>Diciembre 31,</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Terrenos		395,385	389,513
Construcciones en curso		400,696	396,233
Edificios		2,940,128	2,860,407
Maquinaria y equipo		2,524,647	2,290,028
Vehículos		985,521	933,584
Instalaciones		192,047	175,757
Equipo de computación		92,882	65,828
Otras propiedades, planta y equipo		73,995	66,155
Muebles y enseres		41,413	41,127
		<b>7,646,714</b>	<b>7,218,632</b>



Un resumen de la composición del valor de la depreciación acumulada por categoría de esta cuenta, fue como sigue:

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Edificios	(341,988)	(200,085)
Maquinaria y equipo	(601,653)	(455,457)
Vehículos	(214,681)	(117,368)
Instalaciones	(103,869)	(78,788)
Equipo de computación	(66,513)	(64,376)
Otras propiedades, planta y equipo	(48,290)	(44,520)
Muebles y enseres	(38,325)	(36,464)
	<b>(1,415,319)</b>	<b>(997,058)</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía posee parte de su propiedad, planta y equipo entregados en garantías para el cumplimiento de obligaciones financieras y con terceros, los cuales se encuentra detallados en las (Nota 17, numeral 1, 2 y 4) (Nota 20, numerales 1 y 2) y (Nota 36.1 numeral 3).

**Incubadora Andina INCUBANDINA**  
**Sociedad Anónima**



El movimiento del valor bruto de las propiedades, planta y equipo, por categoría del año 2011, fue como sigue:

Costo	Construcciones		Maquinaria		Vehículos	Instalaciones	Equipo de computación	Otros prop. planta y Eq.	Muebles y enseres	Total
	Terrenos	en curso	Edificios	y equipo						
Saldo a Enero 1,	389,513	396,233	2,860,407	2,290,028	933,584	175,757	65,828	66,155	41,127	7,218,632
Adiciones	-	4,463	79,721	234,619	51,937	16,290	27,054	7,840	286	422,210
Transferencias (Nota 14)	5,872	-	-	-	-	-	-	-	-	5,872
<b>Diciembre 31,</b>	<b>395,385</b>	<b>400,696</b>	<b>2,940,128</b>	<b>2,524,647</b>	<b>985,521</b>	<b>192,047</b>	<b>92,882</b>	<b>73,995</b>	<b>41,413</b>	<b>7,646,714</b>

El movimiento de la de la depreciación acumulada de las propiedades, planta y equipo, por categoría del año 2011, fue como sigue:

Dep. Acumulada	Construcciones		Maquinaria		Vehículos	Instalaciones	Equipo de computación	Otros prop. planta y Eq.	Muebles y enseres	Total
	Terrenos	en curso	Edificios	y equipo						
Saldo a Enero 1,	-	-	(200,085)	(455,457)	(117,368)	(78,788)	(64,376)	(44,521)	(36,464)	(997,058)
Costo y gasto del año	-	-	(141,903)	(146,196)	(97,313)	(25,081)	(2,137)	(3,770)	(1,861)	(418,261)
<b>Diciembre 31,</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(341,988)</b>	<b>(601,653)</b>	<b>(214,681)</b>	<b>(103,869)</b>	<b>(66,513)</b>	<b>(48,290)</b>	<b>(38,325)</b>	<b>(1,415,319)</b>



El movimiento del valor bruto de las propiedades, planta y equipo, por categoría del año 2010, fue como sigue:

Costo	Construcciones		Maquinaria		Vehículos	Instalaciones	Equipo de computación	Otros prop. planta y Eq.	Muebles y enseres	Total
	Terrenos	en curso	Edificios	y equipo						
Saldo a Enero 1,	389,513	58,836	2,642,659	1,859,212	559,269	126,603	65,828	51,175	41,127	5,794,222
Adiciones	-	337,397	217,748	430,816	374,315	50,737	-	14,980	-	1,425,993
Ajuste	-	-	-	-	-	(1,583)	-	-	-	(1,583)
Diciembre 31,	389,513	396,233	2,860,407	2,290,028	933,584	175,757	65,828	66,155	41,127	7,218,632

El movimiento de la de la depreciación acumulada de las propiedades, planta y equipo, por categoría del año 2010, fue como sigue:

Dep. Acumulada	Construcciones		Maquinaria		Vehículos	Instalaciones	Equipo de computación	Otros prop. planta y Eq.	Muebles y enseres	Total
	Terrenos	en curso	Edificios	y equipo						
Saldo a Enero 1,	-	-	(122,715)	(327,279)	(53,589)	(55,276)	(62,027)	(42,137)	(34,773)	(697,796)
Costo y gasto del año	-	-	(74,671)	(88,110)	(109,006)	(24,290)	(2,349)	(2,383)	(1,691)	(302,500)
Ajuste	-	-	(2,699)	(40,068)	45,227	778	-	-	-	3,238
Diciembre 31,	-	-	(200,085)	(455,457)	(117,368)	(78,788)	(64,376)	(44,520)	(36,464)	(997,058)



**14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN.**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Terrenos	-	5,872

El movimiento de las propiedades de inversión, fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo a Enero 1,	5,872	5,872
Transferencias	(5,872)	-
<u>Diciembre 31,</u>	<u>-</u>	<u>5,872</u>

(1) Se reclasificó este terreno a propiedades, planta y equipo debido a partir del año 2011, la Compañía está utilizándolo para estacionamiento de sus vehículos.

**15. ACTIVOS BIOLÓGICOS.**

La Compañía posee activos biológicos destinados al desarrollo de su actividad propia, los cuales son aves de corral (pollos) mantenidas para la crianza, reproducción, incubación y engorde.

Las aves, una vez terminado su fase de levante (18 a 20 semanas) son amortizados sobre una base lineal, la cual se encuentra basada en la vida útil de producción (52 a 39 semanas), esta vida útil es evaluada periódicamente de acuerdo a los estándares propios de la Compañía.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:



Diciembre 31,	Cantidad de aves	2011
<b>Animales vivos en crecimiento:</b>		
Huevo fértil - Pesada	16,350	248
Huevo fértil - Liviana	30,524	5,783
Aves en recría - Huevos comercial	35,416	111,639
Aves en recría - Liviana	20,347	222,732
Aves en recría - Pesada	14,194	195,937
<b>Animales vivos en producción:</b>		
Aves en producción - Huevos comercial	99,459	174,563
Aves en producción - Liviana	32,100	174,370
Aves en producción - Pesada	12,581	90,522
	(1) 260,971	975,794

Diciembre 31,	Cantidad de aves	2010
<b>Animales vivos en crecimiento:</b>		
Huevo fértil - Pesada	74,600	22,546
Huevo fértil - Liviana	157,459	27,752
Aves en recría - Huevos comercial	34,826	88,093
Aves en recría - Liviana	11,550	80,398
Aves en recría - Pesada	9,625	34,838
<b>Animales vivos en producción:</b>		
Aves en producción - Huevos comercial	88,890	241,101
Aves en producción - Liviana	41,952	351,744
Aves en producción - Pesada	17,412	205,737
	(1) 436,314	1,052,209

(1) Como se menciona en la (Nota 36.1, numeral 3), la Compañía se compromete a no enajenar los activos esenciales (neto de agotables) por US\$637,236, como resguardo de la emisión de obligaciones durante el tiempo que dure la misma.



El movimiento de activos biológicos, fue como sigue:

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Saldo a Enero 1,	1,052,209	1,038,832
Adiciones	1,791,031	1,560,237
Ventas y bajas	(654,054)	(305,646)
Agotamiento	(1,143,314)	(1,134,404)
Valor razonable	(70,078)	(106,810)
<b>Diciembre 31,</b>	<b>975,794</b>	<b>1,052,209</b>

Mediciones no financieras de Activos biológicos:

La Compañía mantiene un control detallado de las aves en las distintas etapas de su desarrollo, dicho control está sustentado en unidades como medida básica y se registra a través de sistemas informáticos propios de la industria avícola, además de controles manuales efectuados en los distintos sectores productivos.

**16. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR.**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Del exterior	(1) 192,179	196,790
Locales	(2) 673,157	486,275
	<b>865,336</b>	<b>683,065</b>

(1) Corresponde principalmente a cuentas por pagar a proveedores del exterior, por la adquisición de las aves reproductoras de todas las líneas de producción.

(2) Corresponde principalmente a cuentas por pagar a proveedores nacionales, por la adquisición de servicios, suministros e inventarios para la producción de balanceado, a ser consumido por las aves.



17. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	Fecha vencimiento	Tasa interés	2,011	2,010
<b>Produbanco:</b>				
Préstamo por US\$ 80.000	(1) 5-jul-12	11.23%	80,000	-
Préstamo por US\$ 150.000	(1) 10-oct-11	9.76%	-	96,016
Préstamo por US\$ 350.000	(1) 18-abr-11	4.91%	-	33,333
<b>Produbank:</b>				
Préstamo por US\$ 300.000	(1) 26-mar-12	7.25%	300,000	-
Préstamo por US\$ 300.000	(1) 26-sep-11	6.25%	-	300,000
<b>Banco Pichincha:</b>				
Préstamo por US\$ 200.000	(2) 14-oct-12	11.20%	96,000	-
Préstamo por US\$ 200.000	(2) 7-ene-11	11.20%	-	200,000
<b>Banco Internacional:</b>				
Préstamo por US\$ 105.000	(3) 9-ago-12	11.23%	69,780	-
Préstamo por US\$ 500.000	(3) 16-may-12	10.20%	500,000	-
Préstamo por US\$ 105.000	(3) 8-feb-11	9.84%	-	105,000
Préstamo por US\$ 30.000	(3) 26-jun-11	8.66%	-	80,374
<b>Unifinsa:</b>				
Préstamo por US\$ 16.840	6 5-abr-11	13.61%	-	2,245
Intereses acum. por pagar:	n/a	n/a	45,044	55,626
Sobregiros bancarios:	n/a	n/a	529,381	313,617
			<b>1,620,205</b>	<b>1,186,211</b>

(1) Préstamos garantizados por una hipoteca abierta de cincuenta y cinco lotes de terreno y construcción, ubicados en la parroquia Eloy Alfaro, provincia de Cotopaxi, Cantón Latacunga (Granja Pujilí), de los terrenos ubicados en las Granjas La Esmeralda y Nueva Esperanza, hipoteca abierta de una planta de incubación ubicada en Montalvo y una prenda industrial de maquinaria (Nota 13, numeral 1).



- (2) Préstamo sobre firmas.
- (3) Préstamo garantizado con hipoteca abierta de un inmueble localizado en el carretero San Francisco en Montalvo los Ríos (Nota 13, numeral 1).
- (4) Préstamo garantizado por una prenda industrial de maquinaria (Nota 13, numeral 1).

**18. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<b>Diciembre 31,</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Beneficios de ley a empleados	(1)	121,907	94,562
Obligaciones sociales		100,415	89,045
Participación trabajadores	(2)	48,979	22,463
Con la administración tributaria		5,055	4,876
Impuesto a la renta		-	68,490
		<b>276,356</b>	<b>279,436</b>

(1) El movimiento de beneficios de ley a empleados, fue como sigue:

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Saldo inicial	94,562	111,570
Provisión del año	-	121,246
Pagos	-	(138,254)
Saldo final	<b>94,562</b>	<b>94,562</b>

(2) El movimiento de participación trabajadores, fue como sigue:

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Saldo inicial	22,463	47,989
Provisión del año	46,629	22,463
Pagos	(20,113)	(47,989)
Saldo final	<b>48,979</b>	<b>22,463</b>



**19. OTROS PASIVOS CORRIENTES.**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponde a obligaciones por pagar a socios y accionistas, los cuales no generan intereses y no cuentan con fecha de vencimiento.

**20. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	Fecha vencimiento	Tasa interés	2,011	2,010
<b>Produbanco:</b>				
Préstamo por US\$ 120.000	(1) 2-may-13	11.23%	120,000	-
Préstamo por US\$ 200.000	(1) 29-may-16	9.76%	173,333	200,000
Préstamo por US\$ 25.000	(1) 11-nov-14	9.76%	55,642	-
Préstamo por US\$ 25.000	(1) 28-oct-13	10.21%	16,800	24,413
<b>Promerica:</b>				
Préstamo por US\$ 100.000	(2) 30-sep-14	12.35%	93,325	-
Préstamo por US\$ 40.000	(2) 12-feb-13	11.23%	17,164	30,196
Préstamo por US\$ 84.800	(2) 24-mar-13	11.23%	38,998	66,374
Préstamo por US\$ 85.000	(2) 19-nov-12	11.23%	29,069	57,559
			<b>544,331</b>	<b>378,542</b>
<b>Menos porción corriente del pasivo a largo plazo:</b>			<b>(241,949)</b>	<b>(103,179)</b>
			<b>302,382</b>	<b>275,363</b>

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Diciembre 31,	2011	2010
<b>Años:</b>		
2012	-	125,256
2013	164,434	56,774
2014	84,615	40,000
2015	43,333	40,000
2016	10,000	13,333
	<b>302,382</b>	<b>275,363</b>



(1) Préstamos garantizados por una hipoteca abierta de cincuenta y cinco lotes de terreno y construcción, ubicados en la parroquia Eloy Alfaro, provincia de Cotopaxi, Cantón Latacunga (Granja Pujilí), de los terrenos ubicados en las Granjas La Esmeralda y Nueva Esperanza, hipoteca abierta de una planta de incubación ubicada en Montalvo y una prenda industrial de maquinaria (Nota 13, numeral 1).

(2) Préstamo garantizado con hipoteca abierta de la Granja Automática Poalo, ubicada en la Provincia de Cotopaxi, Cantón Poalo (Nota 13, numeral 1).

**21. OBLIGACIONES EMITIDAS.**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
Emisión 2008 (Nota 36.1)	340,000	1,000,000
Emisión 2010 (Nota 36.2)	1,718,750	2,343,750
	<b>2,058,750</b>	<b>3,343,750</b>
<b>Menos porción corriente:</b>	<b>(965,000)</b>	<b>(1,285,000)</b>
	<b>1,093,750</b>	<b>2,058,750</b>

Los vencimientos de obligaciones emitidas a largo plazo, son los siguientes:

Diciembre 31,	2011	2010
<b>Años:</b>		
2012	-	965,000
2013	625,000	625,000
2014	468,750	468,750
	<b>1,093,750</b>	<b>2,058,750</b>



## 22. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS.

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio de 2001 en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Jubilación patronal	80,677	66,357
Desahucio	15,762	11,768
	<b>96,439</b>	<b>78,125</b>

El movimiento de la provisión por jubilación patronal, fue como sigue:

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Saldo a Enero 1,	66,357	51,538
Costo laboral por servicios actuales	20,597	16,089
Costo financiero	4,313	3,350
(Ganancia) actuarial rec. en OBD	(1,284)	(4,620)
Efecto reduc. y liq. Anticipadas	(9,306)	-
Saldo final	<b>80,677</b>	<b>66,357</b>



El movimiento de la provisión por desahucio, fue como sigue:

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Saldo a Enero 1,	11,768	8,408
Costo laboral por servicios actuales	3,651	2,813
Costo financiero	765	547
(Ganancia) actuarial rec. en OBD	(422)	-
<b>Saldo final</b>	<b>15,762</b>	<b>11,768</b>

Un resumen de hipótesis actuariales, fue como sigue:

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Tasa de descuento	7,00%	6,50%
Tasa de rendimiento de activos	n/a	n/a
Tasa de incremento salarial	3,00%	2,40%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,20%
Tabla de rotación (promedio)	8,90%	4,90%
Vida laboral promedio remanente	7,90	8,10
Tabla de mortalidad e invalidez	IESS 2002	IESS 2002

### 23. IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, corresponde al valor del anticipo de impuesto a la renta definido y pagado para este año de acuerdo con el artículo No. 80 del Reglamento a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el valor de la reinversión deberá destinarse exclusivamente a la adquisición de activos productivos, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinaria o equipo nuevo que se utilice para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incrementen el empleo.



La maquinaria o equipo adquirido deberá permanecer entre sus activos en uso al menos dos años contados desde la fecha de su adquisición, de lo contrario, se procederá a la re-liquidación del Impuesto a la Renta.

El valor de las utilidades reinvertidas deberá efectuarse con el correspondiente aumento de capital y se perfeccionará con la inscripción de la correspondiente escritura en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

### **23.1. Impuesto mínimo.**

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

### **23.2. Aspectos tributarios del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones.**

En el Suplemento del Registro Oficial No. 351, del 29 de diciembre de 2010, se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI), el cual busca desarrollar las actividades productivas en el Ecuador y establece, reforma y deroga importantes cuerpos legales, con aplicación desde enero de 2011, entre las más importantes tenemos:

- a) En el COPCI se estipula una reducción progresiva para todas las sociedades, de 1(un) punto anual en la tarifa del impuesto a la Renta, fijándose en 24% para el ejercicio fiscal 2011, 23% para el año 2012 y 22% para el año 2013 y siguientes ejercicios.



- b) Establece la rebaja de 10 puntos del impuesto a la renta que se reinviertan y se destine a la adquisición de activos de riego, material vegetativo, plántulas y todo insumo vegetal para la producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura.
- c) Las sociedades recién constituidas, las inversiones nuevas reconocidas de acuerdo al COPCI, las personas naturales y sociedades indivisas obligadas a llevar contabilidad, pagarán el anticipo del Impuesto a la Renta después del quinto año de operación efectiva.
- d) Exonera del pago del anticipo del Impuesto a la Renta durante los periodos fiscales en los que no perciban ingresos gravados, los proyectos productivos agrícolas de agroforestería y silvicultura, con etapa de crecimiento superior a un año.
- e) La fórmula del anticipo cambia para comercializadores y distribuidores de combustible para el sector automotor: en lugar del 0,4% de los ingresos se calculará el 0,4% sobre el total de margen de comercialización.
- f) Establece la deducción del 100% adicional a la depreciación y amortización que corresponda a la adquisición de maquinarias, equipos y tecnologías destinadas a las implementación de mecanismos de producción más limpia, o mecanismos de generación de energía renovable o a la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de gases del efecto invernadero, que no hayan sido requeridos por las autoridades ambientales.
- g) Los pagos de intereses de créditos externos y líneas de crédito abiertas por instituciones financieras del exterior, legalmente establecidas como tales y que no se encuentren en paraísos fiscales son deducibles y no se sujetan a retención en la fuente.
- h) Exonera del pago del Impuesto a la Renta los ingresos que obtengan los fideicomisos mercantiles siempre que no se realicen actividades empresariales u operen negocios en marcha.



- i) Hasta el año 2013, no estarán sujetos a retención del Impuesto a la Renta, los pagos al exterior realizados por empresas públicas, por concepto de prestación de servicios necesarios, dentro de sectores estratégicos, para la ejecución de obras prioritarias.
- j) Están exonerados del IR los intereses pagados por trabajadores por concepto de préstamos realizados por la sociedad empleadora para que el trabajador adquiera acciones o participaciones de dicha empleadora, mientras el empleado conserve la propiedad de las acciones.
- k) Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, podrá diferir los pagos del Impuesto a la Renta y del respectivo anticipo de Impuesto a la Renta, hasta por 5 años calculando intereses, siempre que las acciones permanezcan en propiedad de los trabajadores. Si se transfieren las acciones fuera de los límites mínimos, la sociedad deberá liquidar el Impuesto a la Renta en el mes siguiente.
- l) Exonera del Impuesto a la Salida de Divisas los pagos realizados al exterior por concepto de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras del exterior, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones Código de la Producción, excepto instituciones del sistema financiero nacional y pagos realizados a partes relacionadas o paraísos fiscales; y, los pagos realizados al exterior por administradores y operadores de ZEDE, por importaciones relacionadas con su actividad y créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con plazo mayor a un año para el desarrollo de sus inversiones.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde su constitución.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal, fue como sigue:



Diciembre 31,	2011	2010
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	264,231	133,707
Efecto de impuestos diferidos	6,944	(4,585)
<b>Utilidad contable</b>	<b>271,175</b>	<b>129,122</b>
<b>Menos: (ingresos exentos)</b>		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(153,796)	(153,944)
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(24,908)	-
Deducción por incremento neto de empleados	(5,165)	-
<b>Más: (gastos no deducibles)</b>		
Efecto neto valor de mercado activos biológicos	70,078	106,810
Sin sustento	24,832	8,157
Provisión cuentas incobrables	16,678	3,926
Jubilación patronal	14,320	18,179
Efecto valor neto realizable inventarios	12,486	4,063
Interés implícito	4,209	1,810
<b>Liberación (constitución) de impuestos diferidos</b>	<b>(6,944)</b>	<b>4,585</b>
<b>Utilidad gravable</b>	<b>222,965</b>	<b>122,708</b>
<b>Impuesto a la renta afectado por la tasa impositiva</b>	<b>53,512</b>	<b>30,677</b>
<b>Impuesto a la renta mínimo</b>	<b>84,879</b>	<b>68,490</b>

El movimiento de impuesto a la renta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
Saldo inicial	61,801	(6,689)
Provisión del año	84,879	68,490
Retenciones en la fuente	(73,458)	-
Anticipo impuesto a la renta	(67,426)	-
Anticipo impuesto a la renta año 2010	(68,490)	-
<b>Saldo (cuentas por cobrar Nota 12), cuentas por pagar</b>	<b>(62,694)</b>	<b>61,801</b>



#### 24. IMPUESTOS DIFERIDOS.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se difieren a la misma autoridad fiscal.

Un resumen de las diferencias temporarias entre las bases fiscal y tributaria, que originaron los impuestos diferidos registrados en los presentes estados financieros, fue como sigue:

	Base tributaria	Base NIIF	Diferencia temporaria
<b>Diciembre 31, 2011:</b>			
Documentos y cuentas por cobrar	1,364,013	1,149,383	214,630
Inventarios	659,656	631,896	27,760
Beneficios a empleados	(15,762)	(96,439)	80,677
Activos biológicos	1,141,114	975,794	165,320
Propiedades, planta y equipo	4,132,630	6,231,395	(2,098,765)
	<b>7,281,651</b>	<b>8,892,029</b>	<b>(1,610,378)</b>

	Base tributaria	Base NIIF	Diferencia temporaria
<b>Diciembre 31, 2010:</b>			
Documentos y cuentas por cobrar	2,086,732	1,892,996	193,736
Inventarios	648,277	633,003	15,274
Beneficios a empleados	(9,621)	(78,125)	68,504
Activos biológicos	1,147,452	1,052,209	95,243
Propiedades, planta y equipo	4,276,605	6,221,574	(1,944,969)
	<b>8,149,445</b>	<b>9,721,657</b>	<b>(1,572,212)</b>



Los saldos de los impuestos diferidos, fueron los siguientes:

Diciembre 31,	2011	2010
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>		
Interés implícito no devengado	45,657	43,641
Provisión cuentas incobrables	3,708	2,856
Inventarios	6,385	3,666
Jubilación patronal	18,556	16,441
Activos biológicos	38,023	-
	<b>112,329</b>	<b>66,604</b>

Diciembre 31,	2011	2010
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>		
Activos biológicos	-	22,858
Propiedades, planta y equipo	(482,716)	(466,793)
	<b>(482,716)</b>	<b>(443,935)</b>

Diciembre 31,	2011	2010
<b>Impuesto diferido neto:</b>		
Activos por impuestos diferidos	112,329	66,604
Pasivos por impuestos diferidos	(482,716)	(443,935)
	<b>(370,387)</b>	<b>(377,331)</b>

El movimiento del impuesto diferido por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	Saldo inicial	Reconocido resultados	Saldo final
<b>Diciembre 31, 2011:</b>			
Interés implícito no devengado	43,641	2,016	45,657
Provisión cuentas incobrables	2,856	852	3,708
Inventarios	3,666	2,719	6,385
Jubilación patronal	16,441	2,115	18,556
Activos biológicos	22,858	15,165	38,023
Propiedades, planta y equipo	(466,793)	(15,923)	(482,716)
	<b>(377,331)</b>	<b>6,944</b>	<b>(370,387)</b>



	Saldo inicial	Reconocido resultados	Saldo final
<b>Diciembre 31, 2010:</b>			
Interés implícito no devengado	2,522	41,119	43,641
Provisión cuentas incobrables	44,479	(41,623)	2,856
Inventarios	2,803	863	3,666
Jubilación patronal	12,884	3,557	16,441
Activos biológicos	(2,892)	25,750	22,858
Propiedades, planta y equipo	(432,542)	(34,251)	(466,793)
	<b>(372,746)</b>	<b>(4,585)</b>	<b>(377,331)</b>

Los gastos (ingresos) por impuestos diferidos e impuesto a la renta por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son atribuibles a lo siguiente:

Diciembre 31,	2011	2010
<b>Gasto impuesto a la renta del año:</b>		
Impuesto a la renta corriente	84,879	68,490
(Liberación) constitución impuestos dif.	(6,944)	4,585
	<b>77,935</b>	<b>73,075</b>

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación, se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros.

## 25. CAPITAL.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 está constituido por US\$20,152 acciones ordinarias y nominativas, con un valor nominal de US\$100 de dólares cada una.

Con fecha 23 de diciembre de 2010, mediante escritura pública, la Compañía decidió: reformar o sustituir el valor nominal de cada acción que hasta esa fecha era de US\$0,04 cada una, por el valor de US\$100,00 cada una; y aumentar el capital social suscrito en la suma de US\$248,828.40 con el cual el nuevo capital llegará a 2,015,200.00, mediante la capitalización de utilidades del año 2009 por US\$248,264.49 y los US\$563,91 restantes mediante aporte de los accionistas.



## 26. RESERVAS.

### Reserva legal:

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que esta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no se efectuó la apropiación de la reserva legal.

### Reserva facultativa:

Corresponde a apropiaciones de utilidades de ejercicios anteriores según resoluciones que constan en las respectivas actas de Junta General de Accionistas.

## 27. RESULTADOS ACUMULADOS.

Esta cuenta está conformada por:

### Capital adicional:

Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.

El saldo acreedor de esta cuenta solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

### Resultados acumulados primera adopción NIIF:

El saldo acreedor, solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizando en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.



Utilidades retenidas:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como re liquidación de impuestos, etc.

Como se menciona en la (Nota 36.1, numeral 6) y (Nota 36.2, numeral 4), la Compañía no podrá repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

**28. UTILIDAD POR ACCIÓN.**

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

**29. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.**

Corresponde principalmente el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de pollitos y pollitas bebé de un día de edad, huevos comerciales y aves, en el curso ordinario de las actividades de la Compañía. Los ingresos ordinarios se presentan netos de impuestos a las ventas, devoluciones, rebajas y descuentos.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Años terminados en Diciembre 31,</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas liviana	3,337,717	3,061,663
Ventas huevo comercial	2,340,350	1,701,930
Ventas pesada	1,344,429	1,257,730
Ventas balanceados	824,246	1,003,145
Ventas pollitas levantadas	288,368	338,213
Ventas materia prima	141,702	15,471
Ventas genéricas	3,943	19,518
	<u>8,280,755</u>	<u>7,397,670</u>



**30. COSTO DE VENTAS.**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Costo de ventas huevo comercial	2,508,088	1,696,111
Costo de ventas liviana	2,138,000	2,242,573
Costo de ventas pesada	1,364,394	1,214,915
Costo de ventas balanceados	780,854	955,119
Costo de ventas pollitas levantadas	177,527	273,200
Costo de ventas de materia prima	142,332	1,655
Costo de ventas genéricas	259	7,564
Efecto valor neto realizable y deterioro de inventarios (Nota 10)	12,487	4,063
	<b>7,123,941</b>	<b>6,395,200</b>

**31. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Remuneración unificada	60,740	42,102
IVA que se carga al gasto	31,964	-
Depreciaciones	29,793	30,543
Gastos no deducibles	24,305	-
Honorarios	16,588	964
Seguros generales	14,869	2,636
Jubilación patronal	14,320	18,179
Capacitación del personal	13,056	9,096
Regularización de inventarios	11,723	-
Movilización	10,103	8,045
Desahucio años de servicio	9,906	470
Aporte patronal	8,494	4,962
Teléfonos móviles	8,032	7,943
Décimo cuarto sueldo	7,143	3,544
<b>Suman y pasan:</b>	<b>261,036</b>	<b>128,484</b>



<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b><i>Suman y vienen:</i></b>	<b>261,036</b>	<b>128,484</b>
Incentivos	6,910	5,194
Auditoría externa	6,704	4,480
Décimo tercer sueldo	6,319	3,709
Alimentación	6,169	8,521
Mantenimiento y rep. de vehículos	6,078	1,159
Gastos legales	5,853	7,211
Combustibles	5,158	3,925
Fondo de reserva	4,720	2,911
Matrículas y licencias	4,564	677
Impuestos - contribuciones y otros	4,496	11,097
Trabajos ocasionales	4,362	3,086
Enseres menores	3,539	1,589
Transporte	3,451	4,709
Vacaciones	3,159	715
Correo y Courier	3,001	3,340
Suministros y materiales	2,942	649
Suministros y materiales de oficina	2,803	8,176
Fletes (transporte)	2,456	-
Mantenimiento y rep. de equipos	2,426	3,147
Horas extras	2,398	708
Estibaje	2,096	568
Internet	1,824	-
Estadías-hospedaje	1,628	1,968
Gastos de viaje en el exterior	1,395	82
Publicidad y propaganda	1,295	1,776
Gastos varios	1,167	8,645
Gastos de viaje en el país	1,047	-
Mantenimiento y rep. de locales comercial	1,003	13,770
Servicios básicos	4,896	3,208
Peajes	687	399
<b><i>Suman y pasan:</i></b>	<b>365,582</b>	<b>233,903</b>



<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b><i>Suman y vienen:</i></b>	<b>365,582</b>	<b>233,903</b>
Uniformes	672	2,212
Atención EE por servicios varios(Tarjetas)	439	-
Análisis de laboratorio	146	-
Comisiones	67	43
Descuentos porta	26	-
Material de imprenta	9	-
	<b>366,941</b>	<b>236,158</b>

### 32. GASTOS DE VENTAS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Cuentas incobrables (Nota 6)	52,934	8,922
Remuneración unificada	46,715	41,676
IVA que se carga al gasto	32,170	-
Movilización	29,283	39,173
Mantenimiento y rep. de vehículos	26,166	30,738
Comisiones	19,298	18,836
Combustibles	16,371	21,203
Seguros generales	14,517	-
Depreciaciones	14,299	17,581
Alimentación	14,176	9,530
Fletes (trasporte)	11,154	-
Mantenimientos y rep. de equipos	9,595	2,147
Aporte patronal	8,585	7,757
Teléfonos móviles	8,100	7,000
Trabajos ocasionales	7,505	2,641
Decimo tercer sueldo	5,966	5,338
Fondo de reserva	5,807	4,909
Décimo cuarto sueldo	4,845	2,417
<b><i>Suman y pasan:</i></b>	<b>327,486</b>	<b>219,868</b>



Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
<b>Suman y vienen:</b>	<b>327,486</b>	<b>219,868</b>
Publicidad y propaganda	3,295	46,406
Vacaciones	2,983	1,719
Auditoría Externa	2,956	4,465
Enseres menores	2,949	4,190
Horas extras	2,891	2,214
Suministros y materiales	2,837	20
Correo y Courier	2,421	2,311
Incentivos	2,135	1,815
Regularización de inventarios	2,000	-
Peajes	1,918	3,107
Gastos legales	1,851	2,519
Transporte	1,463	1,641
Teléfonos fijos	1,326	1,031
Gastos varios	1,263	921
Análisis de laboratorio	1,103	471
Suministros y materiales de oficina	1,011	1,242
Estibaje	795	79
Internet	694	-
Impuestos - contribuciones y otros	657	5,373
Agua	623	1,031
Energía eléctrica	596	1,031
Mantenimientos y rep. de locales comercia	584	5,318
Estadías-hospedaje	557	703
Gastos no deducibles	527	16,268
Descuento por bonificación pollita BB	370	407
Uniformes	325	2,387
Capacitación del personal	300	-
Atención EE por servicios varios (Tarjetas)	272	166
Matrículas y licencias	235	1,697
Transporte interno	22	-
Baja de cuentas por cobrar	-	84,909
Honorarios	-	994
	<b>368,445</b>	<b>414,303</b>



### 33. GASTOS FINANCIEROS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Intereses entidades financieras	152,419	120,405
Intereses emisión de obligaciones	223,965	164,370
Otros gastos financieros	21,452	67,784
	<b>397,836</b>	<b>352,559</b>

### 34. OTROS INGRESOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Intereses financieros	179,974	149,460
Otras rentas	107,293	7,260
	<b>287,267</b>	<b>156,720</b>

### 35. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS.

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Documentos y cuentas por cobrar</b>		
<b>H&amp;N Huevos Naturales Ecuador S.A.:</b>		
Doc. y cuentas por cobrar clientes (Nota 7)	76,414	-
Otras cuentas por cobrar (Nota 9)	120,000	-
	<b>196,414</b>	<b>-</b>



Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
<b>Compras:</b>		
H&N Huevos Naturales Ecuador S.A.	212,114	226,616
SECOHI Cía. Ltda.	34,929	50,963
EXROCOB Cía. Ltda.	29,326	61,830
	<b>276,369</b>	<b>339,409</b>

Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
<b>Ventas:</b>		
H&N Huevos Naturales Ecuador S.A.	1,163,223	1,017,029
EXROCOB Cía. Ltda.	69	-
	<b>1,163,292</b>	<b>1,017,029</b>

### 36. CONTRATOS DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES.

#### 36.1. Contrato de emisión de obligaciones año 2008 (Nota 21).

Con fecha 24 de marzo de 2008, mediante escritura pública, la Compañía procede a emitir obligaciones por US\$2,000,000 y con fecha 26 de mayo de 2008, mediante escritura pública se rectifica, amplía y ratifica la emisión de obligaciones.

La clase y serie de la emisión es al portador, desmaterializada y materializada con títulos de cinco mil dólares de los Estados Unidos de América, Serie A por 800,000 (160 títulos) cada una con cinco cupones de capital y ocho cupones de interés y Serie B y 1,200,000 (240 títulos) cada uno con siete cupones de capital y dieciséis cupones de interés.

La emisión estará garantizada con Garantía General, en los términos de la Ley de Mercado de Valores, su Reglamento y la Codificación de las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores.

La Compañía se obliga para con los obligacionistas, a:

- 1) Mantener un límite de apalancamiento que no supere la relación entre el pasivo financiero sobre el patrimonio de tres puntos.



- 2) Mantener un nivel mínimo de liquidez no inferior a uno.
- 3) No enajenar los activos esenciales: edificios de la granjas Nueva Esperanza y fábrica de balanceado Montalvo; instalaciones en la granja Pujilí, fábrica de balanceado Pujilí, planta de incubación, granja Vista Hermosa, granja Nueva Esperanza, granja La Esmeralda, fábrica de balanceado Montalvo; muebles y enseres de la granja de Pujilí, fábrica de balanceado en Pujilí, planta de incubación, granja Vista Hermosa, granja Nueva Esperanza, granja La Esmeralda, fábrica de balanceado Montalvo, oficina Administrativa y oficina de ventas; maquinaria y equipo de la granja de Pujilí, fábrica de balanceado en Pujilí, planta de incubación, granja Vista Hermosa, granja Nueva Esperanza, granja La Esmeralda, fábrica de balanceado Montalvo, oficina Administrativa, oficina de ventas y granja Poaló; equipo de computación de la granja de Pujilí, fábrica de balanceado en Pujilí, planta de incubación, granja Vista Hermosa, granja Nueva Esperanza, granja La Esmeralda, fábrica de balanceado Montalvo, oficina Administrativa y oficina de ventas; vehículos y equipo de transporte de la granja de Pujilí, fábrica de balanceado en Pujilí, planta de incubación, granja Vista Hermosa, granja Nueva Esperanza, granja La Esmeralda, fábrica de balanceado Montalvo, oficina Administrativa y oficina de ventas; otros activos intangibles de la granja de Pujilí, fábrica de balanceado en Pujilí, planta de incubación, granja Vista Hermosa, granja Nueva Esperanza, granja La Esmeralda, fábrica de balanceado Montalvo, oficina Administrativa y oficina de ventas; terreno FB Nueva Esperanza, terreno La Teresita, terreno Montalvo (desperdicios); y, construcciones en curso de la fábrica planta de balanceado La Avelina; con un costo neto total por US\$1,128,177 (Nota 13, numeral 1); y, Activos agotables por US\$637,236 netos (Nota 15, numeral 1).
- 4) Mantener como resguardo de la emisión un stock mínimo de 200,000 de inventarios (Nota 10).
- 5) Mantener documentos y cuentas por cobrar a favor de la Compañía por 300,000 (Nota 6).
- 6) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora (Nota 27).



- 7) Mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación.
- 8) La Compañía se obliga a no fusionarse con ninguna empresa.
- 9) Mantener disponible para los obligacionistas y autoridades de control los Estados Financieros mensuales dentro de los veinte días siguientes a los del respectivo corte del mes.
- 10) Se compromete a no incrementar las deudas que mantienen las empresas relacionadas o vinculadas para con la Compañía al saldo que se evidencia a marzo de 2008.
- 11) No gravar los activos esenciales determinados hasta por el monto de la emisión y hasta su redención total.

**36.2. Contratos de emisión de obligaciones año 2011 (Nota 21).**

Con fecha 10 de junio de 2010, mediante escritura pública, la Compañía procede a emitir obligaciones con las siguientes características:

<u>Concepto</u>	<u>Detalle</u>
Monto de la emisión:	US\$2,500,000
Unidad Monetaria:	Dólares americanos
Plazo:	1,440 días
Aval:	Garantía general
Tasa de interés fija:	8.50%
Amortización del capital:	Trimestral
Pago de intereses	Trimestral

La emisión estará garantizada con Garantía General, en los términos de la Ley de Mercado de Valores, su Reglamento y la Codificación de las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores.



Las obligaciones emitidas por El Emisor serán desmaterializadas, por lo tanto estarán representadas en anotaciones en cuentas. El Agente Pagador será la Compañía INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA S.A., y la gestión de cobro la realizará el DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES (DECEVALE S.A.) a elección de los obligacionistas, los pagos se efectuarán mediante cheque, transferencia vía Banco Central o crédito a la cuenta del obligacionista en el Banco que determine. El lugar de pago será las instalaciones de la Compañía INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA S.A., ubicada en la Avenida Bolivariana, dos cero dos (202) y Santa Cruz, Vía Baños, de la ciudad de Ambato, provincia de Tungurahua y las fechas de pago de las obligaciones y sus respectivos intereses serán trimestrales, de la siguiente manera: A los noventa días; ciento ochenta días; doscientos setenta días; trescientos sesenta días; cuatrocientos cincuenta días; quinientos cuarenta días; seiscientos treinta días; setecientos veinte días; ochocientos diez días; novecientos días; novecientos noventa días; mil ochenta días; mil ciento ochenta días; mil doscientos sesenta días; mil trescientos cincuenta días; y , mil cuatrocientos cuarenta días.

La Compañía se obliga para con los obligacionistas, a:

- 1) Que la relación ochenta por ciento (80%) de los activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación, sea mayor a uno punto dos (1.2) veces en el transcurso de la vigencia de la actual emisión,
- 2) Que, el apalancamiento (Pasivo total/Patrimonio) no supere un nivel de dos punto cinco (2.5) veces mientras dure el plazo de la presente emisión,
- 3) Que, el mínimo de liquidez, razón ácida (Activo Corriente-Inventario / Pasivo Corriente), no sea menor a cero punto sesenta (0.60) en el transcurso de la vigencia de la actual emisión,
- 4) A no repartir dividendos entre los accionistas mientras existan obligaciones en mora (Nota 27).



### **37. SANCIONES.**

#### **37.1. De la Superintendencia de Compañías.**

No se han aplicado sanciones a INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA, a sus Directores o Administradores, emitidas por parte de la Superintendencia de Compañías durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

#### **37.2. De otras autoridades administrativas**

No se han aplicado sanciones significativas a INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA SOCIEDAD ANÓNIMA, a sus Directores o Administradores, emitidas por parte de otras autoridades administrativas al 31 de diciembre de 2010.

### **38. PRECIOS DE TRANSFERENCIA.**

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, del 31 de diciembre de 2004, establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas, el Anexo de Precios de Transferencia e Informe Integral de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, en un plazo no mayor a dos meses a la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 80 del Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, en la forma y con el contenido que establezca la Administración Tributaria mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en el mismo.

Al respecto el Director General del Servicio de Rentas Internas con fecha 11 de Abril de 2008 emitió la resolución NAC DGER2008 0464 publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril de 2008, en la cual establece que los contribuyentes sujetos al Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a US\$1,000,000 deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia.



Adicionalmente, aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a US\$5.000.000 deberán presentar adicionalmente al Anexo de Precios de Transferencia, el Informe Integral de Precios de Transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no ha registrado en sus resultados transacciones con partes relacionadas del exterior que superen los montos antes citados, por lo tanto la Compañía no está obligada a la presentación del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencias.

### **39. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS.**

La Compañía reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 "Segmentos operativos". Dicha norma establece estándares para el reporte de información por segmentos en los estados financieros así como también revelaciones sobre productos y servicios, áreas geográficas y principales clientes. Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente por la alta administración para la toma de decisiones respecto de la asignación de recursos y la evaluación de los resultados.



La información por segmento de la compañía por el año terminado al 31 de diciembre de 2011, fue como sigue:

	Liviana	Huevo Comercial	Pesada	Balan- ceado	Pollita levantada	Materia prima	Otros	Total
<b>INGRESOS</b>								
Ingresos de actividades ordinarias	3,318,154	2,340,350	1,363,992	824,246	288,368	141,702	3,943	8,280,755
<b>(-) COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN</b>	<b>2,138,000</b>	<b>2,508,089</b>	<b>1,364,394</b>	<b>780,854</b>	<b>177,527</b>	<b>142,336</b>	<b>12,741</b>	<b>7,123,941</b>
Margen bruto	1,180,154	(167,739)	(602)	43,392	110,841	(634)	(8,798)	1,156,814
<b>(-) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>165,720</b>	<b>116,885</b>	<b>68,123</b>	<b>41,166</b>	<b>14,402</b>	<b>7,077</b>	<b>197</b>	<b>413,570</b>
<b>(-) GASTOS DE VENTAS</b>	<b>147,638</b>	<b>104,132</b>	<b>60,690</b>	<b>36,674</b>	<b>12,831</b>	<b>6,305</b>	<b>175</b>	<b>368,445</b>
Utilidad en operaciones	866,796	(388,756)	(129,215)	(34,448)	83,608	(14,016)	(9,170)	374,799
<b>(-) GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>159,415</b>	<b>112,438</b>	<b>65,531</b>	<b>39,600</b>	<b>13,854</b>	<b>6,808</b>	<b>190</b>	<b>397,836</b>
OTROS INGRESOS	115,135	81,177	47,311	28,590	10,002	4,915	137	287,267
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	822,516	(420,017)	(147,435)	(45,458)	79,756	(15,909)	(9,223)	264,230
<b>Impuesto a las ganancias</b>								
Impuesto a la renta corriente	34,012	23,989	13,981	8,449	2,956	1,452	40	84,879
Efecto impuestos diferidos	(2,782)	(1,962)	(1,144)	(691)	(242)	(119)	(4)	(6,944)
	31,230	22,027	12,837	7,758	2,714	1,333	36	77,935
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>791,286</b>	<b>(442,044)</b>	<b>(160,272)</b>	<b>(53,216)</b>	<b>77,042</b>	<b>(17,242)</b>	<b>(9,259)</b>	<b>186,295</b>



La información por segmento de la compañía por el año terminado al 31 de diciembre de 2010, fue como sigue:

	Liviana	Huevo Comercial	Pesada	Balan- ceado	Pollita levantada	Materia prima	Otros
<b>INGRESOS</b>							
Ingresos de actividades ordinarias	3,033,483	1,701,930	1,285,909	1,003,145	338,213	13,471	19,519
<b>(-) COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN</b>	<b>2,244,239</b>	<b>1,697,045</b>	<b>1,215,622</b>	<b>955,670</b>	<b>273,386</b>	<b>1,663</b>	<b>7,575</b>
Margen bruto	789,244	4,885	70,287	47,475	64,827	13,808	11,944
<b>(-) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>109,709</b>	<b>61,552</b>	<b>46,506</b>	<b>36,280</b>	<b>12,232</b>	<b>560</b>	<b>705</b>
<b>(-) GASTOS DE VENTAS</b>	<b>166,229</b>	<b>93,263</b>	<b>70,466</b>	<b>54,971</b>	<b>18,534</b>	<b>848</b>	<b>1,069</b>
Utilidad en operaciones	513,306	(149,930)	(46,685)	(43,776)	34,061	12,400	10,170
<b>(-) GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>144,570</b>	<b>81,111</b>	<b>61,284</b>	<b>47,808</b>	<b>16,119</b>	<b>737</b>	<b>930</b>
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>64,264</b>	<b>36,055</b>	<b>27,242</b>	<b>21,252</b>	<b>7,165</b>	<b>328</b>	<b>414</b>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	433,000	(194,986)	(80,727)	(70,332)	25,107	11,991	9,654
<b>Impuesto a Las ganancias</b>							
Impuesto a la renta corriente	28,085	15,757	11,905	9,287	3,131	143	182
Efecto impuestos diferidos	1,880	1,055	797	622	210	10	11
	29,965	16,812	12,702	9,909	3,341	153	193
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>403,035</b>	<b>(211,796)</b>	<b>(93,429)</b>	<b>(80,241)</b>	<b>21,766</b>	<b>11,838</b>	<b>9,461</b>



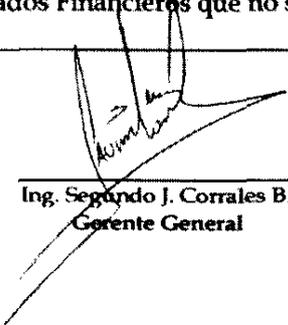
**40. CONTINGENCIAS.**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no mantiene contingencias que a criterio de la Administración tengan que ser registradas o reveladas en los presentes estados financieros.

**41. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE.**

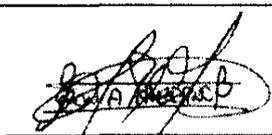
Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros (19 de mayo 2012) no se produjeron eventos que, en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos Estados Financieros que no se hayan revelado en los mismos.

---



Ing. Segundo J. Corrales B.  
Gerente General

---



Dra. Sonia Zambrano  
Contadora General