

**"INCUBADORA ANDINA, INCUBANDINA
SOCIEDAD ANÓNIMA"**

Estados Financieros

**Años terminados en Diciembre 31, 2008 y 2007
Con Informe de los Auditores Independientes**



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telf: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito Ecuador
Web Page: www.bdo stern.com

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"
Ambato, Ecuador

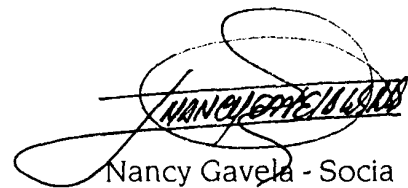
1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de "Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima" al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos tercero y cuarto, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2008, no recibimos respuesta a nuestra solicitud de confirmación del Banco de Guayaquil, lo cual nos impidió conocer la eventual existencia de préstamos, otros pasivos directos, garantías colaterales, pasivos contingentes y cualquier otro asunto que pudiera afectar de alguna manera a los estados financieros adjuntos.
4. Al 31 de diciembre de 2008, no obtuvimos respuesta a nuestra solicitud de confirmación realizada al Dr. Gabriel Vaca, asesor legal de la Compañía, lo cual nos impidió conocer la eventual existencia de trámites o procedimientos judiciales o extrajudiciales iniciados por la Compañía o en contra de ella y cualquier otro asunto que pudiera afectar de alguna manera los estados financieros adjuntos.
5. Al 31 de diciembre de 2008, la provisión para cuentas incobrables financieramente se encuentra subvaluada en US\$454,500 aproximadamente. El efecto de esta situación es presentar subvaluada la provisión para cuentas incobrables y los gastos del período en el referido importe.

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil – Ecuador

6. En nuestra opinión, excepto, por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieron haber sido determinados como necesarios si no hubieran existido las limitaciones mencionadas en los párrafos tercero y cuarto respecto al año 2008, y excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo quinto para el año 2008, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
7. Tal como se menciona en la Nota T, según Resolución No. 08.G.DSC-010, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria de acuerdo al cronograma establecido en dicha resolución para las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Compañía prepara sus estados financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
8. 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 2008, se emite por separado.



Marzo 6, 2009
RNAE No. 193



Nancy Gavela - Socia

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2008	2007
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		575,920	27,335
Documentos y cuentas por cobrar	(Nota A)	1,791,601	1,756,963
Inventarios	(Nota B)	387,528	191,074
Seguros pagados por anticipado		24,302	27,582
Total activos corrientes		2,779,351	2,002,954
Propiedad, galpones, maquinaria y equipos	(Nota C)	1,858,492	1,773,443
Semovientes	(Nota D)	1,270,745	587,133
Cargos diferidos	(Nota E)	-	1,568
Otros activos		104,435	1,151
		6,013,023	4,366,249
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras	(Nota F)	341,235	183,808
Cuentas por pagar	(Nota G)	696,267	709,398
Intereses acumulados por pagar		38,632	33,610
Obligaciones con los trabajadores	(Nota H)	92,496	174,014
Impuesto a la renta	(Nota I)	-	34,767
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota J)	287,815	389,637
Porción corriente de emisión de obligaciones	(Nota K)	670,001	-
Total pasivos corrientes		2,126,446	1,525,234
Pasivo a largo plazo	(Nota J)	498,334	697,498
Emisión de obligaciones	(Nota K)	1,329,999	-
Total pasivos		3,954,779	2,222,732
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota L)	1,766,372	1,766,372
Capital adicional	(Nota M)	18,380	18,380
Reserva legal	(Nota N)	144,035	115,401
Reserva facultativa	(Nota O)	47,783	47,783
Utilidades retenidas	(Nota P)	81,674	195,581
Total patrimonio de los accionistas		2,058,244	2,143,517
		6,013,023	4,366,249

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Ingresos operacionales	5,271,243	5,106,737
Costo operacionales	4,074,172	4,064,524
Utilidad bruta en ventas	1,197,071	1,042,213
Gastos de administración y ventas	784,324	664,735
Utilidad en operación	412,747	377,478
Otros (gastos) ingresos :		
Ingresos financieros	823	-
Otros ingresos	10,542	76,335
Gastos financieros	(279,077)	(145,826)
	(267,712)	(69,491)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	145,035	307,987
Participación a trabajadores (Nota H)	21,755	46,513
Impuesto a la renta (Nota I)	32,531	65,893
Utilidad neta	90,749	195,581
Utilidad neta por acción	0.002	4.000
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	44,159,290	44,159,290

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Capital social		
Saldo inicial y final	1,766,372	1,766,372
Capital adicional		
Saldo inicial y final	18,380	18,380
Reserva legal		
Saldo inicial como fue reportado	115,401	103,590
Apropiación de utilidades	28,634	11,811
Saldo final	144,035	115,401
Reserva facultativa		
Saldo inicial y final	47,783	47,783
Utilidades retenidas		
Saldo inicial como fue reportado	195,581	118,114
Transferencia a reserva legal	(28,634)	(11,811)
Pago de dividendos	(176,022)	(106,303)
Utilidad neta	90,749	195,581
Saldo final	81,674	195,581
Total patrimonio de los accionistas	2,058,244	2,143,517

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	5,320,750	4,828,678
Efectivo pagado a proveedores	(3,961,755)	(3,449,499)
Impuesto a la renta	(67,298)	(37,188)
Intereses pagados	(274,055)	(116,520)
Otros ingresos	823	71,871
Intereses ganados	10,542	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,029,007	1,297,342
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, galpones, maquinaria y equipos	(398,573)	(491,243)
Pago por compra de semovientes	(1,815,367)	(1,156,193)
Efectivo recibido por la venta de semovientes	245,709	263,621
Efectivo recibido por venta de propiedad, galpones, maquinaria y equipos	-	4,464
Pago por compra de cargos diferidos	-	(3,136)
Pago por adición de otros activos	(103,284)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2,071,515)	(1,382,487)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido (pagado) por obligaciones bancarias a corto plazo	157,427	(163,776)
Efectivo (pagado) por préstamos de accionistas	(35,341)	(257,500)
Efectivo (pagado) recibido por obligaciones a largo plazo	(300,986)	556,787
Efectivo pagado por dividendos	(227,507)	(29,956)
Efectivo (pagado) recibido por préstamo de terceros	(2,500)	2,500
Efectivo recibido por emisión de obligaciones	2,000,000	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	1,591,093	108,055
Aumento neto de efectivo	548,585	22,910
Efectivo al inicio del año	27,335	4,425
Efectivo al final del año	575,920	27,335

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Utilidad neta	90,749	195,581
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	313,298	276,487
Amortización semovientes	886,046	787,184
Provisión para documentos y cuentas incobrables	6,259	9,461
Provisión para impuesto a la renta y participación trabajadores	54,286	112,406
Amortización cargos diferidos	1,568	1,568
Ajustes en propiedad, galpones, maquinaria y equipos	226	-
Pérdida en venta de semovientes	-	84,551
Utilidad en venta de vehículos	-	(4,464)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en documentos cuentas por cobrar	(40,897)	(328,587)
Aumento (disminución) en inventarios y gastos pagados por anticipado	(193,174)	5,272
Aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	81,217	153,409
(Disminución) aumento en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(170,571)	4,474
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,029,007	1,297,342

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO **QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía mantiene US\$76,347 de dividendos pendientes de pago a los accionistas.

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	Incubadora Andina, Incubandina Compañía Limitada fue constituida mediante escritura pública el 4 de junio de 1992, en la ciudad de Ambato Ecuador. Mediante escritura pública del 31 de octubre de 1996 la Compañía se transformó en una sociedad anónima. Su objetivo principal es la realización por cuenta propia o de terceros o asociada de terceros la incubación, reproducción, crianza, producción y comercialización de aves domésticas.
Bases de presentación	La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para documentos y cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, galpones, maquinaria y equipos, el agotamiento de los semovientes, amortización de cargos diferidos y los pasivos por impuesto a la renta y participación a trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.
Inventarios	Los inventarios de materia prima y suministros y productos terminados se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado. El costo de las pollitas y huevos se determina a través de la acumulación y prorrateo del costo de producción. El costo de ventas mercaderías se determina por el método promedio ponderado.
Propiedad, galpones, maquinaria y equipos	La propiedad, galpones, maquinaria y equipos, se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de Marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Políticas de Contabilidad Significativas

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5% y 10%
Maquinaria y equipo	10%, 20% y 33%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10% y 20%
Vehículos	20%
Equipo de computación	33%
Adecuaciones	20%
Otros	5%, 10%, 20% y 67%

Semovientes Los semovientes se encuentran registrados a su costo de adquisición y son amortizados entre las 80 y 60 semanas.

Arrendamiento mercantil La Compañía mantiene un contrato de arrendamiento mercantil sobre vehículo el cual se carga a resultados a medida que se pagan los cánones de arrendamiento. Durante los años 2008 y 2007 se registraron como gastos por arrendamiento US\$8,110 y US\$10,341 respectivamente.

Los arrendamientos de activos bajo el cual todos los riesgos y beneficios inherentes al activo arrendado se mantienen en el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por arrendamiento bajo esta modalidad se reconocen como un gasto utilizando el método de línea recta, hasta el término del contrato de arrendamiento.

Otros activos Corresponde principalmente a US\$100,000 prestados al Sr. Marco Velasco Presidente de la Compañía y US\$4,435 corresponde a patentes.

Provisión para jubilación patronal Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía no ha registrado la provisión para jubilación patronal debido a que no dispone de un estudio actuarial.

Utilidad por acción La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Políticas de Contabilidad Significativas

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- A. **Documentos y cuentas por cobrar** Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Documentos por cobrar	161,998	278,081
Clientes	671,596	805,696
Compañías relacionadas (Nota Q) (1)	742,842	548,883
Funcionarios y empleados (2)	4,346	1,294
Impuesto a la renta	14,755	-
Varios deudores	210,030	137,433
	1,805,567	1,771,387
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	13,966	14,424
	1,791,601	1,756,963

(1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, incluye US\$742,842 y US\$518,398 respectivamente, valores que corresponden al financiamiento otorgado a H&N Huevos Naturales del Ecuador.

(2) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

El movimiento de la provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables, fue como sigue:

	2008	2007
Saldo inicial	14,424	14,217
Provisión del año	6,259	9,461
Castigos	(6,717)	(9,254)
Saldo final	13,966	14,424

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Materia prima y suministros	135,398	49,173
Productos terminados	60,554	32,805
Productos en proceso	124,769	109,096
Inventarios de vacunas	1,648	-
Inventarios de balanceados	8,092	-
Inventarios de materiales de embalaje	19,013	-
Importaciones en tránsito	38,054	-
	387,528	191,074

C. Propiedad, galpones, maquinaria y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Terrenos (1)	88,738	64,738
Edificios (1)	1,847,385	1,758,022
Instalaciones (1)	53,918	53,918
Maquinaria y equipo (1)	1,888,933	1,879,440
Vehículos (1)	533,769	311,429
Muebles y enseres (1)	41,127	41,127
Equipo de computación (1)	61,976	59,776
Adecuaciones (1)	106,361	55,184
Otros activos fijos (1)	51,176	51,176
	4,673,383	4,274,810
Menos depreciación acumulada	2,814,891	2,501,367
	1,858,492	1,773,443

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la propiedad, galpones, maquinaria y equipos, fue como sigue:

	2008	2007
Costo ajustado:		
Saldo inicial	4,274,810	3,791,547
Compras	398,573	491,243
Ventas y bajas	-	(7,980)
Saldo final	4,673,383	4,274,810
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	2,501,367	2,232,860
Gasto del año	313,298	276,487
Ventas y bajas	-	(7,980)
Ajustes	226	-
Saldo final	2,814,891	2,501,367

- (1) Al 31 de diciembre de 2008, US\$526,702 de estos activos se encuentran hipotecados como garantía por los préstamos recibidos del Produbanco (Nota F, numeral 1 y Nota J, numeral 1), Banco Internacional (Nota F, numeral 2) y Banco MM Jaramillo Arteaga (Nota J, numeral 3); y US\$3,079,023 en garantía de la emisión de obligaciones (Nota K, numeral 1).

Al 31 de diciembre de 2007, US\$526,702 de estos activos se encuentran hipotecados como garantía por los préstamos recibidos del Produbanco (Nota J, numeral 1).

D. Semovientes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Semovientes en cría (1)	827,225	359,994
Semovientes en producción (1)	875,470	1,067,750
	1,702,695	1,427,744
Menos amortización acumulada	431,950	840,611
	1,270,745	587,133

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento del costo de semovientes, fue como sigue:

	2008	2007
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,427,744	892,959
Adiciones	1,815,367	1,156,193
Ventas y bajas	(1,540,416)	(621,408)
Saldo final	1,702,695	1,427,744
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	840,611	326,663
Agotamiento	886,046	787,184
Ventas y bajas	(1,294,707)	(273,236)
Saldo final	431,950	840,611

(1) Activos que se encuentran garantizando la emisión de obligaciones (Nota K, numeral 1)

E. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Software	-	3,136
	-	3,136
Menos amortización acumulada	-	1,568
	-	1,568

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2008	2007
Costo ajustado:		
Saldo inicial	3,136	-
Adiciones	-	3,136
Bajas	(3,136)	-
Saldo final	-	3,136

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2008	2007
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	1,568	-
Amortización del año	1,568	1,568
Bajas	(3,136)	-
Saldo final	-	1,568

F. Obligaciones financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Produbanco:		
Préstamo al 10.35% de interés anual y vencimiento en noviembre de 2009. (1)	100,000	-
Banco Internacional:		
Préstamo por 200,000, al 11.20% de interés anual, con vencimiento en julio de 2009. (2)	81,774	-
	181,774	-
Sobregiros bancarios	159,461	183,808
	341,235	183,808

(1) Préstamo garantizado con hipoteca abierta de propiedad, galpones, maquinaria y equipo (Nota C, numeral 1).

(2) Préstamo garantizado con hipoteca abierta de propiedad, galpones, maquinaria y equipo (Nota C, numeral 1).

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

G. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Proveedores locales	271,285	254,167
Proveedores del exterior	238,684	183,469
Compañías relacionadas (Nota Q)	14,386	11,507
Retenciones en la fuente e IVA	5,518	12,136
Anticipos de clientes	15,128	6,823
Sueldos por pagar	43,694	33,715
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	11,206	33,749
Otras cuentas por pagar	64,345	52,485
Accionistas (1)	7,159	42,500
Terceros	-	2,500
Dividendos por pagar	24,862	76,347
	696,267	709,398

(1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, corresponde a préstamos recibidos de los accionistas para compra de materia prima (maíz) y cobertura de sobregiros bancarios, los cuales no generan ningún tipo de interés.

H. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2008	2007
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	127,501	57,299
Provisión del año	120,330	101,870
Pagos efectuados	(177,090)	(31,668)
Saldo final	70,741	127,501

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2008	2007
Participación de los trabajadores:	(1)	
Saldo inicial	46,513	28,540
Provisión del año	21,755	46,513
Pagos efectuados	(46,513)	(28,540)
Saldo final	21,755	46,513
	92,496	174,014

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de la utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

I. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, ha sido calculada aplicando la tasa del 25% por cada año.

Para el ejercicio económico 2008, el Servicio de Rentas Internas en el Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno y Art. 47 del Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, reformados mediante Registros Oficiales No. 497-S de Diciembre 30 de 2008 y No. 479 de Diciembre 2 de 2008, dispuso que a partir del año 2008, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

El valor de la reinversión deberá destinarse exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo y que se relacionen directamente con su actividad económica. La maquinaria y equipo adquirido deberá permanecer entre sus activos en uso mínimo dos años contados desde la fecha de su adquisición, de lo contrario se procederá a la reliquidación del impuesto a la renta.

Esta reinversión se efectuará con el correspondiente aumento de capital y se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Al 31 de diciembre de 2007, según el Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus reformas, en el Art. 38 establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

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

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

Diciembre 31,	2008	2007
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	145,035	307,987
Más gastos no deducibles	-	2,099
Base para la participación a trabajadores	145,035	310,086
15% participación a trabajadores	21,755	46,513
Utilidad después de participación a trabajadores	123,280	263,573
Más gastos no deducibles	6,844	-
Base imponible	130,124	263,573
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	32,531	65,893

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2008	2007
Saldo inicial	34,767	6,062
Provisión del año	32,531	65,893
Anticipo impuesto a la renta	(16,248)	-
Compensación con retenciones	(31,038)	(31,126)
Pagos efectuados	(20,012)	(6,062)
Saldo final	-	34,767

J. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Produbanco:		
Préstamo por 400,000 al 10.27% de interés anual variable, con vencimiento en enero de 2010. (1)	158,505	290,334
Préstamo por 350,000 al 9.93% de interés anual, con vencimiento en abril de 2011. (1)	233,333	341,666
Préstamo por 50,000 al 9.50% anual, con vencimiento final en el mes de julio de 2008.	-	2,299
Préstamo por 150,000 al 9.27% anual, con vencimiento final en el mes de enero de 2009. (1)	5,187	64,177
Produbank:		
Préstamo por 300,000 al 6.40% e interés anual, con vencimientos trimestrales hasta el mes de septiembre de 2011. (1)	300,000	300,000
Banco Internacional:		
Préstamo por 88,200 al 8.50% anual, con vencimiento final en octubre de 2008. (2)	-	30,379
Suman y pasan	697,025	1,028,855

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2008	2007
Suman y vienen	697,025	1,028,855
Préstamo por 200,000 al 8.50% anual, con vencimiento final en octubre de 2008. (2)	-	58,280
Banco MM Jaramillo Arteaga: Préstamo por 114,000 al 10.60% anual, con vencimiento final en marzo de 2011. (3)	89,124	-
	786,149	1,087,135
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	287,815	389,637
	498,334	697,498

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

Años	2008	2007
2009	-	251,276
2010	12,757	112,888
2011	485,577	333,334
	498,334	697,498

- (1) Estos préstamos están 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, además de la hipoteca abierta de una planta de incubación ubicada en Montalvo (Nota C, numeral 1).
- (2) Préstamos garantizados sobre firmas.
- (3) Este préstamo está garantizado por una hipoteca abierta de la Granja Automática Poalo, ubicada en la Provincia de Cotopaxi, Cantón Poalo (Nota C, numeral 1)..

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K. Emisión de obligaciones

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue

Diciembre 31,	2008	2007
---------------	------	------

Emisión de obligaciones:

Al 8% de interés anual, con vencimiento final en agosto de 2011.

2,000,000	-
-----------	---

2,000,000	-
-----------	---

Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	670,001	-
--	---------	---

1,329,999	-
-----------	---

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

Años	2007	2006
2010	1,329,999	-
	1,329,999	-

- (1) Emisión garantizada con las Granjas "Nueva Esperanza" y la fábrica de balancados, ubicados en el Sector de Montalvo Provincia de los Ríos, todos los activos agotables, depreciables y no depreciables situados en la Granja "Pujilí" ubicada en Pujilí Provincia de Cotopaxi, los activos agotables, depreciables y no depreciables situados en la Granja Nueva Esperanza, La Esmeralda, Vista Hermosa, Planta de Incubación y Fabrica de Balanceado, ubicados en el Sector de Montalvo Provincia de Los Ríos (Nota C, numeral 1) y los semovientes (Nota D, numeral 1).

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- | | |
|--------------------------------|--|
| L. Capital social | Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, está constituido por 44,159,290, acciones ordinarias y nominativas, de valor nominal de 0.04 centavos de dólares cada una. |
| M. Capital adicional | <p>Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.</p> <p>El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.</p> |
| N. Reserva legal | <p>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 ésta 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.</p> <p>Al 31 de diciembre de 2008, se procedió con la apropiación de la reserva legal. Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía no efectuó la apropiación requerida por la Ley, lo realizó al siguiente año, luego de que la Junta General de Accionistas apruebe los balances.</p> |
| O. Reserva facultativa | Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de Junta General de Accionistas. |
| P. Utilidades retenidas | <p>Al 31 de diciembre de 2008, el saldo de esta cuenta no puede ser distribuido a los accionistas hasta que se cancele la emisión de obligaciones (Nota R)</p> <p>Al 31 de diciembre de 2007, el saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.</p> |

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- Q. Transacciones con compañías relacionadas** Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)		
H & N Huevos Naturales del Ecuador	742,842	548,653
Secohí Cía. Ltda.	-	230
	742,842	548,883
Cuentas por pagar: (Nota G)		
Secohí Cía. Ltda.	14,386	11,443
H & N Huevos Naturales del Ecuador	-	64
	14,386	11,507

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

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Ventas:		
H & N Huevos Naturales del Ecuador	639,341	289,319
	639,341	289,319

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

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

La emisión de obligaciones está respaldada por activos depreciables por US\$1,063,179.76, activos agotables por US\$398,004.66, producción por US\$239,231.49, documentos y cuentas por cobrar por US\$300,000 e inventarios por US\$200,000.

S. Precios de transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, del 31 de diciembre del 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.

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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 del 2008 y 2007, la Compañía no ha registrado en sus resultados transacciones con partes relacionadas 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.

T. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

Con fecha 4 de septiembre del 2006, mediante R.O. No. 348, se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI 004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2009.

Con fecha 20 de noviembre del 2008, se emitió la Resolución No. 08.G.DSC-010 que resuelve en su artículo 1, modificar los plazos mencionados en el registro oficial antes mencionado, los cuales fueron establecidos de la siguiente manera:

1. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010, en las Compañías y en los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores; así como, en todas las Compañías que ejercen actividades de auditoría externa.

"Incubadora Andina, Incubandina Sociedad Anónima"

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

2. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011, en las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$ 4'000.000,00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.
3. Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012, en las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

La convergencia de los estados financieros a la normativa internacional (NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera), busca homologar los estados financieros de las compañías con la normativa local.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía preparó sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**U. Ley
Reformatoria
para la
Equidad
Tributaria del
Ecuador**

En el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre de 2007, se publicó la "LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA EN EL ECUADOR", la misma que introduce importantes reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y otros cuerpos legales, cuya vigencia rige a partir de Enero del 2008.

La Compañía ha considerado todos estos cambios al momento de preparar sus estados financieros.

**V. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de preparación de este informe (Marzo 6, 2009), no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.