

Abril 13, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Incubadora Nacional C.A. - INCA, por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 620-63.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Anita Chimbo', enclosed within a hand-drawn oval.

Anita Chimbo
Gerente de Auditoría

Incubadora Nacional C.A. - INCA

*Estados Financieros por el Año Terminado el 31
de Diciembre del 2009 e Informe de los
Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Incubadora Nacional C. A. - Inca:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Incubadora Nacional C. A. - Inca, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

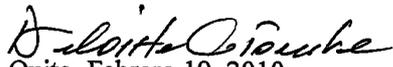
Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Incubadora Nacional C. A. - Inca. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Quito, Febrero 19, 2010
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

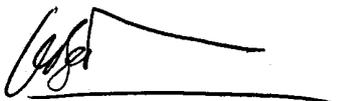
INCUBADORA NACIONAL C. A. – INCA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		522	204
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,168	775
Inventarios	4	475	478
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>57</u>	<u>144</u>
Total activos corrientes		<u>2,222</u>	<u>1,601</u>
CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍA RELACIONADA A LARGO PLAZO			
	5	<u>—</u>	<u>500</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	6		
Terreno		14	14
Edificio e instalaciones		315	217
Maquinaria y equipos		626	467
Muebles y equipos de oficina		24	24
Equipos de computación		46	41
Accesos y cerramientos		44	44
Vehículos		240	240
Mejoras y ampliaciones		<u>26</u>	<u>0</u>
Total		1,335	1,047
Menos depreciación acumulada		<u>640</u>	<u>568</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>695</u>	<u>479</u>
INVERSIONES			
		<u>4</u>	<u>4</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>2</u>	<u>4</u>
TOTAL			
		<u>2,923</u>	<u>2,588</u>

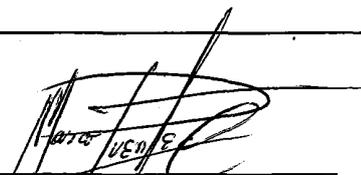
Ver notas a los estados financieros



John Bakker
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		84	102
Participación a trabajadores	7	229	181
Impuesto a la renta	8	183	166
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>237</u>	<u>247</u>
Total pasivos corrientes		<u>733</u>	<u>696</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	9	<u>195</u>	<u>173</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		790	790
Reserva de capital		1	1
Reserva legal		238	161
Utilidades retenidas		<u>966</u>	<u>767</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,995</u>	<u>1,719</u>
TOTAL		<u>2,923</u>	<u>2,588</u>


Yinicio Puente
Contador

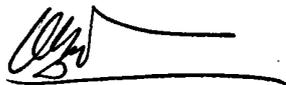
INCUBADORA NACIONAL C.A. – INCA

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

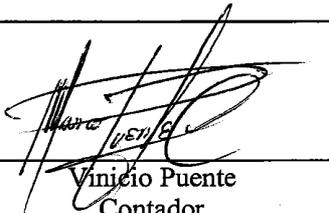
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
VENTAS NETAS	11	9,042	7,677
COSTO DE VENTAS	11	<u>6,408</u>	<u>5,543</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,634</u>	<u>2,134</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		703	608
Gastos de administración		<u>415</u>	<u>399</u>
Total		<u>1,118</u>	<u>1,007</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,516</u>	<u>1,127</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Intereses pagados		(3)	(2)
Ingresos financieros		18	53
Otros ingresos, neto		<u>(4)</u>	<u>28</u>
Total		<u>11</u>	<u>79</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,527</u>	<u>1,206</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	7	229	181
Impuesto a la renta	8	<u>332</u>	<u>258</u>
Total		<u>561</u>	<u>439</u>
UTILIDAD NETA		<u>966</u>	<u>767</u>

Ver notas a los estados financieros



John Bakker
Gerente General



Vinicio Puente
Contador

INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	790	1	104	566	1,461
Utilidad neta				767	767
Transferencia			57	(57)	
Dividendos pagados	—	—	—	(509)	(509)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	790	1	161	767	1,719
Utilidad neta				966	966
Transferencia			77	(77)	
Dividendos pagados	—	—	—	(690)	(690)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>790</u>	<u>1</u>	<u>238</u>	<u>966</u>	<u>1,995</u>

Ver notas a los estados financieros



John Bakker
Gerente General



Vinicio Puente
Contador

INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	8,642	7,865
Pagado a proveedores y trabajadores	(7,361)	(6,657)
Intereses pagados	(3)	(2)
Intereses recibidos	18	53
Participación a trabajadores	(181)	(134)
Impuesto a la renta	(315)	(198)
Otros ingresos, neto	<u>(4)</u>	<u>38</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>796</u>	<u>965</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(288)	(310)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		4
Disminución de inversiones		5
Adquisición de otros activos		
Incremento de cuentas por cobrar con compañía relacionada	<u>500</u>	<u>(100)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>212</u>	<u>(401)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(690)</u>	<u>(509)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	318	55
Saldos al comienzo del año	<u>204</u>	<u>149</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>522</u>	<u>204</u>

(Continúa...)

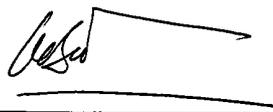
INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

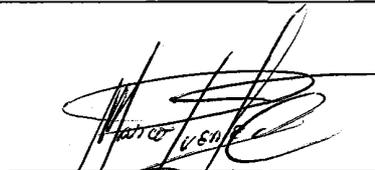
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	967	767
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	72	40
Amortización de otros activos	2	3
Provisión para cuentas dudosas	7	(36)
Provisiones para jubilación y desahucio, netas de pagos	22	20
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		(4)
Bajas de propiedades, planta y equipo		14
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(400)	188
Inventarios	3	(124)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	87	(50)
Cuentas por pagar	(18)	(47)
Participación a trabajadores	48	47
Impuesto a la renta	16	60
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(10)</u>	<u>87</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>796</u>	<u>965</u>

Ver notas a los estados financieros



John Bakker
Gerente General



Viricio Puente
Contador

INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

La Compañía se constituyó en la República del Ecuador el 18 de noviembre de 1963. El objeto principal de la Compañía es la implantación y explotación de la industria avícola en todas sus etapas, actualmente su principal actividad es la incubación de huevos y la comercialización de pollos BB. La totalidad de las compras de huevos fértiles y la mayor parte de la venta de pollos BB se realizan con su compañía relacionada PRONACA.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, maquinaria y equipo de laboratorio, instalaciones y accesos y cerramientos y 5 para vehículos y 3 para equipo de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Otros Activos - Corresponden principalmente a cajas plásticas para pollos BB registradas al costo de adquisición. El costo de otros activos se amortiza de acuerdo con el método de línea recta en 3 años.

Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente (Nota 7 y 8).

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	739	523
Compañías relacionadas, neto	456	272
Provisión para cuentas dudosas	<u>(27)</u>	<u>(20)</u>
Total	<u>1,168</u>	<u>775</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	20	56
Provisión (reversión) del año	<u>7</u>	<u>(36)</u>
Saldos al fin del año	<u>27</u>	<u>20</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos en proceso	349	320
Materias primas	58	82
Repuestos	36	42
Suministros y materiales	18	33
Importaciones en tránsito	<u>14</u>	<u>1</u>
Total	<u>475</u>	<u>478</u>

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍA RELACIONADA A LARGO PLAZO

Durante el año 2008, correspondió a un préstamo otorgado a su compañía relacionada Pronaca, sin plazo definido y que generó una tasa de interés nominal del 9% anual. Este préstamo fue cancelado el 13 de mayo del 2009 con los respectivos intereses.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	479	223
Adquisiciones	288	310
Ventas y/o retiros		(14)
Depreciación	<u>(72)</u>	<u>(40)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>695</u>	<u>479</u>

7. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	181	134
Provisión del año	229	181
Pagos efectuados	<u>(181)</u>	<u>(134)</u>
Saldos al fin del año	<u>229</u>	<u>181</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,298	1,026
Gastos no deducibles	38	41
Ingresos exentos		(1)
Otros	<u>(9)</u>	<u>(36)</u>
Utilidad gravable	<u>1,327</u>	<u>1,030</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>332</u>	<u>258</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	166	106
Provisión del año	332	258
Pagos efectuados	<u>(315)</u>	<u>(198)</u>
Saldos al fin del año	<u>183</u>	<u>166</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y están pendientes de revisión las declaraciones del 2006 al 2009.

9. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un detalle de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	155	139
Desahucio	<u>40</u>	<u>34</u>
Total	<u>195</u>	<u>173</u>

Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de la pensión de 1 trabajador jubilado;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 3 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían 25 años o más de trabajo;

- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 37 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa financiera de descuento del 6.5%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	139	120
Provisión del año	19	22
Pagos	<u>(3)</u>	<u>(3)</u>
Saldos al fin del año	<u>155</u>	<u>139</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	34	33
Provisión del año	6	8
Pagos	—	<u>(7)</u>
Saldos al fin del año	<u>40</u>	<u>34</u>

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,975,000 de acciones de US\$0.4 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON UNA COMPAÑÍA RELACIONADA

Las principales transacciones con una compañía relacionada, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>3,201</u>	<u>2,320</u>
Compras	<u>5,171</u>	<u>5,572</u>

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 19 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
