

Av. Amazonas N35-17
Edificio Xerox
P.O. Box 17-01-361
Quito, Ecuador

Tel: (593-2) 251 319
Fax: (593-2) 435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general adjunto de Incubadora Nacional C. A. - Inca al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Incubadora Nacional C. A. - Inca por el año terminado el 31 de diciembre del 2000 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron un opinión sin salvedades, en su dictamen de fecha febrero 28 del 2001.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra 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 2001, 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.


Febrero 22, 2002
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No.18398

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

INCUBADORA NACIONAL C. A. - INCA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		170	148
Cuentas por cobrar comerciales	4	479	311
Inventarios	5	332	353
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		52	46
Total activos corrientes		<u>1.033</u>	<u>858</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	6		
Terreno		14	14
Edificio e Instalaciones		93	89
Maquinaria y equipos		228	189
Muebles y equipos de oficina		35	35
Equipos de computación		25	25
Vehículos		<u>226</u>	<u>226</u>
Total		621	578
Menos depreciación acumulada		<u>423</u>	<u>371</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>198</u>	<u>207</u>
INVERSIONES	7	<u>151</u>	<u>151</u>
OTROS ACTIVOS		<u>8</u>	<u>7</u>
TOTAL		1,390	1,223

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	385	382
Participación a trabajadores	9	11	18
Impuesto a la renta	10		13
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>47</u>	<u>45</u>
Total pasivos corrientes		<u>443</u>	<u>458</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	11	<u>162</u>	<u>30</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	116	116
Aportes para futuras capitalizaciones		120	120
Reserva de capital		92	92
Reserva legal		19	15
Utilidades retenidas		<u>438</u>	<u>392</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>785</u>	<u>735</u>
TOTAL		1,390	1,223

INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
VENTAS NETAS	13	5,524	3,980
COSTO DE VENTAS	13	<u>4,798</u>	<u>3,185</u>
MARGEN BRUTO		<u>726</u>	<u>795</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		415	331
Gastos de administración		<u>219</u>	<u>290</u>
Total		<u>634</u>	<u>621</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>92</u>	<u>174</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		51	44
Ingresos financieros		(9)	
Diferencia en cambio			23
Impuesto a la circulación de capitales - ICC			25
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto			22
Otros (ingresos), neto		<u>(33)</u>	<u>(12)</u>
Total		<u>9</u>	<u>102</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>83</u>	<u>72</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	11	18
Impuesto a la renta	10	<u>6</u>	<u>13</u>
Total		<u>17</u>	<u>31</u>
UTILIDAD NETA		66	41

Ver notas a los estados financieros

INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva por Revalorización del Patrimonio</u>	<u>Reexpresión Monetaria</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	116		103			15	85	319
Utilidad neta							41	41
Efectos de la aplicación de la NEC 17			288	(299)			266	255
Aportes de capital		120						120
Transferencia	—	—	(391)	299	92	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2000	116	120			92	15	392	735
Utilidad neta							66	66
Dividendos pagados							(30)	(30)
Transferencias						4	(4)	
Ajustes	—	—	—	—	—	—	14	14
Saldos al 31 de diciembre del 2001	116	120			92	19	438	785

Ver notas a los estados financieros

INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	5,352	3,858
Pagado a proveedores y trabajadores	(5,215)	(3,809)
Intereses pagados	(52)	(44)
Impuesto a la circulación de capitales		(25)
Dividendos recibidos	29	12
Participación a trabajadores	(18)	
Impuesto a la renta	(18)	
Otros ingresos, neto	<u>26</u>	<u>12</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>104</u>	<u>4</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(43)	(4)
Adquisición de otros activos	<u>(9)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(52)</u>	<u>(4)</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto		(2)
Dividendos pagados	(30)	
Aportes de capital	<u>—</u>	<u>120</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(30)</u>	<u>118</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	22	118
Comienzo del año	148	38
Efecto de la variación en el tipo de cambio al 31 de marzo del 2000	<u>—</u>	<u>(8)</u>
FIN DEL AÑO	170	148

(Continúa...)

INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	66	41
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	52	53
Amortización de otros activos	8	
Provisión para cuentas dudosas	5	3
Provisión para jubilación	134	8
Diferencia en cambio, neta		22
Baja de inversiones en acciones		24
Resultado por exposición a la inflación - REI		22
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(172)	(122)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(7)	11
Inventarios	21	(129)
Cuentas por pagar	2	46
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	16	(7)
Participación a trabajadores	(7)	18
Impuesto a la renta	<u>(14)</u>	<u>14</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	104	4

Ver notas a los estados financieros

INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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. Existe un volumen importante de transacciones, especialmente compra de huevos fértiles y venta de pollos BB que se realizan con partes relacionadas.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo 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 25 para edificio, 10 para muebles y equipo de oficina, equipo de laboratorio e instalaciones y 5 para vehículos y equipo de computación.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Otros Activos - Corresponden principalmente, a cajas plásticas para pollos BB registradas al costo de adquisición. El costo ajustado se amortiza a una tasa del 33,33% anual.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 9 y 10).

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	492	319
Provisión para cuentas dudosas	(13)	(8)
Total	479	311

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas fue como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	8	5
Provisión del año	<u>5</u>	<u>3</u>
Saldos al fin del año	13	8

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos en proceso	233	225
Materias primas	22	55
Suministros y materiales	41	37
Repuestos	36	17
Importaciones en tránsito	—	<u>19</u>
Total	332	353

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo fue como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	207	258
Adquisiciones	43	3
Retiros y ajustes		(1)
Depreciación	<u>(52)</u>	<u>(53)</u>
Saldos netos al fin del año	198	207

7. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>		<u>Valor Nominal</u>		<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>		<u>Saldo Contable</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
					... (en miles de U.S. dólares) ...			
Binaria Sistemas	7	7			11	11	11	11
India C.A.	12	12	30	30	186	140	140	140
Total			30	30	187	151	151	151

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	43	41
Compañías relacionadas	342	340
Otras	—	1
Total	385	382

9. PARTICIPACION 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. El movimiento de la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	18	
Provisión del año	11	18
Pagos efectuados	(18)	—
Saldos al fin del año	11	18

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31....	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	72	68
Amortización de pérdidas tributarias	(12)	(16)
Gastos no deducibles	7	1
Ingresos exentos	(29)	—
Utilidad gravable	<u>38</u>	<u>53</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	6	13

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	13	—
Provisión del año	6	13
Pagos efectuados	(13)	—
Anticipos y retenciones	(14)	—
Saldos al fin del año	(8)	13

11. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Jubilación - 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 2001 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 adquiridas para atender el pago de 4 trabajadores que al 31 de diciembre del 2001 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 11 trabajadores que al 31 de diciembre del 2001 tenían 10 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 30 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 8.92%.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleado 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 prestado a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía tiene registrado una provisión equivalente al 4% (6% en el año 2000) de la reserva sugerida por el estudio actuarial preparado por profesionales independientes.

El movimiento de la provisión para jubilación y desahucio fue como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2001	2000
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	28	22
Provisión del año	134	31
Pagos efectuados	—	(23)
Saldos al fin del año	162	30

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 290,000 de acciones de US\$0.4 valor nominal unitario.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Corresponden a aportes en efectivo por US\$120,000 realizados por los accionistas, los cuales son de libre disposición por parte de estos para su devolución o capitalización.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2001 y 2000, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31....	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	1,072	756
Compras	4,180	3,036

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.
