

Edificio Xerox
P.O. Box 17-01-261
Quito, Ecuador

Tel: (593-2) 2251 319
(593-2) 2251 320
Fax: (593-2) 2435 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 los balances generales adjuntos de Incubadora Nacional C. A. - Inca al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Febrero 14, 2003
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No.18398

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

INCUBADORA NACIONAL C. A. - INCA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		121	170
Cuentas por cobrar comerciales	4	382	479
Inventarios	5	333	332
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>88</u>	<u>52</u>
Total activos corrientes		<u>924</u>	<u>1,033</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	6		
Terreno		14	14
Edificio e Instalaciones		101	93
Maquinaria y equipos		257	228
Muebles y equipos de oficina		20	35
Equipos de computación		33	25
Vehículos		196	226
Construcciones en proceso		<u>11</u>	<u> </u>
Total		<u>632</u>	<u>621</u>
Menos depreciación acumulada		<u>417</u>	<u>423</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>215</u>	<u>198</u>
INVERSIONES	7	<u>151</u>	<u>151</u>
OTROS ACTIVOS		<u>10</u>	<u>8</u>
TOTAL		<u>1,300</u>	<u>1,390</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	144	385
Participación a trabajadores	9	35	11
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>81</u>	<u>47</u>
Total pasivos corrientes		<u>260</u>	<u>443</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	11	<u>194</u>	<u>162</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	200	116
Aportes para futuras capitalizaciones			120
Reserva de capital		92	92
Reserva legal		19	19
Utilidades retenidas		<u>535</u>	<u>438</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>846</u>	<u>785</u>
TOTAL		<u>1,300</u>	<u>1,390</u>

INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
VENTAS NETAS	13	5,424	5,524
COSTO DE VENTAS	13	<u>4,527</u>	<u>4,798</u>
MARGEN BRUTO		<u>897</u>	<u>726</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		496	415
Gastos de administración		<u>255</u>	<u>219</u>
Total		<u>751</u>	<u>634</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>146</u>	<u>92</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		23	51
Ingresos financieros		(2)	(9)
Otros ingresos, neto		<u>(110)</u>	<u>(33)</u>
Total		<u>(89)</u>	<u>9</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>235</u>	<u>83</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	35	11
Impuesto a la renta	10	<u>19</u>	<u>6</u>
Total		<u>54</u>	<u>17</u>
UTILIDAD NETA		<u>181</u>	<u>66</u>

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 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
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
Utilidad neta					181	181
Capitalización	84			(6)	(78)	
Devolución de aportes		(120)				(120)
Transferencias	—	—	—	6	(6)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>200</u>	<u>—</u>	<u>92</u>	<u>19</u>	<u>535</u>	<u>846</u>

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 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	5,517	5,352
Pagado a proveedores y trabajadores	(5,423)	(5,215)
Intereses pagados	(23)	(52)
Dividendos recibidos	29	29
Participación a trabajadores	(11)	(18)
Impuesto a la renta		(18)
Otros ingresos, neto	<u>44</u>	<u>26</u>
● Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>133</u>	<u>104</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(80)	(43)
Adquisición de otros activos	<u>(10)</u>	<u>(9)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(90)</u>	<u>(52)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados		(30)
Devolución de aportes de capital	<u>(92)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(92)</u>	<u>(30)</u>
CAJA Y BANCOS:		
(Disminución) Incremento neto durante el año	(49)	22
Comienzo del año	<u>170</u>	<u>148</u>
● FIN DEL AÑO	<u>121</u>	<u>170</u>

(Continúa...)

INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	181	66
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	60	52
Amortización de otros activos	8	8
Provisión para cuentas dudosas	4	5
Provisión para jubilación, neta	32	134
Baja de activos fijos	3	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	93	(172)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(66)	(7)
Inventarios	(1)	21
Cuentas por pagar		2
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(205)	16
Participación a trabajadores	24	(7)
Impuesto a la renta	—	(14)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>133</u>	<u>104</u>

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 2002 Y 2001

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.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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 2002. 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 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.

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, 5 para vehículos y 3 para 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 de acuerdo con el método de línea recta en 2 años.

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>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	399	492
Provisión para cuentas dudosas	<u>(17)</u>	<u>(13)</u>
Total	<u>382</u>	<u>479</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	13	8
Provisión del año	<u>4</u>	<u>5</u>
Saldos al fin del año	<u>17</u>	<u>13</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos en proceso	217	233
Materias primas	28	22
Suministros y materiales	57	41
Repuestos	<u>31</u>	<u>36</u>
Total	<u>333</u>	<u>332</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	198	207
Adquisiciones	80	43
Bajas	(3)	
Depreciación	<u>(60)</u>	<u>(52)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>215</u>	<u>198</u>

7. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Binaria Sistemas	7	7			11	11	11	11
India C.A.	12	12	<u>30</u>	<u>30</u>	<u>121</u>	<u>176</u>	<u>140</u>	<u>140</u>
Total			<u>30</u>	<u>30</u>	<u>132</u>	<u>187</u>	<u>151</u>	<u>151</u>

La Compañía ajustó el valor de sus inversiones al valor patrimonial proporcional en el año 2003.

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	78	43
Compañías relacionadas, neto	<u>66</u>	<u>342</u>
Total	<u>144</u>	<u>385</u>

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. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	11	18
Provisión del año	35	11
Pagos efectuados	<u>(11)</u>	<u>(18)</u>
Saldos al fin del año	<u>35</u>	<u>11</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

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, ...
2002 2001
(en miles de U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	200	72
Amortización de pérdidas tributarias	(40)	(12)
Gastos no deducibles	14	7
Ingresos exentos	<u>(47)</u>	<u>(29)</u>
Utilidad gravable	<u>127</u>	<u>38</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>19</u>	<u>6</u>

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	(8)	13
Provisión del año	19	6
Pagos efectuados	(5)	(13)
Anticipos y retenciones	<u>(31)</u>	<u>(14)</u>
Saldos al fin del año	<u>(25)</u>	<u>(8)</u>

11. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

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 2002 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:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 4 trabajadores que al 31 de diciembre del 2002 tenían 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 26 trabajadores que al 31 de diciembre del 2002 tenían 10 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 10 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 7.69%.

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.

Los movimientos de la provisión para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	162	28
Provisión del año	74	134
Ajuste (1)	(42)	—
Saldos al fin del año	<u>194</u>	<u>162</u>

(1) Durante el año 2002, la Compañía reversó la provisión para jubilación patronal de aquellos trabajadores que no sobrepasan los 10 años de antigüedad. El valor del ajuste fue registrado como crédito a la cuenta de otros ingresos en los resultados del período.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 290,000 de acciones de US\$0.69 valor nominal unitario (290,000 acciones de US\$0.4 valor nominal unitario en el 2001). Durante el año 2002, la Compañía incrementó su capital en US\$84 mil.

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 se desglosan como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>815</u>	<u>1,072</u>
Compras	<u>4,001</u>	<u>4,180</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.