

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 2004 y 2003 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Febrero 24, 2005
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No.18398

INCUBADORA NACIONAL C. A. - INCA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		75	94
Cuentas por cobrar comerciales	4	882	563
Inventarios	5	286	340
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>73</u>	<u>72</u>
Total activos corrientes		<u>1,316</u>	<u>1,069</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	6		
Terreno		14	14
Edificio e Instalaciones		110	101
Maquinaria y equipos		268	264
Muebles y equipos de oficina		24	23
Equipos de computación		43	37
Accesos y Cerramientos		20	19
Vehículos		169	192
Construcciones en proceso		<u> </u>	<u>17</u>
Total		<u>648</u>	<u>667</u>
Menos depreciación acumulada		<u>436</u>	<u>428</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>212</u>	<u>239</u>
INVERSIONES			
		<u>66</u>	<u>32</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>6</u>	<u> </u>
TOTAL		<u>1,600</u>	<u>1,340</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas 2004 2003

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar	7	78	114
Participación a trabajadores	8	75	41
Impuesto a la renta	9	91	27
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>132</u>	<u>117</u>
Total pasivos corrientes		<u>376</u>	<u>299</u>

PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

10 163 186

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	11	650	400
Reserva de capital		1	92
Reserva legal		19	19
Utilidades retenidas		<u>391</u>	<u>344</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,061</u>	<u>855</u>

TOTAL

1,600 1,340

INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	12	6,127	5,825
COSTO DE VENTAS	12	<u>4,875</u>	<u>4,767</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,252</u>	<u>1,058</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		548	516
Gastos de administración		<u>211</u>	<u>262</u>
Total		<u>759</u>	<u>778</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>493</u>	<u>280</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		11	7
Ingresos financieros		(2)	(3)
Otros gastos (ingresos), neto		<u>(53)</u>	<u>1</u>
Total		<u>(44)</u>	<u>5</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>537</u>	<u>275</u>
MEENOS:			
Participación a trabajadores	8	75	41
Impuesto a la renta	9	<u>96</u>	<u>75</u>
Total		<u>171</u>	<u>116</u>
UTILIDAD NETA		<u>366</u>	<u>159</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 2004 Y 2003

(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 2002	200	92	19	535	846
Utilidad neta				159	159
Capitalización	200		(18)	(182)	
Dividendos pagados				(150)	(150)
Transferencias	—	—	<u>18</u>	<u>(18)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2003	400	92	19	344	855
Utilidad neta				366	366
Capitalización	250	(91)	(16)	(143)	
Dividendos pagados				(160)	(160)
Transferencia	—	—	<u>16</u>	<u>(16)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>650</u>	<u>1</u>	<u>19</u>	<u>391</u>	<u>1,061</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 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	5,820	5,610
Pagado a proveedores y trabajadores	(5,605)	(5,444)
Intereses pagados	(11)	(7)
Intereses recibidos	2	3
Dividendos recibidos		20
Participación a trabajadores	(41)	(35)
Impuesto a la renta	(32)	(48)
Otros ingresos, neto	<u>19</u>	<u>105</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>152</u>	<u>204</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(5)	(74)
Adquisición de otros activos	<u>(6)</u>	<u>(7)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(11)</u>	<u>(81)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(160)</u>	<u>(150)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(19)	(27)
Comienzo del año	<u>94</u>	<u>121</u>
FIN DEL AÑO	<u>75</u>	<u>94</u>

(Continúa...)

INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	366	159
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	32	50
Amortización de otros activos		10
Provisión para cuentas dudosas	6	34
Provisión para jubilación, neta	(23)	(8)
Ajuste a valor patrimonial proporcional de inversiones en acciones	(34)	126
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(325)	(215)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(1)	16
Inventarios	54	(7)
Cuentas por pagar	(36)	(30)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	20	36
Participación a trabajadores	34	6
Impuesto a la renta	<u>59</u>	<u>27</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>152</u>	<u>204</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 2004 Y 2003

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, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. 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 de otros activos 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 8 y 9).

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>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	401	614
Compañías relacionadas, neto	520	
Provisión para cuentas dudosas	<u>(39)</u>	<u>(51)</u>
Total	<u>882</u>	<u>563</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	51	17
Provisión del año	6	34
Ajuste	<u>(18)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>39</u>	<u>51</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos en proceso	212	216
Suministros y materiales	40	26
Materias primas	3	63
Repuestos	<u>31</u>	<u>35</u>
Total	<u>286</u>	<u>340</u>

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	239	215
Adquisiciones	5	74
Depreciación	<u>(32)</u>	<u>(50)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>212</u>	<u>239</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	78	36
Compañías relacionadas, neto	—	<u>78</u>
Total	<u>78</u>	<u>114</u>

8. 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	41	35
Provisión del año	75	41
Pagos efectuados	<u>(41)</u>	<u>(35)</u>
Saldos al fin del año	<u>75</u>	<u>41</u>

9. 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. 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	462	234
Amortización de pérdidas tributarias		(1)
Gastos no deducibles	14	162
Ingresos exentos	<u>(34)</u>	<u>(20)</u>
Utilidad gravable	<u>442</u>	<u>375</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 15%	21	28
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>75</u>	<u>47</u>
Total	<u>96</u>	<u>75</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	27	(25)
Provisión del año	96	75
Pagos efectuados	(32)	(48)
Reclasificación pago indebido	—	<u>25</u>
Saldos al fin del año	<u>91</u>	<u>27</u>

10. 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 2004 y 2003, 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 2004 (3 en el año 2003) tenían 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 8 trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 (11 en el año 2003) tenían 10 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 31 trabajadores (32 en el año 2003) 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	186	194
Provisión del año	61	13
Pagos	<u>(84)</u>	<u>(21)</u>
Saldos al fin del año	<u>163</u>	<u>186</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,625,000 de acciones de US\$0.40 valor nominal unitario (1,000,000 acciones de US\$0.40 valor nominal unitario en el 2003). Durante el año 2004, la Compañía incrementó su capital en US\$250 mil.

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.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>844</u>	<u>778</u>
Compras	<u>4,093</u>	<u>4,240</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (Febrero 24 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.