


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 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos 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 2007 y 2006, 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 19, 2008
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

INCUBADORA NACIONAL C. A. – INCA**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

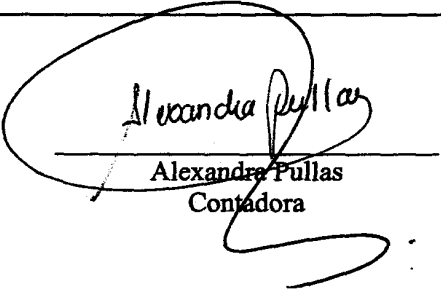
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		149	98
Cuentas por cobrar comerciales	3	927	1,076
Inventarios	4	354	377
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		94	148
Total activos corrientes		<u>1,524</u>	<u>1,699</u>
Cuentas por cobrar a compañía relacionada a largo plazo			
	5	<u>400</u>	—
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	6		
Terreno		14	14
Edificio e instalaciones		116	116
Maquinaria y equipos		276	275
Muebles y equipos de oficina		24	24
Equipos de computación		41	42
Accesos y cerramientos		20	20
Vehículos		236	236
Mejoras y ampliaciones		24	—
Total		<u>751</u>	<u>727</u>
Menos depreciación acumulada		<u>528</u>	<u>479</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>223</u>	<u>248</u>
INVERSIONES		<u>9</u>	<u>9</u>
OTROS ACTIVOS		<u>7</u>	<u>2</u>
TOTAL		<u>2,163</u>	<u>1,958</u>

Ver notas a los estados financieros

John Bakker
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		149	124
Participación a trabajadores	7	134	116
Impuesto a la renta	8	106	96
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>160</u>	<u>149</u>
Total pasivos corrientes		<u>549</u>	<u>485</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO			
	9	<u>153</u>	<u>136</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	10		
Capital social		790	790
Reserva de capital		1	1
Reserva legal		104	55
Utilidades retenidas		<u>566</u>	<u>491</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,461</u>	<u>1,337</u>
TOTAL		<u>2,163</u>	<u>1,958</u>


Alexandra Pullas
Contadora

INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

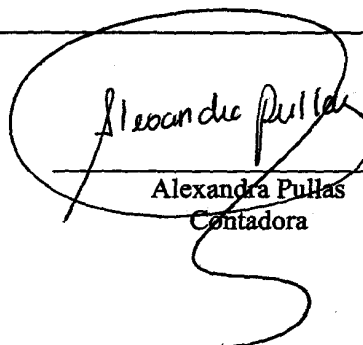
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	11	6,995	7,060
COSTO DE VENTAS	11	<u>5,266</u>	<u>5,433</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,729</u>	<u>1,627</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		656	672
Gastos de administración		<u>233</u>	<u>226</u>
Total		<u>889</u>	<u>898</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>840</u>	<u>729</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Intereses pagados		(4)	(11)
Ingresos financieros		55	49
Otros ingresos, neto		<u>6</u>	<u>6</u>
Total		<u>51</u>	<u>44</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>891</u>	<u>773</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	7	134	116
Impuesto a la renta	8	<u>191</u>	<u>166</u>
Total		<u>325</u>	<u>282</u>
UTILIDAD NETA		<u>566</u>	<u>491</u>

Ver notas a los estados financieros



John Bakker
Gerente General



Alexandra Pullas
Contadora

INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

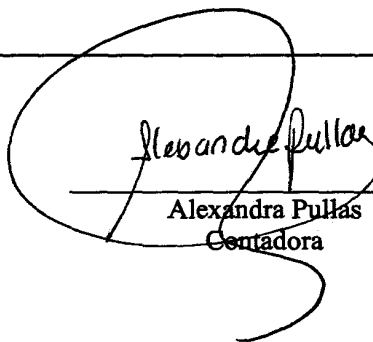
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<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 2005	790	1	19	362	1,172
Utilidad neta				491	491
Transferencia			36	(36)	
Dividendos pagados	—	—	—	(326)	(326)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	790	1	55	491	1,337
Utilidad neta				566	566
Transferencia			49	(49)	
Dividendos pagados	—	—	—	(442)	(442)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>790</u>	<u>1</u>	<u>104</u>	<u>566</u>	<u>1,461</u>

Ver notas a los estados financieros



John Bakker
Gerente General



Alexandra Pullas
Contadora

INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	7,139	6,946
Pagado a proveedores y trabajadores	(5,968)	(6,381)
Intereses pagados	(4)	(11)
Intereses recibidos	55	49
Participación a trabajadores	(116)	(86)
Impuesto a la renta	(181)	(150)
Otros ingresos, neto	<u> </u>	<u>(3)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>925</u>	<u>364</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(24)	(35)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		20
Adquisición de otros activos	(8)	
Préstamos a relacionadas	<u>(400)</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(432)</u>	<u>(15)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(442)</u>	<u>(326)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	51	23
Comienzo del año	<u>98</u>	<u>75</u>
FIN DEL AÑO	<u>149</u>	<u>98</u>

(Continúa...)

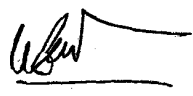
INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

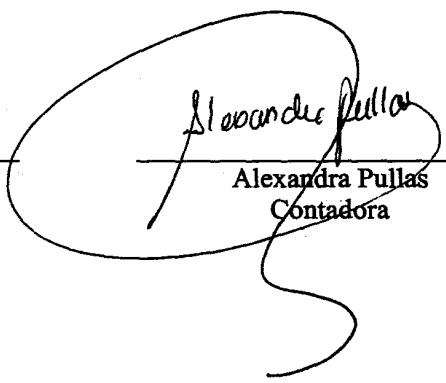
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	566	491
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	49	50
Amortización de otros activos	3	2
Provisión para cuentas dudosas	5	7
Provisión para jubilación, neta	17	14
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		(9)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	144	(114)
Inventarios	23	(59)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	54	(81)
Cuentas por pagar	25	3
Participación a trabajadores	18	30
Impuesto a la renta	10	16
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>11</u>	<u>14</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>925</u>	<u>364</u>

Ver notas a los estados financieros



John Bakker
Gerente General



Alexandra Pullas
Contadora

INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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 ocasionalmente venta de pollos BB se realizan con partes relacionadas.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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:

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 promedio que no excede a los valores de mercado. 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 2 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.

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

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes locales	615	714
Compañías relacionadas, neto	368	413
Provisión para cuentas dudosas	<u>(56)</u>	<u>(51)</u>
Total	<u>927</u>	<u>1.076</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos en proceso	260	249
Suministros y materiales	38	46
Materias primas	20	46
Repuestos	<u>36</u>	<u>36</u>
Total	<u>354</u>	<u>377</u>

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍA RELACIONADA A LARGO PLAZO

Corresponde a un préstamo otorgado a su compañía relacionada Pronaca, sin plazos definidos y que genera una tasa de interés nominal del 7% anual.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	248	274
Adquisiciones	24	35
Ventas y/o retiros		(11)
Depreciación	<u>(49)</u>	<u>(50)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>223</u>	<u>248</u>

7. 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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	116	86
Provisión del año	134	116
Pagos efectuados	<u>(116)</u>	<u>(86)</u>
Saldos al fin del año	<u>134</u>	<u>116</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. 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, ...
2007 2006
(en miles de U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	757	657
Gastos no deducibles	6	7
Ingresos exentos	<u> </u>	<u>(1)</u>
Utilidad gravable	<u>763</u>	<u>663</u>
 Impuesto a la renta cargado a resultados	 <u>191</u>	 <u>166</u>

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

2007 2006
(en miles de U.S. dólares)

Saldos al comienzo del año	96	80
Provisión del año	191	166
Pagos efectuados	<u>(181)</u>	<u>(150)</u>
 Saldos al fin del año	 <u>106</u>	 <u>96</u>

Están pendientes de revisión las declaraciones de impuestos del año 2004 al 2007.

9. 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 2007, 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 en curso para atender el pago de las pensiones de 2 trabajadores jubilados;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 4 trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 tenían 20 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 32 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 de interés de capitalización de reservas del 6.5%.

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	136	122
Provisión del año	(2)	14
Pagos y transferencias	<u>19</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>153</u>	<u>136</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 COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>768</u>	<u>1,099</u>
Compras	<u>4,334</u>	<u>4,674</u>

12. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 19 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.