

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

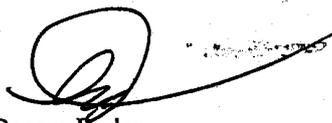
A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Incubadora Nacional C. A. - Inca:

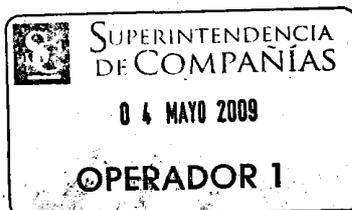
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Incubadora Nacional C. A. - Inca al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad 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 2008 y 2007, 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 25, 2009
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398



Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

INCUBADORA NACIONAL C. A. - INCA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		204	149
Cuentas por cobrar comerciales	3	775	927
Inventarios	4	478	354
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		144	94
Total activos corrientes		<u>1,601</u>	<u>1,524</u>
CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍA RELACIONADA A LARGO PLAZO			
	5	<u>500</u>	<u>400</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	6		
Terreno		14	14
Edificio e instalaciones		217	116
Maquinaria y equipos		467	276
Muebles y equipos de oficina		24	24
Equipos de computación		41	41
Accesos y cerramientos		44	20
Vehículos		240	236
Mejoras y ampliaciones			24
Total		<u>1,047</u>	<u>751</u>
Menos depreciación acumulada		<u>568</u>	<u>528</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>479</u>	<u>223</u>
INVERSIONES		<u>4</u>	<u>9</u>
OTROS ACTIVOS		<u>4</u>	<u>7</u>
TOTAL		<u>2,588</u>	<u>2,163</u>

Ver notas a los estados financieros


John Bakker
Gerente General



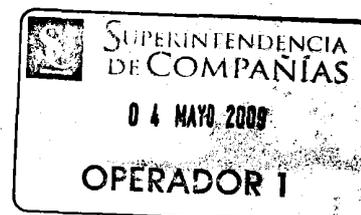
**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		102	149
Participación a trabajadores	7	181	134
Impuesto a la renta	8	166	106
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>247</u>	<u>160</u>
Total pasivos corrientes		<u>696</u>	<u>549</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	9	<u>173</u>	<u>153</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		790	790
Reserva de capital		1	1
Reserva legal		161	104
Utilidades retenidas		<u>767</u>	<u>566</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1.719</u>	<u>1.461</u>
TOTAL		<u>2.588</u>	<u>2.163</u>

Alexandra Pullas

Alexandra Pullas
Contadora

- 2 -



620

INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	11	7,677	6,995
COSTO DE VENTAS	11	<u>5,543</u>	<u>5,266</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,134</u>	<u>1,729</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		608	656
Gastos de administración		<u>399</u>	<u>233</u>
Total		<u>1,007</u>	<u>889</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,127</u>	<u>840</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Intereses pagados		(2)	(4)
Ingresos financieros		53	55
Otros ingresos, neto		<u>28</u>	
Total		<u>79</u>	<u>51</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,206</u>	<u>891</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	7	181	134
Impuesto a la renta	8	<u>258</u>	<u>191</u>
Total		<u>439</u>	<u>325</u>
UTILIDAD NETA		<u>767</u>	<u>566</u>

Ver notas a los estados financieros


John Bakker
Gerente General

Alexandra Pullas
Contadora

620

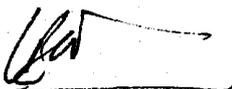
INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

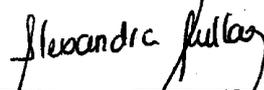
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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 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	790	1	104	566	1,461
Utilidad neta				767	767
Transferencia			57	(57)	
Dividendos pagados	—	—	—	(509)	(509)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>790</u>	<u>1</u>	<u>161</u>	<u>767</u>	<u>1,719</u>

Ver notas a los estados financieros


 John Bakker
 Gerente General


 Alexandra Pullas
 Contadora

 SUPERINTENDENCIA
 DE COMPAÑIAS
 06 MAYO 2009
 OPERADOR I

620

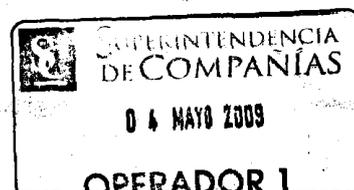
INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	7,865	7,139
Pagado a proveedores y trabajadores	(6,657)	(5,968)
Intereses pagados	(2)	(4)
Intereses recibidos	53	55
Participación a trabajadores	(134)	(116)
Impuesto a la renta	(198)	(181)
Otros ingresos, neto	<u>38</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>965</u>	<u>925</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(310)	(24)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	4	
Disminución de inversiones	5	
Adquisición de otros activos		(8)
Incremento de cuentas por cobrar con compañía relacionada	<u>(100)</u>	<u>(400)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(401)</u>	<u>(432)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(509)</u>	<u>(442)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	55	51
Saldo al comienzo del año	<u>149</u>	<u>98</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>204</u>	<u>149</u>

(Continúa...)



INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

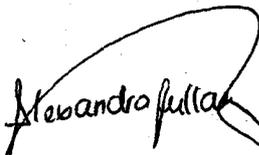
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2008	2007
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	767	566
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	40	49
Amortización de otros activos	3	3
Provisión para cuentas dudosas	(36)	5
Provisiones para jubilación y desahucio, netas de pagos	20	17
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	188	144
Inventarios	(124)	23
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(50)	54
Cuentas por pagar	(47)	25
Participación a trabajadores	47	18
Impuesto a la renta	60	10
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>87</u>	<u>11</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>965</u>	<u>925</u>

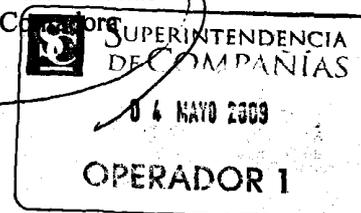
Ver notas a los estados financieros



John Bakker
Gerente General



Alexandra Pullas



620

INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del Ecuador, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS 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, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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:



620

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 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.

Provisiones 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 al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

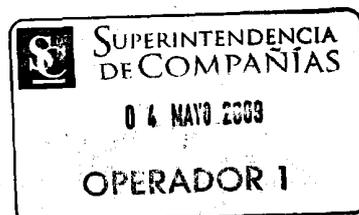
3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	523	615
Compañías relacionadas, neto	272	368
Provisión para cuentas dudosas	<u>(20)</u>	<u>(56)</u>
Total	<u>775</u>	<u>927</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	56	51
Provisión (reversión) del año	<u>(36)</u>	<u>5</u>
Saldos al fin del año	<u>20</u>	<u>56</u>



620

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	320	260
Materias primas	82	20
Suministros y materiales	33	38
Repuestos	42	36
Importaciones en tránsito	<u>1</u>	<u>—</u>
Total	<u>478</u>	<u>354</u>

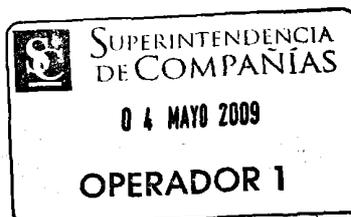
5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍA RELACIONADA A LARGO PLAZO

Corresponde a un préstamo otorgado a su compañía relacionada Pronaca, sin plazo definido y que genera una tasa de interés nominal del 9% anual (7% anual en el 2007).

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	223	248
Adquisiciones	310	24
Ventas y/o retiros	(14)	
Depreciación	<u>(40)</u>	<u>(49)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>479</u>	<u>223</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	134	116
Provisión del año	181	134
Pagos efectuados	*(134)	(116)
Saldos al fin del año	<u>181</u>	<u>134</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA

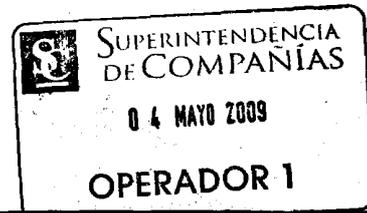
De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros 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,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,026	757
Gastos no deducibles	41	6
Ingresos exentos	(1)	
Otros	(36)	
Utilidad gravable	<u>1,030</u>	<u>763</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>258</u>	<u>191</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	106	96
Provisión del año	258	191
Pagos efectuados	(198)	(181)
Saldos al fin del año	<u>166</u>	<u>106</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y están pendientes de revisión las declaraciones del 2005 al 2008.



9. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	139	120
Desahucio	<u>34</u>	<u>33</u>
Total	<u>173</u>	<u>153</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 2008, 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 2008 tenían 20 años o más de trabajo;
- 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	120	107
Provisión del año	22	13
Pagos	<u>(3)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>139</u>	<u>120</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 2008, 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	33	29
Provisión del año	8	4
Pagos	<u>(7)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>34</u>	<u>33</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 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>2,320</u>	<u>768</u>
Compras	<u>5,572</u>	<u>4,334</u>

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (Febrero 25 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

