

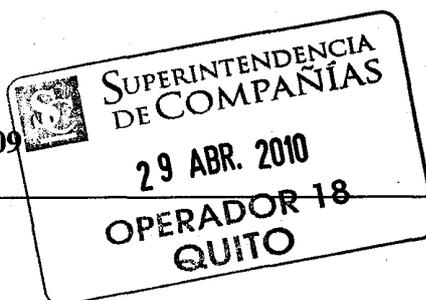


INFORME A LOS ACCIONISTAS

AÑO 2009

INCUBADORA NACIONAL C.A

MARZO 2009



CONFIDENCIAL

Quito, 09 de Marzo de 2010

**Señores Socios
INCUBADORA NACIONAL C.A.
Presente**

Estimados socios y amigos:

Nos es grato poner a consideración de ustedes, el informe de actividades de PRONACA y Compañías Relacionadas de sus negocios: en Ecuador, de exportación e internacionales, correspondientes al año 2009.

1. ENTORNO ECONOMICO DEL 2009 Y PERSPECTIVAS PARA EL 2010

1.1. Entorno Nacional¹

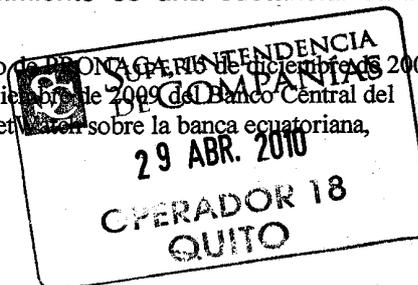
El año 2009 fue el tercer año del Gobierno del Presidente Rafael Correa, y el primero de su segundo mandato, convirtiéndose así en el primer mandatario reelegido en el período democrático que se inició en 1979, producto de la nueva Constitución ecuatoriana adoptada en el 2008. El académico mandatario visualiza un Ecuador posible, que no tenga pobreza extrema y brinde igualdad de oportunidades a todos los estratos sociales. Desde PRONACA vemos con particular atención su interés en incentivar a la agricultura y la producción nacional.

Sin embargo, también vemos con preocupación que la forma en que el Gobierno ha querido llevar adelante su propuesta social, contiene una profunda desconfianza en la empresa privada, de tal manera que sus políticas han causado desconcierto en inversionistas privados, la consecuente falta de inversión y el impacto regresivo de una caída en los índices de empleo del país. Es en este lamentable contexto de confrontación política que debemos leer el entorno económico.

Como resultado de un entorno internacional adverso en el que cayó el precio del petróleo, así como de políticas económicas que han desincentivado la inversión del sector privado, se estima que la economía ecuatoriana tuvo un estancamiento en el 2009, con una probable tasa de crecimiento real del PIB de 0%. Las cifras y estimados oficiales, sospechosamente aún no disponibles, hacen temer que los apagones eléctricos del último bimestre del año, puedan incluso hacer que el año muestre un decrecimiento.

En todo caso, nuestro estimado de un estancamiento ya sería la menor tasa de crecimiento de la economía desde hace 10 años, luego de la crisis bancaria de 1999. Esta tasa de crecimiento es una sustancial caída en

¹ Fuentes: Presentación del Presupuesto 2010 al Directorio de PRONACA, 15 de diciembre de 2009; "Información Estadística Mensual" No. 1894 de 31 de diciembre de 2009 del Banco Central del Ecuador, proyecciones de Multienlace; informes de MarketWatch sobre la banca ecuatoriana,



relación al crecimiento del año 2008, cuando la economía creció en un 6,5%, como resultado de un precio de petróleo alto y de altísimo gasto fiscal, e incluso inferior al mediocre crecimiento del 2,5% en el año 2007, el primer año del Gobierno del Presidente Correa.

El problema de la economía ecuatoriana no solo se limita a no crecer, sino además, existe una amenaza mayor y es que, siendo una economía dolarizada, perdió dólares en su balanza comercial durante el 2009; es decir, importó más de lo que exportó. Mientras que en el 2008 la balanza comercial fue superavitaria en US\$ 881 millones, en el 2009 se estima que será deficitaria en US\$ 400 millones. Estos US\$ 400 millones que salieron de la economía equivalen a haber perdido un 3% de los depósitos de la banca privada. En otras palabras, este déficit comercial señala una pérdida de liquidez potencial para el país, si no se lo logra cubrir con alguna forma de financiamiento.

El déficit de la balanza comercial se explica en gran medida por la caída brusca del precio de petróleo, la exportación más importante del país. En el 2008 el país obtuvo un precio promedio por sus exportaciones petroleras de US\$ 83 por barril, pero en el 2009 el precio promedio se derrumbó a US\$ 51 por barril. El volumen exportado continuó cayendo, de 115,5 millones de barriles en el 2008 a 108,1 millones en el 2009 (enero a noviembre). Otras exportaciones que se vieron afectadas por la crisis financiera internacional que frenó la demanda, fueron camarón, flores y vehículos.

Por último, debemos señalar que la inflación de precios al consumidor también se elevó a 4,3% al finalizar el 2009, crecimiento inferior a aquel del 2008 (8,8%), pero superior a la de 2007 (2,9%). Si bien esta tasa de inflación es baja históricamente, lo preocupante es que es alta en relación a los países con que comerciamos, como Estados Unidos (-0,20% en el 2009), Colombia (2,4%) y Brasil (4,2%). El dilema es que, en una economía dolarizada donde no se puede devaluar, el producto ecuatoriano podría estar perdiendo competitividad frente a su similar importado si no logramos elevar nuestra productividad como país, o como INCA, por encima de este incremento en el índice de precios.

1.2. Perspectivas para el 2010

El año 2009 fue un año duro para el Ecuador, y el mundo. Para el Ecuador, la falta de seguimiento de políticas ortodoxas ha traído un desorden a la economía, lo cual implica que la salida del estancamiento actual será lenta y riesgosa. Nuevamente, el país debe enfrentar un año en el que deberá financiar un déficit fiscal de aproximadamente US\$ 3.100 millones, y en una coyuntura donde ya no tiene nuevas fuentes de financiamiento nacionales o internacionales. La consecuencia podría ser una prolongada recesión en la economía local.

Algunas de las amenazas que existen en el año 2010 en el Ecuador son las siguientes:

- Continua volatilidad en los precios de insumos importados
- Escasez crediticia



- Incrementos salariales que rebasen los incrementos en la productividad
- Nuevos impuestos para financiar un Estado insaciable
- Racionamiento energético hasta marzo
- Aprobación de leyes que sigan desincentivando la inversión privada, como las leyes de la competencia, de recursos hídricos y de Registro de Datos

Las variables económicas básicas que estamos usando este año en la Organización son las siguientes:²

	2009	2010
Crecimiento Real PIB (% anual)	0,0%	2,0%
Crecimiento Real del PIB No Petrolero (% anual)	1,4%	2,5%
Inflación (fin de diciembre, % anual)	4,3%	4,4%

En contraste, como mencionamos en la sección anterior, las reservas acumuladas de los países industrializados y de la mayoría de países de la región les ha aportado los recursos para invertir contracíclicamente en estas épocas de crisis. Así mismo, sus políticas de incentivar la producción y exportación, y el acceso a financiamiento doméstico e internacional, les permitirá rebotar mas rápida y sostenidamente.

2. CAPITAL SOCIAL

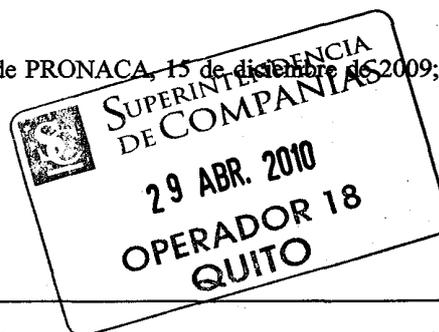
Al 31 de diciembre del 2009, el capital social de la compañía presenta la siguiente distribución:

<u>ACCIONISTAS</u>	<u>CAPITAL</u> (en dólares)	<u>%</u>
Luis Bakker Guerra	565.064,80	71.53%
FIDEICOMISO GB	<u>224.935,20</u>	<u>28.47%</u>
Total	<u>790.000,00</u>	<u>100,00%</u>

3. VENTAS

Las ventas en el 2009 fueron \$ 9.0 millones, representan un incremento del 16.88% (\$ 7.7 mil) en relación al 2008, el siguiente es un resumen de ventas por tipo de producto:

² Fuentes: Presentación del Presupuesto 2010 al Directorio de PRONACA, 15 de diciembre de 2009; proyecciones de Multienlace.



PRODUCTO	2009	2008
	(en dólares)	
Machos Postura	48,561	43.489
Ponedoras Postura	1.925.313	1.570.724
Engorde	7.068.492	6.062.321
Total	<u>9'042.366</u>	<u>7'676.534</u>

Las ventas de pollitos de engorde se incrementan en 15.89%, y las ventas de pollita de postura se incrementan en 12.44% en el 2009. Un detalle comparativo de ventas de pollo bb a terceros, expresado en miles de unidades; es el siguiente:

	2009	2008
Pollos bb engorde	14.200	12.253
Pollos bb postura	<u>4.186</u>	<u>3.723</u>
Total	<u>18.386</u>	<u>15.976</u>

4. SITUACION FINANCIERA

La situación financiera de la compañía está de acuerdo con el nivel de operaciones, tiene una relación de índice corriente de 2,67 y una relación de endeudamiento del 54.36%. El patrimonio de la compañía es de \$1.995 mil y está respaldado principalmente por \$475 mil en inventarios, \$694 mil en propiedades, cuentas por cobrar a relacionadas (Pronaca) \$ 456mil.

La compañía en el año generó fondos por \$797 mil, utilizó \$288 mil en activos fijos.

5. RENDIMIENTO

La utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta en el 2009 fue de \$1.527 mil frente a una utilidad de \$1.206 mil, en el año 2008, incremento del 26.62%.

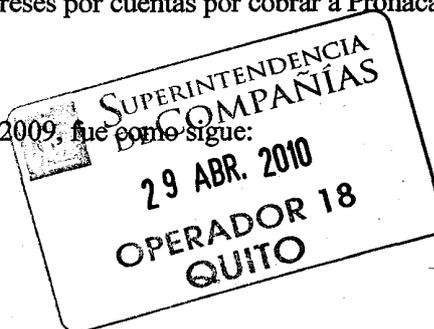
El siguiente es un resumen de los resultados obtenidos:

	2009	2008
	(en dólares)	
Utilidad antes de participación a ejecutivos e impuestos	1.771.640	1.399.629
MENOS:		
Participación ejecutivos	(244.364)	(193.052)
Participación a trabajadores	(229.091)	(181.149)
Impuesto a la renta	<u>(331.960)</u>	<u>(257.590)</u>
Utilidad neta	<u>966.225</u>	<u>767.838</u>

Durante el 2009, se registraron \$15mil como intereses por cuentas por cobrar a Pronaca.

6. UTILIDADES RETENIDAS

El movimiento de utilidades retenidas durante el 2009, fue como sigue:



(en dólares)

Utilidades retenidas al comienzo del año	767.838
Utilidad Neta	966.225
Transferencia a reserva legal	(76.783)
Dividendos	<u>(691.055)</u>
Total	<u>966.225</u>

Recomendamos la siguiente distribución de los resultados del año 2009:

(en dólares)

Distribución de dividendos	869.602
Transferencia a reserva legal	<u>96.623</u>
Total	<u>966.225</u>

El pago de dividendos de las utilidades del año por \$869.602 se efectuará en el mes de marzo del 2010.

7. PERSONAL

El número de personal de la compañía es como sigue:

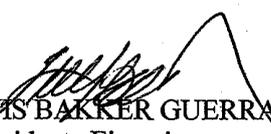
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Empleados	15	15
Obreros	<u>26</u>	<u>27</u>
Total	<u>41</u>	<u>42</u>

8. PERSPECTIVAS PARA EL 2010

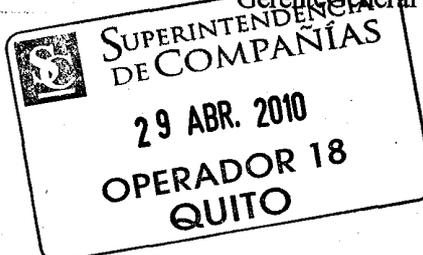
Para el año 2010 la compañía ha previsto vender 19.772 mil pollitos de los cuales el 78.62% (15.544 mil) constituye engorde y 4.228 mil postura (21.38%).

Agradecemos a los señores accionistas, ejecutivos, empleados y obreros tanto en Guayaquil como en Quito por su labor eficaz brindada durante el año 2009.

Atentamente,
Incubadora Nacional C.A.


LUIS BAKKER GUERRA
Presidente Ejecutivo


JOHN BAKKER
Gerente General



INCUBADORA NACIONAL C. A. - INCA

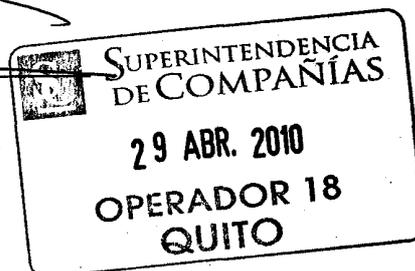
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2009	2008
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		522	204
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,168	775
Inventarios	4	475	478
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>57</u>	<u>144</u>
Total activos corrientes		<u>2,222</u>	<u>1,601</u>
CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍA RELACIONADA A LARGO PLAZO			
	5	—	<u>500</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	6		
Terreno		14	14
Edificio e instalaciones		315	217
Maquinaria y equipos		626	467
Muebles y equipos de oficina		24	24
Equipos de computación		46	41
Accesos y cerramientos		44	44
Vehículos		240	240
Mejoras y ampliaciones		<u>26</u>	<u>0</u>
Total		1,335	1,047
Menos depreciación acumulada		<u>640</u>	<u>568</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>695</u>	<u>479</u>
INVERSIONES			
		<u>4</u>	<u>4</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>2</u>	<u>4</u>
TOTAL		<u>2,923</u>	<u>2,588</u>

Ver notas a los estados financieros


John Bakker
Gerente General



**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		84	102
Participación a trabajadores	7	229	181
Impuesto a la renta	8	183	166
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>237</u>	<u>247</u>
Total pasivos corrientes		<u>733</u>	<u>696</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	9	<u>195</u>	<u>173</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		790	790
Reserva de capital		1	1
Reserva legal		238	161
Utilidades retenidas		<u>966</u>	<u>767</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,995</u>	<u>1,719</u>
TOTAL		<u>2,923</u>	<u>2,588</u>


Vinicio P.
Contador

 SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

29 ABR. 2010
OPERADOR 18
QUITO

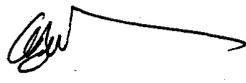
INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

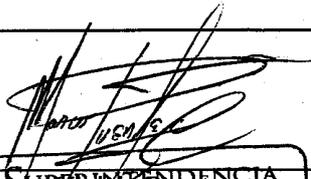
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2009	2008
VENTAS NETAS	11	9,042	7,677
COSTO DE VENTAS	11	<u>6,408</u>	<u>5,543</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,634</u>	<u>2,134</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		703	608
Gastos de administración		<u>415</u>	<u>399</u>
Total		<u>1,118</u>	<u>1,007</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,516</u>	<u>1,127</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Intereses pagados		(3)	(2)
Ingresos financieros		18	53
Otros ingresos, neto		<u>(4)</u>	<u>28</u>
Total		<u>11</u>	<u>79</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,527</u>	<u>1,206</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	7	229	181
Impuesto a la renta	8	<u>332</u>	<u>258</u>
Total		<u>561</u>	<u>439</u>
UTILIDAD NETA		<u>966</u>	<u>767</u>

Ver notas a los estados financieros


John Bakker
Gerente General




SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS
Contador

29 ABR. 2010
OPERADOR 18
QUITO

INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

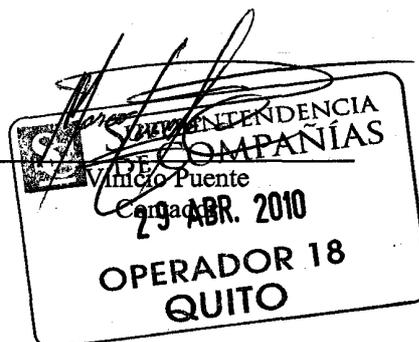
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<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 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	790	1	161	767	1,719
Utilidad neta				966	966
Transferencia			77	(77)	
Dividendos pagados	—	—	—	(690)	(690)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>790</u>	<u>1</u>	<u>238</u>	<u>966</u>	<u>1,995</u>

Ver notas a los estados financieros



John Bakker
Gerente General



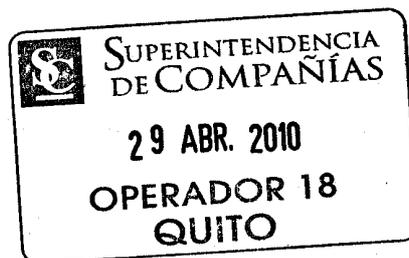
INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	8,642	7,865
Pagado a proveedores y trabajadores	(7,361)	(6,657)
Intereses pagados	(3)	(2)
Intereses recibidos	18	53
Participación a trabajadores	(181)	(134)
Impuesto a la renta	(315)	(198)
Otros ingresos, neto	<u>(4)</u>	<u>38</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>796</u>	<u>965</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(288)	(310)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		4
Disminución de inversiones		5
Adquisición de otros activos		
Incremento de cuentas por cobrar con compañía relacionada	<u>500</u>	<u>(100)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>212</u>	<u>(401)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(690)</u>	<u>(509)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	318	55
Saldos al comienzo del año	<u>204</u>	<u>149</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>522</u>	<u>204</u>

(Continúa...)



INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

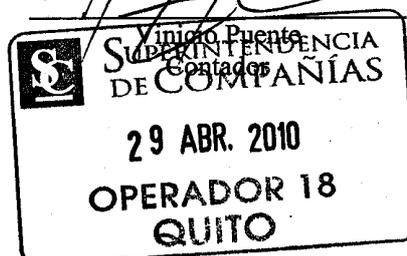
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	967	767
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	72	40
Amortización de otros activos	2	3
Provisión para cuentas dudosas	7	(36)
Provisiones para jubilación y desahucio, netas de pagos	22	20
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	(400)	188
Inventarios	3	(124)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	87	(50)
Cuentas por pagar	(18)	(47)
Participación a trabajadores	48	47
Impuesto a la renta	16	60
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(10)</u>	<u>87</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>796</u>	<u>965</u>

Ver notas a los estados financieros


John Bakker
Gerente General



INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

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. 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:

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.

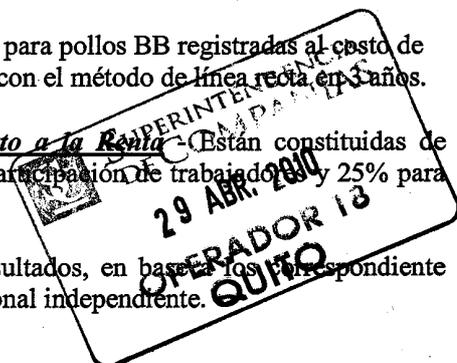
Valuación de Inventarios - Al costo promedio que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

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 a los correspondiente cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente.



3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	739	523
Compañías relacionadas, neto	456	272
Provisión para cuentas dudosas	<u>(27)</u>	<u>(20)</u>
Total	<u>1,168</u>	<u>775</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	20	56
Provisión (reversión) del año	7	<u>(36)</u>
Saldos al fin del año	<u>27</u>	<u>20</u>

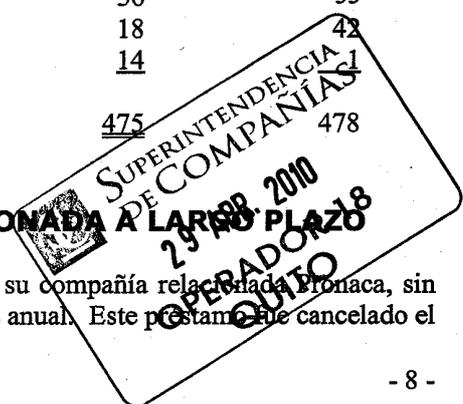
4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos en proceso	349	320
Materias primas	58	82
Suministros y materiales	36	33
Repuestos	18	42
Importaciones en tránsito	<u>14</u>	<u>1</u>
Total	<u>475</u>	<u>478</u>

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍA RELACIONADA A LARGO PLAZO

Durante el año 2008, correspondió a un préstamo otorgado a su compañía relacionada Pronaca, sin plazo definido y que generó una tasa de interés nominal del 9% anual. Este préstamo fue cancelado el 13 de mayo del 2009 con los respectivos intereses.



6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	479	223
Adquisiciones	288	310
Ventas y/o retiros		(14)
Depreciación	<u>(72)</u>	<u>(40)</u>
Saldos netos al fin del año	695	479



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>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	181	134
Provisión del año	229	181
Pagos efectuados	<u>(181)</u>	<u>(134)</u>
Saldos al fin del año	<u>229</u>	<u>181</u>

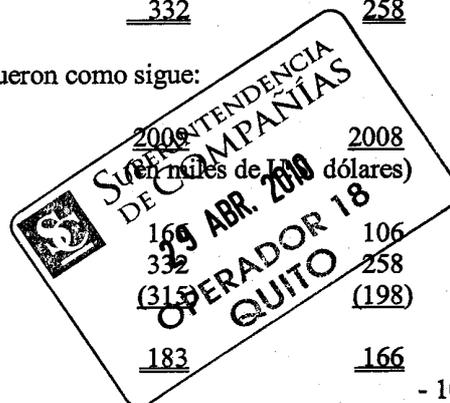
8. IMPUESTO A LA RENTA

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. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,298	1,026
Gastos no deducibles	38	41
Ingresos exentos		(1)
Otros	<u>(9)</u>	<u>(36)</u>
Utilidad gravable	<u>1,327</u>	<u>1,030</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>332</u>	<u>258</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	169	106
Provisión del año	332	258
Pagos efectuados	<u>(318)</u>	<u>(198)</u>
Saldos al fin del año	<u>183</u>	<u>166</u>



Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y están pendientes de revisión las declaraciones del 2006 al 2009.

9. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	155	139
Desahucio	<u>40</u>	<u>34</u>
Total	<u>195</u>	<u>173</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 2009, 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:

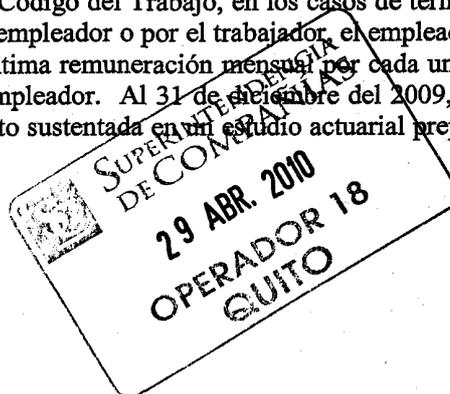
- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de la pensión de 1 trabajador jubilado;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 3 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían 25 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones 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>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	139	120
Provisión del año	19	22
Pagos	<u>(3)</u>	<u>(3)</u>
Saldos al fin del año	<u>155</u>	<u>139</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 2009, 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>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	34	33
Provisión del año	6	8
Pagos	—	<u>(7)</u>
Saldos al fin del año	<u>40</u>	<u>34</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.

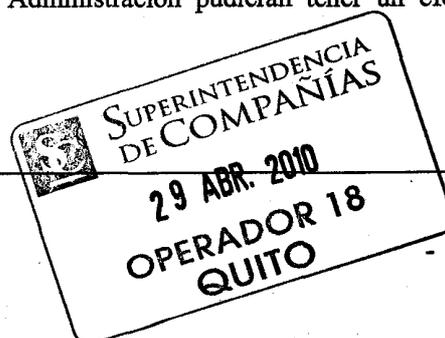
11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>3,201</u>	<u>2,320</u>
Compras	<u>5,171</u>	<u>5,572</u>

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (Febrero 19 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

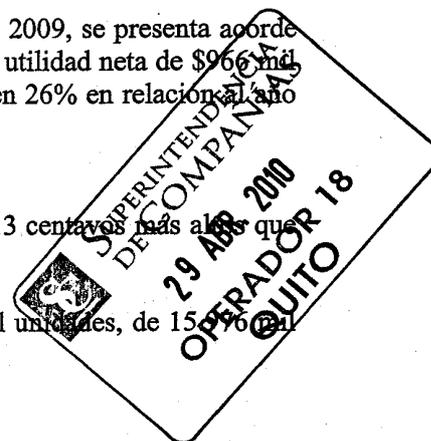


Quito, 09 de marzo del 2010

INFORME DE COMISARIO

A los señores Accionistas y Junta de Directores de
INCUBADORA NACIONAL C.A.:

1. He revisado el balance general de INCUBADORA NACIONAL C.A. al 31 de diciembre de 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esta fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros y el cumplimiento por parte de la Compañía de normas legales, estatutarias y reglamentarias.
2. La compañía ha dado cumplimiento a normas legales, estatutarias y reglamentarias así como a resoluciones de las Juntas Generales de Accionistas; la colaboración prestada para el cumplimiento de mis funciones ha sido siempre en los mejores términos.
3. El cumplimiento de mis funciones lo he realizado de acuerdo con lo que establece la Ley de Compañías en su artículo No. 321, el cual prevé revisiones de estados financieros, libros de la compañía, revisión de garantías, entre otras; al respecto debo indicar que no han existido situaciones que deban ser informadas. Los libros de actas, de Junta General y de Directorio, así como el libro de Acciones y Accionistas, y libros de contabilidad se llevan de acuerdo con lo que establecen las normas legales pertinentes.
4. El sistema de control interno de la Compañía provee una razonable seguridad en cuanto a la protección de activos contra pérdida o disposición no autorizada, y la confiabilidad de los registros contables para la preparación de los estados financieros y la existencia de elementos para identificar los activos y definir la responsabilidad sobre los mismos. El concepto de seguridad razonable, reconoce que el costo de un sistema de control contable no debería exceder del monto de los beneficios que se derivan del mismo y además reconoce que la evaluación de estos factores necesariamente requiere estimaciones y juicios por parte de la Gerencia.
5. La situación financiera de la compañía al 31 de diciembre de 2009, se presenta acorde con sus operaciones. Los resultados en el 2009 presentan una utilidad neta de \$966 mil vs. \$767 mil en el año 2008. Los resultados se incrementan en 26% en relación al año anterior, debido a las siguientes variaciones principales:
 - Los precios promedios de venta del año 2009 son 1,13 centavos más altos que en el 2008 (\$0,4918 vs. \$0,4805 respectivamente).
 - En volumen las ventas se incrementaron en 2.410 mil unidades, de 15.760 mil en el 2008 a 18.386 mil en este año.



- Se incrementó la capacidad productiva en planta a 15.840 huevos fértiles por carga por la inclusión de 2 incubadoras y 2 nacedoras adicionales, con una inversión de \$220 mil.
- Los gastos de ventas se incrementaron un 16% (\$97 mil), principalmente en fletes, mantenimiento red primaria y embalajes, debido al incremento en ventas de pollitos bb.
- Los gastos corporativos de ventas disminuyeron \$31 mil.
- En el mes de Mayo Pronaca canceló la deuda que mantenía con la compañía por un valor de \$500 mil, generando ingresos financieros por \$15 mil.
- Por otro lado los gastos de administración se incrementaron en 4% (\$16 mil), principalmente por:
 - .-Incremento del bono ejecutivos en \$51mil por efecto de la mejora en resultados.
 - .-Disminución de \$35 mil en gastos de vigilancia, combustibles, seguros de activos y mantenimiento activos.

El índice corriente observa una relación de 3,03 para cubrir sus obligaciones de corto plazo, y el nivel de endeudamiento es del 25,08% del total de activos.

En términos de fondos, la compañía generó fondos en actividades de operación por \$797 mil, utilizó \$288 mil en activos fijos.

6. En mi opinión, los referidos estados financieros se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INCUBADORA NACIONAL C.A. al 31 de diciembre de 2009; los resultados de sus operaciones y flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con políticas y prácticas establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías, las cuales en sus aspectos importantes están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.


Lic. Gloria Ruales F.
COMISARIO.

