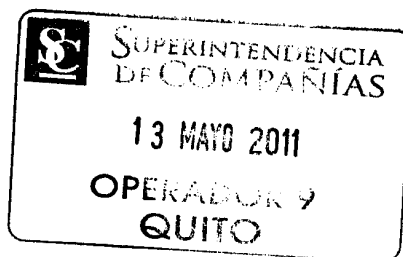


CONFIDENCIAL

Quito, 09 de Marzo de 2011

**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 2010.

1. ENTORNO ECONOMICO DEL 2010 Y PERSPECTIVAS PARA EL 2011¹

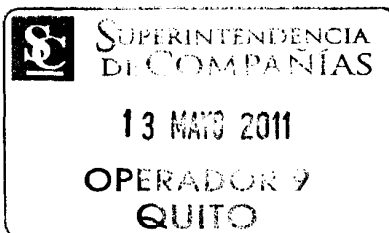
1.1. Entorno Nacional

Luego del decenio 1996-2006 en el que el Ecuador tuvo seis mandatarios, que duraron un promedio de un año y ocho meses en sus respectivas administraciones, en el año 2010 el Presidente Rafael Correa completó cuatro años en el Gobierno, lo cual podría entenderse como una señal de estabilidad y madurez política del Ecuador.

También cabe mencionar que la inflación de precios al consumidor disminuyó, al bajar de 4,3% al finalizar el 2009, a 3,3% al término del 2010, pese a la inflación del 6,3% que se dio en alimentos y bebidas no alcohólicas. Esta inflación alta en alimentos es en esencia una "inflación importada", pues obedeció al incremento de precio en las materias primas como maíz y soya, que, como veremos en la próxima sección, sufrieron incrementos importantes en el mercado mundial.

Pese a estos indicadores positivos de la economía ecuatoriana, es importante tener claro que el Ecuador exhibe dos grandes riesgos en su manejo económico actual: mantener un déficit fiscal, al gastar el gobierno más de lo que le ingresa; y un déficit comercial en la balanza de pagos, al importar más de lo que exporta. Estos "doble déficits" se pueden mantener siempre y cuando haya financiamiento externo, es decir entidades o países que estén dispuestos a otorgarle préstamos al país para cubrir los dos déficits. Cuando desaparezcan esas fuentes de financiamiento, el proceso de ajuste de la economía será muy duro y rápido, especialmente porque no se tiene una moneda propia que se pueda devaluar, como están descubriendo las

¹ Fuentes: Presentación del Presupuesto 2011 al Directorio de PRONACA, 30 de noviembre de 2010; "Información Estadística Mensual" No. 1907 de 31 de enero de 2011 del Banco Central del Ecuador; "Evaluación Trimestral: Economía y Entorno Político," Cuarto Trimestre 2010, de Multienlace; "Country Report - Ecuador", March 2011, de Economist Intelligence Unit, Londres.



INFORME A LOS ACCIONISTAS

AÑO 2010

INCUBADORA NACIONAL C.A

MARZO 2011

economías griega, española, irlandesa y ahora portuguesa en Europa. Por ende, las empresas ecuatorianas deben invertir y crecer con prudencia.

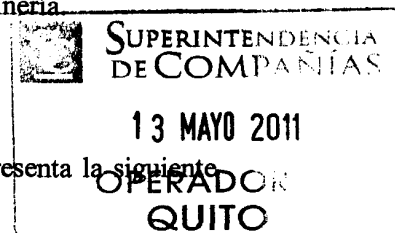
1.2. Perspectivas para el 2011

En el presente año el Ecuador probablemente crezca a la misma tasa real que en el 2010, o sea entre el 3,3% y 3,5%, debido a mayores precios para el petróleo exportado, una economía estadounidense más robusta que demande mas importaciones del Ecuador y los incrementos salariales del 10% decretados por el Gobierno que saldrán al torrente monetario como mayor demanda. Adicionalmente, en el año 2011 podrán ingresar nuevas inversiones extranjeras en el sector petrolero, producto de los contratos renegociados, así como en el sector de minería.

2. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2010, 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 2010 fueron \$ 10.4 millones, representan un incremento del 14.58% (\$ 9.0 millones) en relación al 2009, el siguiente es un resumen de ventas por tipo de producto:

<u>PRODUCTO</u>	<u>2010</u> (en dólares)	<u>2009</u>
Machos Postura	42,799	48.561
Ponedoras Postura	1.900.951	1.925.313
Engorde	<u>8.415.966</u>	<u>7.068.492</u>
Total	<u>10'359.716</u>	<u>9'042.366</u>

Las ventas de pollitos de engorde se incrementan en 15.89%, y las ventas de pollita de postura disminuyen en 6.07% en el 2010. Un detalle comparativo de ventas de pollo bb a terceros, expresado en miles de unidades; es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Pollos bb engorde	16.456	14.200
Pollos bb postura	<u>3.932</u>	<u>4.186</u>
Total	<u>20.388</u>	<u>18.386</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 1,97. El patrimonio de la compañía es de \$1.916 mil y está respaldado principalmente por \$476 mil en inventarios, \$591 mil en propiedades.

La compañía en el año generó fondos por \$862 mil.

5. RENDIMIENTO

La utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta en el 2010 fue de \$1.259 mil frente a una utilidad de \$1.527 mil, en el año 2009, disminución del 17.55%.

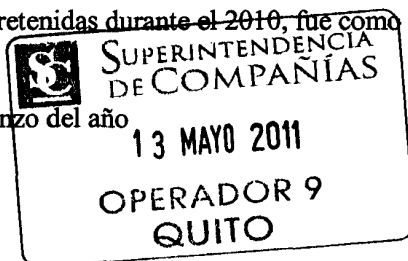
El siguiente es un resumen de los resultados obtenidos:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en dólares)	
Utilidad antes de participación a ejecutivos e impuestos	1.460.071	1.771.640
MENOS:		
Participación ejecutivos	(201.389)	(244.364)
Participación a trabajadores	(188.802)	(229.091)
Impuesto a la renta	<u>(278.835)</u>	<u>(331.960)</u>
Utilidad neta	<u>791.045</u>	<u>966.225</u>

6. UTILIDADES RETENIDAS

El movimiento de utilidades retenidas durante el 2010, fue como sigue:

	(en dólares)
Utilidades retenidas al comienzo del año	966.225
Utilidad Neta	791.045
Transferencia a reserva legal	(96.623)
Dividendos	<u>(869.602)</u>
Total	<u>791.045</u>



Recomendamos la siguiente distribución de los resultados del año 2010:

	(en dólares)
Distribución de dividendos	627.831
Transferencia a utilidades retenidas	84.110
Transferencia a reserva legal	<u>79.104</u>
Total	<u>791.045</u>

El pago de dividendos de \$627.831 se efectuará en los meses de marzo y abril del 2011.

7. PERSONAL

El número de personal de la compañía es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Empleados	13	15
Obreros	<u>28</u>	<u>26</u>
Total	<u>41</u>	<u>41</u>

8. PERSPECTIVAS PARA EL 2011

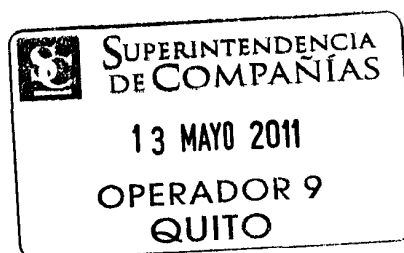
Para el año 2011 la compañía ha previsto vender 18.897 mil pollitos de los cuales el 95.57% (18.059 mil) constituye engorde y 838 mil postura (4.43%).

Agradecemos a los señores accionistas, ejecutivos, empleados y obreros tanto en Guayaquil como en Quito por su labor eficaz brindada durante el año 2010.

Atentamente,
Incubadora Nacional C.A.


LUIS BAKKER GUERRA
Presidente Ejecutivo


JOHN BAKKER
Gerente General





SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

13 MAYO 2011

OPERADOR 9
QUITO

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas **2010** **2009**
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar	6	1,000	84
Participación a trabajadores	7	189	229
Impuesto a la renta	8	153	183
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>252</u>	<u>237</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,594</u>	<u>733</u>

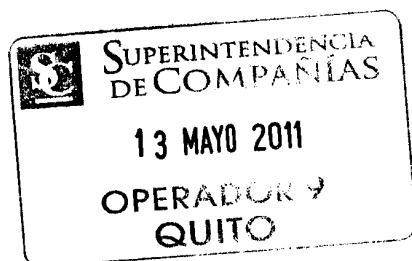
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	9	<u>246</u>	<u>195</u>
---	---	------------	------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	10	790	790
Reserva de capital		1	1
Reserva legal		334	238
Utilidades retenidas		<u>791</u>	<u>966</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,916</u>	<u>1,995</u>

TOTAL

3,756 2,923



Vinicio Puente
Contador

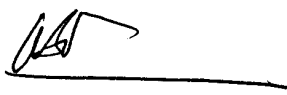
INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

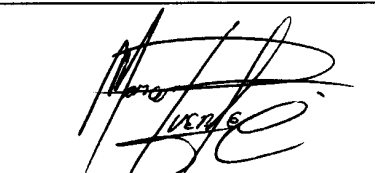
ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
VENTAS NETAS	11	10,360	9,042
COSTO DE VENTAS	11	<u>7,859</u>	<u>6,408</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,501</u>	<u>2,634</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		842	703
Gastos de administración		<u>407</u>	<u>415</u>
Total		<u>1,249</u>	<u>1,118</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,252</u>	<u>1,516</u>
OTROS INGRESOS:			
Intereses pagados		(4)	(3)
Ingresos financieros		12	18
Otros ingresos, neto		<u>(1)</u>	<u>(4)</u>
Total		<u>7</u>	<u>11</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,259</u>	<u>1,527</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	7	189	229
Impuesto a la renta	8	<u>279</u>	<u>332</u>
Total		<u>468</u>	<u>561</u>
UTILIDAD NETA		<u>791</u>	<u>966</u>

Ver notas a los estados financieros


John Bakker
Gerente General

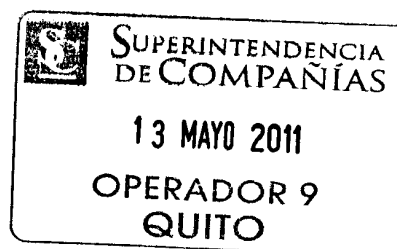

Vinicio Puente
Contador

INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

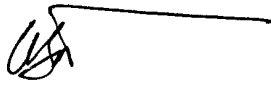
ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

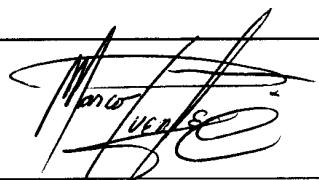
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	(en miles de U.S. dólares)				
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	790	1	238	966	1,995
Utilidad neta				791	791
Transferencia			96	(96)	
Dividendos pagados	—	—	—	(870)	(870)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>790</u>	<u>1</u>	<u>334</u>	<u>791</u>	<u>1,916</u>



Ver notas a los estados financieros


John Bakker
Gerente General


Vinicio Puente
Contador

- 4 -

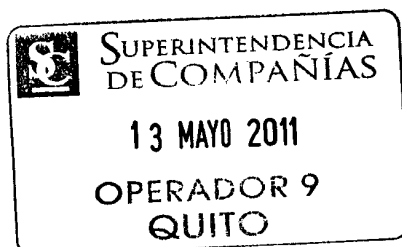
INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	10,197	8,642
Pagado a proveedores y trabajadores	(8,796)	(7,361)
Intereses pagados	(4)	(3)
Intereses recibidos	12	18
Participación a trabajadores	(229)	(181)
Impuesto a la renta	(309)	(315)
Otros gastos, neto	<u>(9)</u>	<u>(4)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>862</u>	<u>796</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(16)	(288)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	8	
Adquisición de otros activos	(39)	
Disminución de inversiones	4	
Incremento de cuentas por pagar con compañías relacionadas	863	
Disminución de cuentas por cobrar con compañía relacionada	<u>456</u>	<u>500</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>1,276</u>	<u>212</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(870)</u>	<u>(690)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	1,268	318
SalDOS al comienzo del año	<u>522</u>	<u>204</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>1,790</u>	<u>522</u>

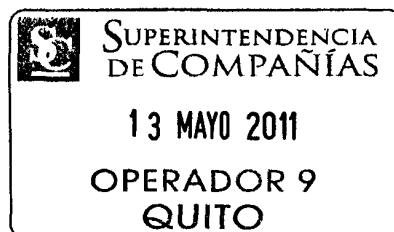
(Continúa...)



INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	791	966
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	75	72
Amortización de otros activos	21	2
Provisión para cuentas dudosas	9	7
Provisiones para jubilación y desahucio, netas de pagos	51	22
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(8)	
Bajas de propiedades, planta y equipo	45	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(163)	(400)
Inventarios	(1)	3
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	44	87
Cuentas por pagar	53	(18)
Participación a trabajadores	(40)	48
Impuesto a la renta	(30)	16
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>15</u>	<u>(9)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>862</u>	<u>796</u>



Ver notas a los estados financieros

John Bakker
Gerente General

Vinicio Puente
Contador

INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

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.

El 98% de las compras de huevos fértiles y el 31% de la venta de pollos BB se realizan con su compañía relacionada PRONACA.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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. Dichas políticas 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:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

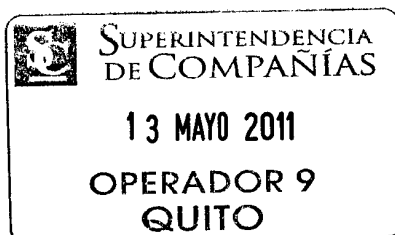
Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición 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.

- 7 -



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.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente (Nota 9).

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Incubadora Nacional C. A. - Inca utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

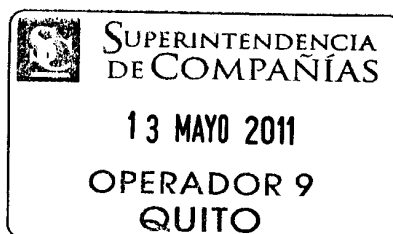
3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes locales	902	739
Compañías relacionadas, neto	-	456
Provisión para cuentas dudosas	<u>(36)</u>	<u>(27)</u>
Total	<u>866</u>	<u>1,168</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	27	20
Provisión del año	<u>9</u>	<u>7</u>
SalDOS al fin del año	<u>36</u>	<u>27</u>



4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos en proceso	374	349
Materias primas	30	58
Repuestos	39	36
Suministros y materiales	33	18
Importaciones en tránsito	<u>-</u>	<u>14</u>
Total	<u>476</u>	<u>475</u>

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

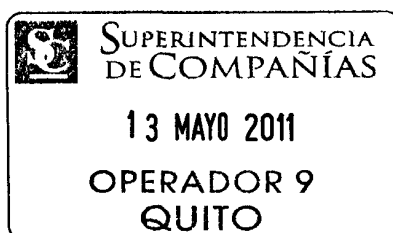
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	695	479
Adquisiciones	16	288
Ventas y/o retiros	(45)	-
Depreciación	<u>(75)</u>	<u>(72)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>591</u>	<u>695</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores	137	84
Compañías relacionadas, neto	<u>863</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,000</u>	<u>84</u>

Compañías Relacionadas Neto - Al 31 de diciembre del 2010, corresponde principalmente a una cuenta por pagar a su compañía relacionada Pronaca por la compra de producto.



7. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la compañía en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	229	181
Provisión del año	189	229
Pagos efectuados	<u>(229)</u>	<u>(181)</u>
Saldos al fin del año	<u>189</u>	<u>229</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 declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,070	1,298
Gastos no deducibles	58	38
Otros	<u>(12)</u>	<u>(9)</u>
Utilidad gravable	<u>1,116</u>	<u>1,327</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>279</u>	<u>332</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	183	166
Provisión del año	279	332
Pagos efectuados	<u>(309)</u>	<u>(315)</u>
Saldos al fin del año	<u>153</u>	<u>183</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y están pendientes de revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios el siguiente: la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

9. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	203	155
Desahucio	<u>43</u>	<u>40</u>
Total	<u>246</u>	<u>195</u>

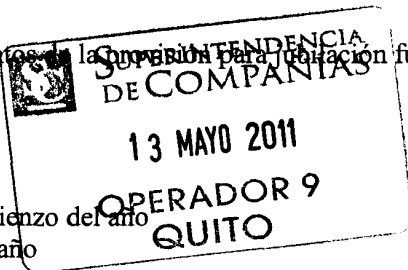
Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2010, 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 2010 tenían 25 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 38 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	155	139
Provisión del año	52	19
Pagos	<u>(4)</u>	<u>(3)</u>
Saldos al fin del año	<u>203</u>	<u>155</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 2010, 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	40	34
Provisión del año	9	6
Pagos	(6)	—
Saldos al fin del año	<u>43</u>	<u>40</u>

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,975,000 de acciones de US\$0.40 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.

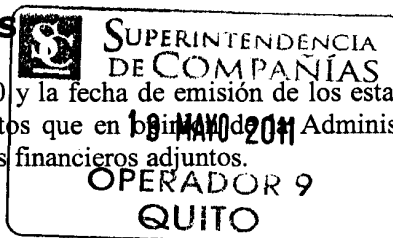
11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON UNA COMPAÑÍA RELACIONADA

Las principales transacciones con una compañía relacionada, se desglosan como sigue:

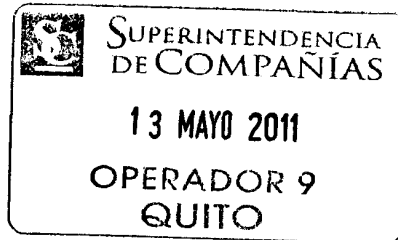
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>2,596</u>	<u>3,201</u>
Compras	<u>6,504</u>	<u>5,171</u>

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 21 del 2011) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.



Quito, 12 de marzo del 2011



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 2010 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 2010, se presenta acorde con sus operaciones. Los resultados en el 2010 presentan una utilidad neta de \$791 mil vs. \$966 mil en el año 2009. Los resultados disminuyen en 18% en relación al año anterior, debido a las siguientes variaciones principales:
 - Los precios promedios de venta del año 2010 son 1,63 centavos más altos que en el 2009 (\$0,5081 vs. \$0,4918 respectivamente).
 - En volumen las ventas se incrementaron en 2.002 mil unidades, de 18.386 mil en el 2009 a 20.388 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.
- El costo de producción mix acumulado a diciembre 2010 es de 0.3855 vs 0.3485 a diciembre 2009, incremento de 10.62%, por regularización en el precio huevo fértil según acuerdo, el valor de ajuste es \$ 792 mil, en adición se reguló a favor de la compañía el valor de reasignación de personal técnico por \$ 47 mil.
- Los gastos de ventas se incrementaron un 20% (\$139 mil), principalmente en fletes , embalajes y gastos operativos, debido al incremento en ventas de pollitos bb.
- Los gastos de mantenimiento red primaria de ventas disminuyeron \$10 mil.
- Pronaca canceló la deuda que mantenía con la compañía por un valor de \$500 mil, se dejó de generar ingresos financieros por \$15 mil.
- Por otro lado los gastos de administración se disminuyeron en 2% (\$8 mil), principalmente por:
 - Decremento de \$ 43 mil en gastos de bono especial ejecutivos por efecto de la disminución en resultados, así como también \$ 1.372 en depreciaciones y \$ 815 en auditorias.
 - Incremento de \$37 mil en gastos de honorarios, sueldos y beneficios personal, mantenimiento de activos, vigilancia, y seguros de activos.

El índice corriente observa una relación de 1,76 para cubrir sus obligaciones de corto plazo, y el nivel de endeudamiento es del 48.98% del total de activos.

En términos de fondos, la compañía generó fondos en actividades de operación por \$862 mil.

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 2010; 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. José Bastidas M.
 COMISARIO.

