

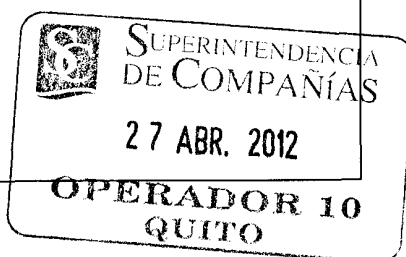


INFORME A LOS ACCIONISTAS

AÑO 2011

**INCUBADORA NACIONAL C.A
INCA**

MARZO 2012



CONFIDENCIAL

Quito, 09 de Marzo de 2012

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

Estimados socios y amigos:

Nos es grato poner a consideración de ustedes, el informe de actividades de la Compañía INCA, correspondiente al año 2011.

1. METAS FINANCIERAS CUMPLIDAS

El Ecuador, en el 2011 mostró un crecimiento económico proyectado de 7% real, influenciado por un precio alto del petróleo y mejores recaudaciones fiscales. La tasa de inflación anual del país alcanzó 5,4% al cerrar el año, mayor a la del año 2010. El salario mínimo también creció a US\$ 264 en enero del 2011, un 10% sobre el año anterior.

Los gastos operacionales de ventas y administración , ascendieron a \$ 1'178 mil, con un decremento del 5.68% sobre el año anterior.

La utilidad neta del ejercicio 2011 en INCA fue de 1'059 mil, que equivale a un margen neto de 9.94% sobre ventas, con un crecimiento de 33.88% sobre lo logrado el año anterior.

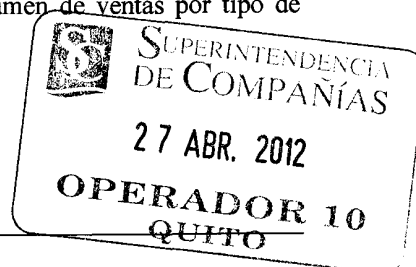
2. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2011, 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	224.935,20	28.47%
Total	<u>790.000.00</u>	<u>100.00%</u>

3. VENTAS

Las ventas en el 2011 fueron \$ 10.7 millones, representan un incremento del 2.83% (\$ 10.4 millones) en relación al 2010, el siguiente es un resumen de ventas por tipo de producto:



<u>PRODUCTO</u>	<u>2011</u> (en dólares)	<u>2010</u>
Machos Postura	18,010	42.799
Ponedoras Postura	624.173	1.900.951
Engorde	<u>10.011.166</u>	<u>8.415.966</u>
Total	<u>10'653.349</u>	<u>10'359.716</u>

Las ventas de pollitos de engorde se incrementan en 12.95%, y las ventas de pollita de postura disminuyen en 63.25% en el 2011 por efecto de no producir esta línea de producto desde mayo 2011. Un detalle comparativo de ventas de pollo bb, expresado en miles de unidades; es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pollos bb engorde	18.587	16.456
Pollos bb postura	<u>1.445</u>	<u>3.932</u>
Total	<u>20.032</u>	<u>20.388</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 3,19. El patrimonio de la compañía es de \$2.212 mil y está respaldado principalmente por \$574 mil en inventarios, \$548 mil en propiedades.

5. RENDIMIENTO

La utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta en el 2011 fue de \$1.662 mil frente a una utilidad de \$1.259 mil, en el año 2010, incremento del 32.01%.

El siguiente es un resumen de los resultados obtenidos:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en dólares)	
Utilidad antes de participación a ejecutivos e impuestos	1.928.690	1.460.071
MENOS:		
Participación ejecutivos	(266.026)	(201.389)
Participación a trabajadores	(249.400)	(188.802)
Impuesto a la renta	<u>(354.185)</u>	<u>(278.835)</u>
Utilidad neta	<u>1.059.079</u>	<u>791.045</u>

6. UTILIDADES RETENIDAS

El movimiento de utilidades retenidas durante el 2011, fue como sigue:

	(en dólares)
Utilidades retenidas al comienzo del año	791.045
Utilidad Neta	1.059.079
Transferencia a reserva legal	(79.105)
Dividendos	<u>(627.831)</u>
Total	<u>1.143.189</u>

Recomendamos la siguiente distribución de los resultados del año 2011:

	(en dólares)
Distribución de dividendos	1.143.189
Transferencia a reserva legal	<u>-----</u>
Total	<u>1.143.189</u>

El pago de dividendos de \$1.143.189 se efectuará en el mes de abril del 2012.

7. PERSONAL

El número de personal de la compañía es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Empleados	12	13
Obreros	<u>29</u>	<u>28</u>
Total	<u>41</u>	<u>41</u>

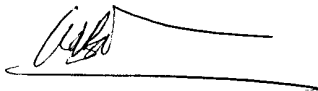
8. PERSPECTIVAS PARA EL 2012

Para el año 2012 la compañía ha previsto vender 21.190 mil pollitos de engorde.

Agradecemos a los señores accionistas, ejecutivos, empleados y obreros tanto en Guayaquil como en Quito por su labor eficaz brindada durante el año 2011.

Atentamente,
Incubadora Nacional C.A. INCA


LUIS BAKKER GUERRA
Presidente Ejecutivo


JOHN BAKKER
Gerente General

INCUBADORA NACIONAL C. A. - INCA

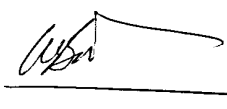
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	1,870	1,790
Cuentas por cobrar comerciales	4	532	866
Inventarios	5	574	476
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>24</u>	<u>13</u>
Total activos corrientes		<u>3,000</u>	<u>3,145</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	6		
Terreno		14	14
Maquinaria y equipos		653	625
Edificio e instalaciones		331	331
Vehículos		208	224
Muebles y equipos de oficina		24	24
Equipos de computación		46	46
Accesos y cerramientos		<u>43</u>	<u>43</u>
Total		1,319	1,307
Menos depreciación acumulada		<u>771</u>	<u>716</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>548</u>	<u>591</u>
OTROS ACTIVOS		<u>14</u>	<u>20</u>
TOTAL		<u>3,562</u>	<u>3,756</u>

Ver notas a los estados financieros




John Bakker
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas

2011 2010
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar	7	171	1,000
Participación a trabajadores	8	249	189
Impuesto a la renta	9	195	153
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>324</u>	<u>252</u>
Total pasivos corrientes		<u>939</u>	<u>1,594</u>

**PROVISIONES PARA JUBILACIÓN,
DESAHUCIO Y RETIRO VOLUNTARIO**

11	<u>411</u>	<u>246</u>
----	------------	------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

12		
Capital social	790	790
Reserva de capital	1	1
Reserva legal	413	334
Utilidades retenidas	<u>1,008</u>	<u>791</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>2,212</u>	<u>1,916</u>

TOTAL

3,562 3,756


Vinicio Puente
Contador



INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

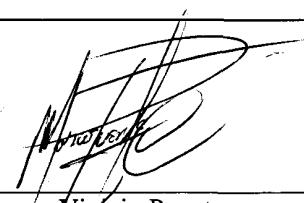
**ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
VENTAS NETAS	13	10,653	10,360
COSTO DE VENTAS		<u>7,814</u>	<u>7,859</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,839</u>	<u>2,501</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		706	842
Gastos de administración		<u>472</u>	<u>407</u>
Total		<u>1,178</u>	<u>1,249</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,661</u>	<u>1,252</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Ingresos financieros		(27)	(4)
Otros gastos (ingresos), neto		<u>26</u>	<u>(3)</u>
Total		<u>(1)</u>	<u>(7)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,662</u>	<u>1,259</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	249	189
Impuesto a la renta	9	<u>354</u>	<u>279</u>
Total		<u>603</u>	<u>468</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,059</u>	<u>791</u>

Ver notas a los estados financieros


John Bakker
Gerente General


Vinicio Puente
Contador

- 3 -



INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

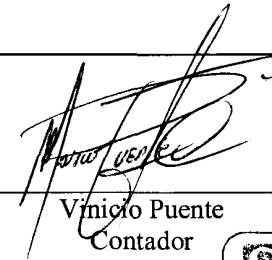
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

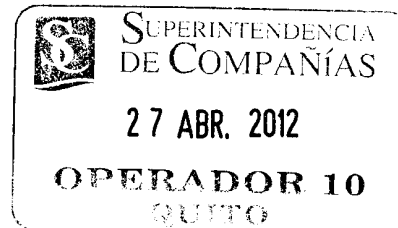
	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	(en miles de U.S. dólares)				
Saldos al 31 de diciembre del 2009	790	1	238	966	1,995
Utilidad neta				791	791
Transferencia			96	(96)	
Dividendos pagados	—	—	—	(870)	(870)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	790	1	334	791	1,916
Utilidad neta				1,059	1,059
Transferencia			79	(79)	
Dividendos pagados				(628)	(628)
Ajuste por provisión de retiro voluntario (Nota 11)	—	—	—	(135)	(135)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>790</u>	<u>1</u>	<u>413</u>	<u>1,008</u>	<u>2,212</u>

Ver notas a los estados financieros


John Bakker
Gerente General


Vinicio Puente
Contador

- 4 -



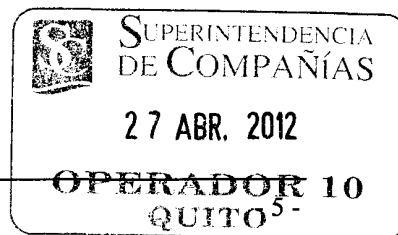
INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	10,967	10,653
Pagado a proveedores y trabajadores	(9,612)	(7,933)
Intereses recibidos	27	4
Participación a trabajadores	(189)	(229)
Impuesto a la renta	(312)	(309)
Otros gastos, neto	<u>(170)</u>	<u>(5)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>711</u>	<u>2,181</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(27)	(16)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	24	8
Adquisición de otros activos		(39)
Disminución de inversiones	<u>—</u>	<u>4</u>
Efectivo neto utilizado de actividades de inversión	<u>(3)</u>	<u>(43)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(628)</u>	<u>(870)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	80	1,268
SalDOS al comienzo del año	<u>1,790</u>	<u>522</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>1,870</u></u>	<u><u>1,790</u></u>

(Continúa...)



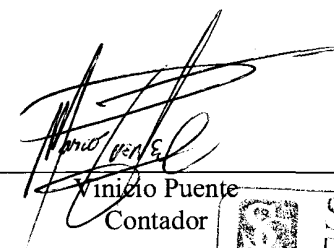
INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresados en miles de U.S. dólares)

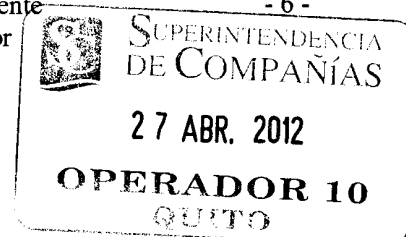
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,059	791
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	55	75
Amortización de otros activos	6	21
Provisión para cuentas dudosas	20	9
Provisiones para jubilación, desahucio y terminación laboral, netas de pagos	30	51
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(9)	(8)
Bajas de propiedades, planta y equipo		45
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	314	293
Inventarios	(98)	(1)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(11)	44
Cuentas por pagar	(829)	916
Participación a trabajadores	60	(40)
Impuesto a la renta	42	(30)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>72</u>	<u>15</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>711</u>	<u>2,182</u>

Ver notas a los estados financieros


John Bakker
Gerente General


Vinicio Puente
Contador

- 6 -



INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

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 se realiza a la relacionada PRONACA y el 31% de las ventas de pollos BB se efectúan a la referida Compañía.

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, los cuales son 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:

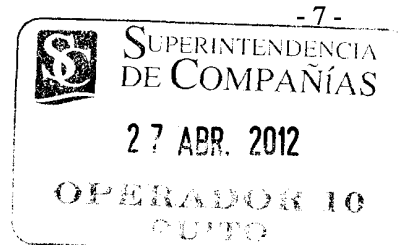
Caja y Equivalentes de caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

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.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

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.

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 24% (25% para el año 2010) 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 2011, su fecha de transición.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

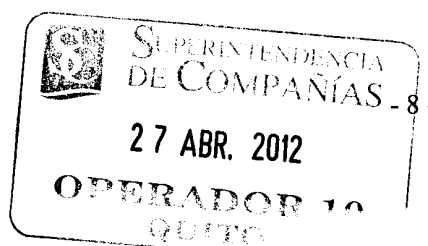
	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	1	1
Inversiones temporales	1,000	
Depósitos en cuentas corrientes locales	<u>869</u>	<u>1,789</u>
Total	<u>1,870</u>	<u>1,790</u>

Inversiones Temporales - Al 31 de diciembre del 2011, corresponde a un certificado de depósito en un banco local con vencimiento en enero del 2012 y con una tasa de interés nominal anual del 5.25%.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	588	902
Provisión para cuentas dudosas	<u>(56)</u>	<u>(36)</u>
Total	<u>532</u>	<u>866</u>



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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	36	27
Provisión del año	<u>20</u>	<u>9</u>
Saldos al fin del año	<u>56</u>	<u>36</u>

5. INVENTARIOS

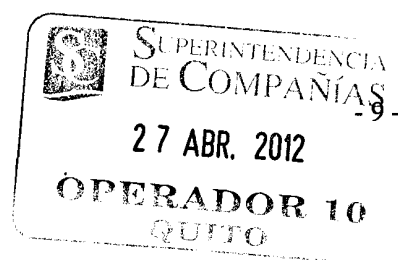
Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos en proceso	432	374
Materias primas	63	30
Repuestos	52	39
Suministros y materiales	<u>27</u>	<u>33</u>
Total	<u>574</u>	<u>476</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	591	695
Adquisiciones	27	16
Ventas y/o retiros	(15)	(45)
Depreciación	<u>(55)</u>	<u>(75)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>548</u>	<u>591</u>



7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores	112	137
Compañías relacionadas, neto	<u>59</u>	<u>863</u>
Total	<u>171</u>	<u>1,000</u>

Compañías Relacionadas - Al 31 de diciembre del 2011, corresponde principalmente a una cuenta por pagar a su compañía relacionada Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA por la compra de huevos fértiles, neta de cuentas por cobrar a la referida relacionada por la venta de pollos BB.

8. 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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	189	229
Provisión del año	249	189
Pagos efectuados	<u>(189)</u>	<u>(229)</u>
Saldos al fin del año	<u>249</u>	<u>189</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% (15% para el año 2010) 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 encontraban 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 sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.



Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,413	1,070
Amortización de pérdidas tributarias		
Gastos no deducibles	80	58
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	<u>(17)</u>	<u>(12)</u>
Utilidad gravable	<u>1,476</u>	<u>1,116</u>
Impuesto a la renta causado y cargado a resultados	<u>354</u>	<u>279</u>

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. En los años 2011 y 2010, el impuesto causado fue mayor que el anticipo calculado y consecuentemente la Compañía registró como impuesto a la renta del año, el impuesto a la renta causado.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	153	183
Provisión del año	354	279
Pagos efectuados	<u>(312)</u>	<u>(309)</u>
SalDOS al fin del año	<u>195</u>	<u>153</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles pendientes de revisión las declaraciones del 2007 al 2011.

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 los siguientes:

- 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.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.



- Para las nuevas sociedades, exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- Los vehículos híbridos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con IVA tarifa 12%.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

10. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bonificación ejecutivos	266	201
Retenciones de impuesto a la renta	12	11
Beneficios sociales	15	15
Provisiones	25	18
Otras cuentas por pagar	<u>6</u>	<u>7</u>
Total	<u>324</u>	<u>252</u>



11. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN, DESAHUCIO Y RETIRO VOLUNTARIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	215	203
Bonificación por desahucio	50	43
Bonificación retiro voluntario	<u>146</u>	<u>-</u>
Total	<u>411</u>	<u>246</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 2011, 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:

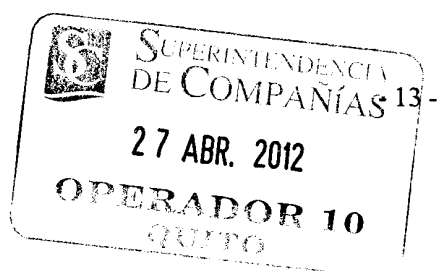
- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de la pensión de 1 trabajador jubilado;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 2 trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 tenían 25 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones 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 7%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	203	155
Provisión del año	29	52
Pagos	<u>(17)</u>	<u>(4)</u>
Saldos al fin del año	<u>215</u>	<u>203</u>

Bonificación por 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 2011, 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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	43	40
Provisión del año	12	9
Pagos	<u>(5)</u>	<u>(6)</u>
Saldos al fin del año	<u>50</u>	<u>43</u>

Bonificación por retiro voluntario - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, que regulan el concepto de indemnización por despido intempestivo a los trabajadores que la compañía por planes de reestructuración o por decisión unilateral ha decidido su separación. Para tal efecto, la Compañía ha constituido una provisión en base a estudios actuariales ejecutados por empresas especializadas y con parámetros estadísticos comprobables. La provisión cubre al personal de 1 año y hasta 19 años y personal de más de 20 años de tiempo de servicio con un tope del 50% de la provisión total.

La provisión para bonificación por retiro voluntario fue constituida en el año 2011 y se registró US\$135 mil con cargo a las utilidades retenidas por el valor correspondiente a la provisión de años anteriores y US\$11 mil a resultados del año 2011.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

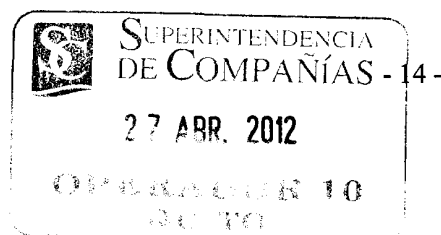
Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,975,000 de acciones de US\$0.40 valor nominal unitario.

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.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON UNA COMPAÑÍA RELACIONADA

Las principales transacciones con Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA su única compañía relacionada, se desglosan como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>3,155</u>	<u>2,596</u>
Ventas	<u>6,911</u>	<u>6,504</u>



14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 30 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

