

CONFIDENCIAL

Quito, 11 de Marzo de 2008

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

Estimados socios y amigos:

Nos complace poner a consideración de ustedes el informe confidencial de actividades de la compañía, correspondiente al año 2007.

1. ENTORNO ECONOMICO DEL 2007 Y PERSPECTIVAS PARA EL 2008

1.1 Entorno nacional

Como habíamos previsto en el Informe del año anterior, el primer año en el Gobierno del Presidente Rafael Correa fue uno de menor crecimiento en la economía ecuatoriana. De esta manera se cumplió una vez más el ciclo de bonanza de la economía ecuatoriana, que no suele durar más de cinco años; en esta ocasión, duró seis: desde el 2000 al 2006.

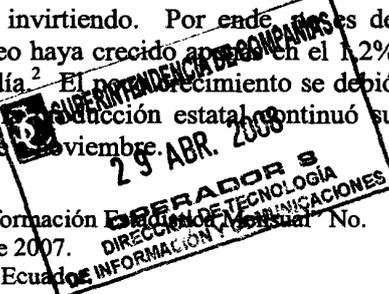
La desaceleración del PIB se debió principalmente a la cada vez menor producción petrolera del sector estatal, a la mínima inversión del sector petrolero privado, amenazado por el Gobierno, y a la reducción de la inversión del resto del sector privado en términos generales, ante la incertidumbre por los anuncios de importantes cambios en las políticas públicas. El año se cerró con la aprobación por parte de la Asamblea Constituyente, el día 29 de diciembre, con una reforma al Código y Ley tributaria, que traerá efectos recesivos a la economía.

Durante el 2007 la economía ecuatoriana creció a un ritmo estimado de 2,7%, una tasa inferior al 3,9% del año anterior y la más baja desde el año 2000.¹ La industria manufacturera creció al 4,6%, muy por debajo del 8,5% de 2006, la agricultura al 4,9% y la pesca al 4,9%. Sin embargo, el sector minero, que incluye el petróleo, decreció en el 5,6%, luego de apenas crecer al 1,1% y 1,0% en los dos años anteriores.

En octubre del 2007, el gobierno decretó un nuevo impuesto a los ingresos extraordinarios de las empresas petroleras en el Ecuador, que debían pagar el 99% del excedente, en lugar del recientemente elevado 50%. Esa medida confirmó el desinterés del sector petrolero privado en seguir invirtiendo. Por ende, es de sorprenderse que la producción nacional de petróleo haya crecido apenas en el 1,2% anual, de 511.000 barriles/día, a 517.000 barriles/día.² El crecimiento se debió en su totalidad a la producción privada, ya que la producción estatal continuó su declinación a un ritmo de 1,5% anual, de noviembre de 2006 a noviembre de 2007.

¹ La mayor parte de las cifras de esta sección provienen de la "Información Económica No. 1870, del Banco Central del Ecuador, de fecha 31 de diciembre de 2007.

² Noviembre 2006 a noviembre 2007. Fuente: Banco Central del Ecuador.



Durante el 2007, Ecuador llegó a exportar US\$ 12.478 millones (a noviembre), un crecimiento anual de 6,5%. El 60% de ese valor (US\$ 7.400 millones) corresponde a exportaciones petroleras, que crecieron 4,9%. El precio promedio del barril exportado por el Ecuador subió bruscamente de US\$ 44 en noviembre del 2006 a casi US\$ 80 en noviembre del 2007.

Las exportaciones de mayor crecimiento fueron las “no tradicionales”³, que crecieron al 9% y han llegado a aportar casi US\$ 3.000 millones a la economía, y las exportaciones “tradicionales” (que incluye banano, café, camarón, cacao y atún) que aportaron US\$ 2.200 millones y crecieron al 8,8% anual. No cabe duda que la devaluación del dólar, y la correspondiente revaluación del peso colombiano y otras monedas fuertes de la región, ha traído mayor competitividad a los exportadores ecuatorianos.

La balanza comercial a noviembre fue positiva en US\$ 1.318 millones, pese a que Ecuador había importado US\$ 2.300 millones en combustibles y lubricantes, casi ocho veces mas que lo del año 2000.

Otro indicador importante en la economía es el índice de precios al consumidor. Al finalizar el 2007 la inflación de precios llegó al 3,3%, mayor al índice de los dos años anteriores. Los mayores incrementos de precios se dieron en los sectores de muebles y artículos del hogar (5,8% anual), alimentos (5,7%) y educación (4,7%). El incremento en la inflación de precios por el costo de alimentos es un fenómeno mundial, como comentaremos mas adelante.

1.2 Entorno internacional

El entorno económico mundial también se ha empezado a desacelerar en los países desarrollados, principalmente por la contracción de la burbuja especulativa de bienes raíces de Estados Unidos, y el incremento en el precio del petróleo. Sin embargo, las economías brasileñas y colombianas, en las que Pronaca tiene presencia, seguirán creciendo robustamente. A continuación algunos indicadores internacionales que hemos incorporado a nuestra planificación anual:⁴

	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Crecimiento PIB real EE. UU. (% anual)	1,9%	1,5%
Crecimiento PIB real EU27 (% anual)	2,8%	2,1%
Crecimiento PIB real Brasil (% anual)	5,1%	4,5%
Crecimiento PIB real Colombia (% anual)	6,7%	5,6%
Real/EE. UU. Dólar (fin de año)	1,77	1,90
COP/EE. UU. Dólar (fin de año)	2.015	2.150

³ “No tradicionales” incluye enlatados de pescado, flores, manufacturas de metal, vehículos, jugos y conservas de fruta, extractos y aceites vegetales y manufacturas de cuero, plástico y caucho.

⁴ Fuentes: “Country Report Ecuador – December 2007”, Economist Intelligence Unit; “Country Report Brazil – January 2008”, Economist Intelligence Unit, Multienlace, Banco de la República, portafolio.com, Banco do Brasil.

El efecto internacional más importante para las industrias alimenticias como Pronaca ha sido el incremento en las materias primas, dada la creciente demanda a nivel mundial. Los tres factores que han incidido en el incremento de precio de las materias primas agrícolas y fletes, son el ingreso de China e India a demandar materias primas para su industria; la demanda por mejores alimentos de una creciente clase media en los países en desarrollo, gracias a una década de crecimiento económico sostenido; y el subsidio del gobierno estadounidense a la producción de etanol, lo cual ha presionado el precio de maíz en particular.

Los incrementos en los precios de materias primas para el sector cárnico han llegado al 58% en el año transcurrido, como demuestra el cuadro siguiente. Solamente el flete por TM transportada se ha elevado en un 80% de año a año:

Materias Primas principales	ene-07	ene-08	VARIACION
MAIZ	\$ 211	\$ 280	33%
HARINA SOYA	\$ 302	\$ 425	41%
ACEITE DE PALMA	\$ 515	\$ 980	90%
FOSFATO	\$ 345	\$ 460	33%
AFRECHILLO DE TRIGO	\$ 165	\$ 230	39%
FLETE SOYA (TM)	\$ 36	\$ 65	81%

Estos incrementos en las materias primas impactaron en el costo de producción en más de 25% , lo cual en la mayoría de productos no fue posible trasladar a los precios a los consumidores, impactando negativamente a los resultados y flujos en los negocios cárnicos.

1.3 Perspectivas para el 2008

Pese a que los indicadores macroeconómicos muestran desajustes en la economía nacional, hay indicadores microeconómicos que indican un positivo escenario para la industria de alimentos para el presente año. Separando el PIB petrolero que continuará decreciendo en el 2008, el **PIB no petrolero** del país crecerá al 4,6% real anual, ligeramente por debajo del 5,3% del año 2007. Esta previsión, mas el proyectado aumento del índice del salario real de 110,9 a 114,5, el aumento del gasto fiscal y el pago del bono de desarrollo a los sectores marginados del país, implican un creciente consumo de alimentos. Además, la proyectada continua devaluación del dólar estadounidense, incentivará mayores exportaciones a mercados de la región y Europa.

Las variables económicas que estamos usando para este año en la Organización son los siguientes⁵ :

⁵ El presente análisis y cuadro, se realizaron con las siguientes fuentes: "Análisis de Coyuntura, Primer Trimestre de 2008", Multienlace, Quito; "Country Report for Ecuador, December 2007", Economist Intelligence Unit, New York; "Información Estadística Mensual" No. 1870 del 31 de diciembre de 2007, del Banco Central del Ecuador, e informes internos de PRONACA.

	<u>2007</u>	<u>2008</u>
PIB corriente (US\$ millones)	US\$ 44.490	US\$ 47.560
PIB per cápita (US\$ corrientes)	US\$ 3.263	US\$ 3.457
Crecimiento Real PIB (% anual)	2,7%	2,8%
Crecimiento Real del PIB No Petrolero (% anual)	5,3%	4,6%
Inflación (fin de diciembre, % anual)	3,3%	4,0%
Salario real (promedio; base ene-dic 2004)	110,9	114,5

Los precios de las materias primas se mantendrán altos en los mercados internacionales durante el 2008 ; en el caso del maíz se proyecta un crecimiento del 20% y en harina de soya un 15% .

Sin embargo esta nueva realidad de los precios , permitirá que el Ecuador pueda crecer la producción de maíz y lograr un nivel de autoabastecimiento ; actualmente se importa el 45% de las necesidades. Igualmente hay oportunidades para otros productos como el caso del arroz y el que se desarrollen nuevos cultivos.

2. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2007, el capital social de la compañía presenta la siguiente distribución:

<u>ACCIONISTAS</u>	<u>CAPITAL</u> (en dólares)	<u>%</u>
Keypoint Investment	565.064,80	71.53%
Jaqueline Gerritsen	74.978,40	9.49%
Alexandra Gerritsen	74.978,40	9,49%
Mónica Gerritsen	<u>74.978,40</u>	<u>9.49%</u>
Total	<u>790.000.00</u>	<u>100.00%</u>

3. VENTAS

Las ventas en el 2007 fueron \$ 6.9 millones, representan una disminución del 0.93% (\$66 mil) en relación al 2006, el siguiente es un resumen de ventas por tipo de producto:

<u>PRODUCTO</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en dólares)	
Machos Postura	35.592	26.181
Ponedoras Postura	1.235.555	1'025.016
Engorde	<u>5.723.606</u>	<u>6'008.598</u>
Total	<u>6.994.753</u>	<u>7'059.795</u>

Las ventas de pollitos de engorde se incrementan en 0.78%, y las ventas de pollita de postura en 201% en el 2007. Un detalle comparativo de ventas de pollo bb a terceros, expresado en miles de unidades; es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pollos bb engorde	12.339	12.243
Pollos bb postura	<u>3.391</u>	<u>1.127</u>
Total	<u>15.730</u>	<u>13.371</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 2,78 y una relación de endeudamiento del 48.05%. El patrimonio de la compañía es de \$1.461 mil y está respaldado principalmente por \$354 mil en inventarios, \$223 mil en propiedades, cuentas por cobrar a relacionadas (Pronaca) \$ 768mil.

La compañía en el año generó fondos por \$925 mil, utilizó \$32 mil en activos fijos.

5. RENDIMIENTO

La utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta en el 2007 fue de \$891 mil frente a una utilidad de \$ 773 mil, en el año 2006, incremento de 15.26%.

El siguiente es un resumen de los resultados obtenidos:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en dólares)	
Utilidad antes de participación a ejecutivos e impuestos	1.006.661	872.312
MENOS:		
Participación ejecutivos	(115.811)	(100.354)
Participación a trabajadores	(133.627)	(115.794)
Impuesto a la renta	<u>(190.686)</u>	<u>(165.709)</u>
Utilidad neta	<u>566.537</u>	<u>490.455</u>

Durante el 2007, se registraron \$55.017 como intereses por cuentas por cobrar a Pronaca.

6. UTILIDADES RETENIDAS

El movimiento de utilidades retenidas durante el 2007, fue como sigue:

	(en dólares)
Utilidades retenidas al comienzo del año	490.455
Utilidad Neta	566.537
Transferencia a reserva legal	(49.045)
Dividendos	<u>(441.410)</u>
Total	<u>566.537</u>

Recomendamos la siguiente distribución de los resultados del año 2007:

	(en dólares)
Distribución de dividendos	509.884
Transferencia a reserva legal	<u>56.653</u>
Total	<u>566.537</u>

El pago de dividendos de las utilidades del año por \$509.884 se efectuará en los meses de marzo, agosto y octubre de 2008.

7. PERSONAL

El número de personal de la compañía es como sigue:

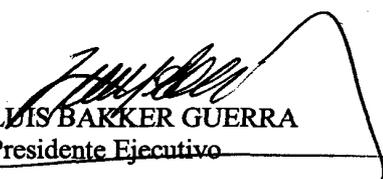
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Empleados	15	14
Obreros	<u>23</u>	<u>23</u>
Total	<u>38</u>	<u>37</u>

8. PERSPECTIVAS PARA EL 2008

Para el año 2008 la compañía ha previsto vender 12.400 mil pollitos de los cuales el 86,22% (10.691 mil) constituye engorde y 1.709 mil postura (13,78%).

Agradecemos a los señores accionistas, ejecutivos, empleados y obreros tanto en Guayaquil como en Quito por su labor eficaz brindada durante el año 2007.

Atentamente,
Incubadora Nacional C.A.


LUIS BAKKER GUERRA
Presidente Ejecutivo

