

620 -

**CONFIDENCIAL**

Quito, 09 de Marzo de 2009

**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 2008.

**1. ENTORNO ECONOMICO DEL 2008 Y PERSPECTIVAS PARA EL 2009**

**1.1 Entorno internacional**

Este informe inicia con el entorno internacional, porque durante el 2008 la economía mundial entró en forma brusca y a quemarropa en una recesión de magnitud. La economía de Estados Unidos, que habíamos anticipado en este informe el año pasado que tendría un crecimiento real de su PIB del 1,5%, tuvo un crecimiento real del 1,1% para el año, y un derrumbe de su economía en el último trimestre con un decrecimiento anualizado de 6,2%; esa magnitud de declinación equivale en proporción al decrecimiento que tuvo el Ecuador en el año 1999, debido a la crisis bancaria y el posterior colapso de la moneda nacional.

Tal es la dimensión del colapso económico en EE. UU. que en los últimos meses del año pasado estaba perdiendo 500.000 empleos por mes, pero en febrero de este año la pérdida se aceleró a 600.000 empleos por semana. A enero la tasa de desempleo llegó a 7,6%.

La crisis que se desató en EE. UU. pasó rápidamente a Europa, donde algunos bancos importantes que habían invertido en papeles hipotecarios de EE. UU. tuvieron que recibir garantías estatales, capital fresco estatal o fueron abiertamente nacionalizados. La crisis se concentró en el Reino Unido, donde también había una burbuja especulativa en bienes inmuebles. El frenazo económico se contagió al resto del mundo, por la caída en la demanda de bienes y servicios de Estados Unidos y Europa.

El Fondo Monetario Internacional estima que la banca mundial tendrá pérdidas por hipotecas americanas por US\$ 1.400 mil millones, de los cuales no todo se ha castigado aún. Adicionalmente, estiman que bancos americanos y europeos reducirán activos por US\$ 10 trillones, 15% de su saldo de crédito. La reducción del crédito bancario será del 7,3% en EE. UU., 6,3% en Inglaterra y 4,5% en el resto de Europa.

De esta forma, estimamos los siguientes comportamientos de las principales economías mundiales para el año 2009, que hemos incorporado a nuestra planeación anual en PRONACA:<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Fuentes: "Country Report Ecuador - February 2009", Economist Intelligence Unit; Revista "The Economist"; Multienlace; Banco de la República; y Banco Central do Brasil.

	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Crecimiento PIB real mundo (% anual)	3,3%	0,2%
Crecimiento PIB real EE. UU. (% anual)	1,1%	-2,0%
Crecimiento PIB real EU27 (% anual)	0,8%	-2,1%
Crecimiento PIB real China (% anual)	9,0%	6,0%
Crecimiento PIB real Brasil (% anual)	5,3%	1,6%
Crecimiento PIB real Colombia (% anual)	2,8%	-1,0%
USD/Euro (fin de año)	1,47	1,35
Brasil Real/USD (fin de año)	2,33	2,37
Colombia Peso/USD (fin de año)	2.234	2.437

Adicionalmente, durante el 2008 los precios de las principales materias primas importadas siguieron subiendo hasta septiembre, producto de la especulación que hubo en las commodities a nivel mundial. Por esta razón, durante el año PRONACA continuó experimentado precios altos de insumos, los cuales no fue posible pasar vía precios a nuestros consumidores, en su totalidad:

Materias Primas principales	2007, Promedio	2008, Promedio	VARIACION
Maíz importado	US\$ 222,7	US\$ 273,0	23%
Harina de Soya	US\$ 315,1	US\$ 444,0	41%
ACEITE DE PALMA	\$ 515	\$ 980	90%
FOSFATO	\$ 345	\$ 460	33%
AFRECHILLO DE TRIGO	\$ 165	\$ 230	39%
FLETE SOYA (TM)	\$ 36	\$ 65	81%

## 1.2 Entorno nacional<sup>2</sup>

En este contexto mundial, se volvió más evidente la desatinada política económica e internacional que ha venido aplicando en forma persistente el Gobierno ecuatoriano. La crisis mundial se transmitió hacia el Ecuador en varias formas: la desaparición de importantes bancos internacionales, redujo de forma inmediata las líneas de crédito para el Ecuador, y encareció otras; la reducida actividad económica llevó a un desplome en el especulativamente alto precio del petróleo, principal exportación del Ecuador; la caída de la demanda en los principales países del mundo trajo una contracción en las exportaciones; y el desempleo en Estados Unidos y Europa causó una caída en las remesas de ecuatorianos que residen en el exterior, remesas que han llegado a superar todos los productos de exportación ecuatorianos con excepción del petróleo.

La economía ecuatoriana creció en el año 2008 a un ritmo anual real de 5,3%, una tasa de crecimiento alta, superior al promedio de 3,3% para América Latina. Sin embargo, al analizar este crecimiento se encuentran algunas tendencias de preocupación:

<sup>2</sup> Fuentes: "Información Estadística Mensual", No. 1883, 31 de enero de 2009, Banco Central del Ecuador; y documento del website del Banco Central "Evolución de la Economía Ecuatoriana a Diciembre de 2008", febrero 2009.

- El crecimiento trimestral fue cayendo, de 2,7% en el segundo trimestre, a 1,2% en el tercer trimestre, y con un probable decrecimiento en el cuarto trimestre.
- El factor crítico en el decrecimiento paulatino de la economía durante el 2008 fue la continua falta de inversión en el sector petrolero, actividad que sufrió una nueva caída de 1% en barriles producidos en relación al año anterior, explicada en gran medida por la caída de 5,5% en la producción en campos en manos privadas.
- En el 2008 el PIB petrolero decreció por tercer año consecutivo, en esta ocasión contrayéndose al 7,2% anual.
- El PIB no petrolero creció a un alto ritmo anual de 6,7%, pero cuya fuente principal fue la construcción de obras públicas.

En todo caso, los sectores donde trabaja PRONACA tuvieron crecimientos importantes durante el 2008: la manufactura creció en 4,7% y la agricultura y ganadería en 3,3% y la pesca en 4,7%.

Durante el 2008, el Ecuador llegó a exportar US\$ 18.500 millones, una cifra históricamente alta y casi un 30% por sobre el año anterior. El 83% de ese valor (US\$ 11.700 millones) corresponde a exportaciones petroleras, que crecieron 40%. El precio promedio del barril exportado por el Ecuador subió bruscamente de US\$ 60 en el 2007 a US\$ 83 en el 2008. Sin embargo, cabe resaltar que la implosión de precios internacionales del petróleo ubicó el precio promedio para el barril exportado desde Ecuador en US\$ 26 a diciembre del 2008.

Lamentablemente, en lugar de ahorrar estos excedentes históricos de exportación, el Gobierno decidió gastar en obra pública, con una mano suelta que bordeó en malgastar. El alto gasto fiscal llevó a que se elevaran las importaciones, incluso a un ritmo de 36%, mas alto que el crecimiento de las exportaciones. Las importaciones para el año llegaron a US\$ 17.600 millones, lo cual causó que la balanza comercial se reduzca del año anterior, llegando a un saldo positivo de apenas US\$ 880 millones. Es mas, los últimos cuatro meses del año arrojaron déficit comercial cada uno, lo cual llevó al Gobierno a adoptar límites a las importaciones de consumo.

Para finalizar, cabe mencionar que, otro indicador importante en la economía, el índice de precios al consumidor, también termino al alza, debido al impacto de la inflación importada, esencialmente por los incrementos mundiales en los insumos agrícolas como maíz, soya y harina, como por el ya mencionado incremento acelerado en el gasto fiscal. Al finalizar el año 2007 la inflación de precios llegó al 3,3%, el mayor al índice de los dos años anteriores; ese índice casi se triplicó para el 2008, terminando en diciembre al 8,8%. Estos altos niveles de inflación de precios le restan competitividad a la producción ecuatoriana, pues la inflación de países con que comerciamos es sustancialmente menor.

### 1.3 Perspectivas para el 2009

Ecuador enfrenta un año duro, como consecuencia del entorno de la economía mundial así como del entorno nacional donde el Gobierno ejecutó políticas insostenibles. En este año el Gobierno deberá financiar el doble déficit de la caja fiscal (de aproximadamente US\$ 3.500 millones) y la balanza de pagos (de

aproximadamente US\$ 3.100 millones)<sup>3</sup>, ardua tarea cuando ha rechazado el apoyo del Fondo Monetario Internacional (FMI), expulsó al Representante del Banco Mundial, unilateralmente decidió no pagar dos tramos de la deuda externa y ejecutó políticas que desincentivaron la inversión en el crítico sector petrolero del país. Sin embargo, no creemos que el Gobierno desee romper con el modelo monetario de la dolarización, so pena de que se le castigue políticamente, por lo que deberá tomar medidas de ajuste en importaciones, la remisión de capitales al exterior y buscar un acercamiento con el FMI.

No cabe duda que la economía ecuatoriana tendrá un crecimiento económico más lento en el 2009, debido principalmente a la falta de dinamia que habrá en los dos motores principales: el sector petrolero, cuyos precios de exportación han bajado sustancialmente; y el gasto público, que en este año se han quedado sin los altísimos ingresos del petróleo. Estimaciones del crecimiento económico de este año van desde un decrecimiento del 3,2% anual<sup>4</sup>, a un crecimiento al 3,2% anual<sup>5</sup>.

Las variables económicas que estamos usando este año en la Organización son los siguientes<sup>6</sup> :

	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Crecimiento Real PIB (% anual)	5,3%	2,0%
Crecimiento Real del PIB No Petrolero (% anual)	4,9%	3,0%
Inflación (fin de diciembre, % anual)	8,8%	7,0%
Salario real (promedio; base ene-dic 2004)	116	118

## 2. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2008, 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%
Jaqueline Gerritsen	74.978,40	9.49%
Alexandra Gerritsen	74.978,40	9.49%
Mónica Gerritsen	74.978.40	9.49%
<b>Total</b>	<b><u>790.000.00</u></b>	<b><u>100.00%</u></b>

<sup>3</sup> Fuente: Presentación "A Dónde Va la Economía Ecuatoriana", Dr. Pablo Lucio-Paredes, febrero de 2009.

<sup>4</sup> Economist Intelligence Unit, Monthly Report, Ecuador, February 2009.

<sup>5</sup> Información Estadística Mensual, No. 1883, enero 31 de 2009, Banco Central del Ecuador.

<sup>6</sup> Fuentes: Cifras Estimadas de Multienlace, Quito; "Análisis de Coyuntura. Cuarto Trimestre 2008", Multienlace; "Country Report for Ecuador, February 2009", Economist Intelligence Unit, New York; "Información Estadística Mensual" No. 1883 del 31 de enero de 2009, del Banco Central del Ecuador; Cifras Estimadas de Dr. Pablo Lucio-Paredes, febrero de 2009; e informes internos de PRONACA.

### 3. VENTAS

Las ventas en el 2008 fueron \$ 7.7 millones, representan un incremento del 10% (\$ 7.0 millones) en relación al 2007, el siguiente es un resumen de ventas por tipo de producto:

<u>PRODUCTO</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en dólares)	
Machos Postura	43.489	35.592
Ponedoras Postura	1.570.724	1.235.555
Engorde	<u>6.062.321</u>	<u>5.723.606</u>
<b>Total</b>	<b><u>7.676.534</u></b>	<b><u>6'994753</u></b>

Las ventas de pollitos de engorde disminuyen en 0.7%, y las ventas de pollita de postura se incrementan en 9.79% en el 2008. Un detalle comparativo de ventas de pollo bb a terceros y Compañías relacionadas, expresado en miles de unidades, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pollos bb engorde	12.253	12.339
Pollos bb postura	<u>3.723</u>	<u>3.391</u>
<b>Total</b>	<b><u>15.976</u></b>	<b><u>15.730</u></b>

### 4. SITUACION FINANCIERA

La situación financiera de la compañía está de acuerdo con el nivel de operaciones, tiene una relación de índice corriente de 2,30 y una relación de endeudamiento del 50.55%. El patrimonio de la compañía es de \$1.719 mil y está respaldado principalmente por \$478 mil en inventarios, \$479 mil en propiedades, cuentas por cobrar a relacionadas (Pronaca) \$ 272mil.

La compañía en el año generó fondos por \$965 mil, utilizó \$310 mil en activos fijos.

### 5. RENDIMIENTO

La utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta en el 2008 fue de \$1.206 mil frente a una utilidad de \$891 mil, en el año 2007, incremento del 35.35%.

El siguiente es un resumen de los resultados obtenidos:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en dólares)	
Utilidad antes de participación a ejecutivos e impuestos	1.399.629	1.033.386
MENOS:		
Participación ejecutivos	(193.052)	(142.536)
Participación a trabajadores	(181.149)	(133.627)
Impuesto a la renta	<u>(257.590)</u>	<u>(190.686)</u>
<b>Utilidad neta</b>	<b><u>767.838</u></b>	<b><u>566.537</u></b>

Durante el 2008, se registraron \$38mil como intereses por cuentas por cobrar a Pronaca.

## 6. UTILIDADES RETENIDAS

El movimiento de utilidades retenidas durante el 2008, fue como sigue:

	(en dólares)
Utilidades retenidas al comienzo del año	566.537
Utilidad Neta	767.838
Transferencia a reserva legal	(56.653)
Dividendos	<u>(509.884)</u>
<b>Total</b>	<b><u>767.838</u></b>

Recomendamos la siguiente distribución de los resultados del año 2008:

	(en dólares)
Distribución de dividendos	691.055
Transferencia a reserva legal	<u>76.783</u>
<b>Total</b>	<b><u>767.838</u></b>

El pago de dividendos de las utilidades del año por \$691.055 se efectuará en los meses de Abril y Septiembre del 2009.

## 7. PERSONAL

El número de personal de la compañía es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Empleados	15	15
Obreros	<u>27</u>	<u>23</u>
<b>Total</b>	<b><u>42</u></b>	<b><u>38</u></b>

El incremento de personal obedece al crecimiento de las operaciones con las nuevas maquinarias adquiridas.

## 8. PERSPECTIVAS PARA EL 2009

Para el año 2009 la compañía ha previsto vender 17.114 mil pollitos de los cuales el 76.87% (13.155 mil) constituye engorde y 3.959 mil postura (23.13%).

Agradecemos a los señores accionistas, ejecutivos, empleados y obreros tanto en Guayaquil como en Quito por su labor eficaz brindada durante el año 2008.

Atentamente,  
Incubadora Nacional C.A.

  
**LUIS BAKKER GUERRA**  
Presidente Ejecutivo

  
**JOHN BAKKER**  
Gerente General

 **SUPERINTENDENCIA  
DE COMPANIAS**  
04 MAYO 2009  
**OPERADOR 1**

**INCUBADORA NACIONAL C. A. - INCA**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

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

Ver notas a los estados financieros



John Bakker  
Gerente General



---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar		102	149
Participación a trabajadores	7	181	134
Impuesto a la renta	8	166	106
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>247</u>	<u>160</u>
Total pasivos corrientes		<u>696</u>	<u>549</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	9	<u>173</u>	<u>153</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	10	790	790
Reserva de capital		1	1
Reserva legal		161	104
Utilidades retenidas		<u>767</u>	<u>566</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,719</u>	<u>1,461</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>2,588</u></b>	<b><u>2,163</u></b>

---

*Alexandra Pullas*

Alexandra Pullas  
Contadora

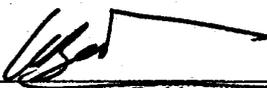
**INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA**

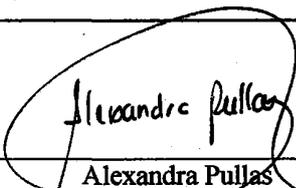
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

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

Ver notas a los estados financieros

  
John Bakker  
Gerente General

  
Alexandra Pullas  
Contadora

- 3 -



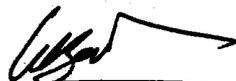
**INCUBADORA NACIONAL C.A. - INCA**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	790	1	55	491	1,337
Utilidad neta				566	566
Transferencia			49	(49)	
Dividendos pagados	—	—	—	(442)	(442)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	790	1	104	566	1,461
Utilidad neta				767	767
Transferencia			57	(57)	
Dividendos pagados	—	—	—	(509)	(509)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>790</u>	<u>1</u>	<u>161</u>	<u>767</u>	<u>1,719</u>

Ver notas a los estados financieros



John Bakker  
Gerente General



Alexandra Pullas  
Contadora

- 4 -

