



Accountants &
business advisers

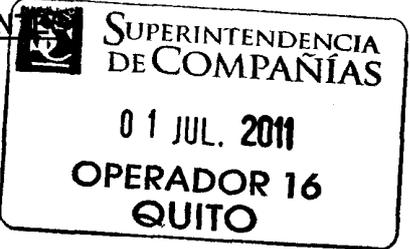
C.A. INVEDELCA

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2010 y 2009



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



A los Accionistas
C.A. INVEDELCA
Aloag, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **C.A. INVEDELCA**, los cuales incluyen los balances generales por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión calificada.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886
E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com
PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **C.A. INVEDELCA**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

PKF S.A.

15 de abril del 2011
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.

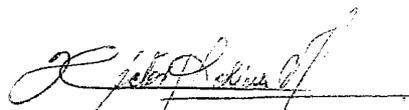
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015



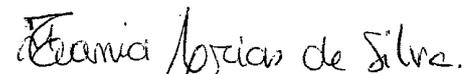
C.A. INVEDELCABALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	20.444.36	5.693.61
Cuentas por cobrar (Nota D)	435.652.10	453.093.08
Inventarios (Nota E)	523.992.15	472.073.41
Pagos anticipados (Nota F)	95.588.27	81.336.33
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	1.075.676.88	1.012.196.43
ACTIVO FIJO (Nota G)	1.037.505.54	997.634.99
OTROS ACTIVOS	5.781.00	800.00
TOTAL DEL ACTIVO	2.118.963.42	2.010.631.42
 <u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones y sobregiros bancarios (Nota H)	116.983.53	123.006.27
Cuentas por pagar (Nota I)	882.000.38	741.978.33
Pasivos acumulados por pagar (Nota J)	164.548.04	215.102.55
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	1.163.531.95	1.080.087.15
PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota K)	97.362.00	80.010.77
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota L)		
Capital social	355.000.00	355.000.00
Reservas	96.652.81	35.667.25
Superávit por revaluación	402.484.36	402.484.36
Resultados acumulados	3.932.30	57.381.89
TOTAL DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	858.069.47	850.533.50
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	2.118.963.42	2.010.631.42



Lcdo. Héctor Molina
Gerente General

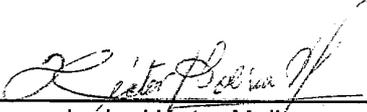


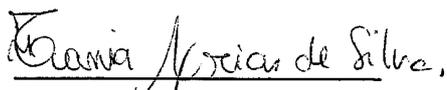
Ing. Tania Arias
Contadora

C.A. INVEDELCA**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
INGRESOS		
Ventas brutas	3.449.736.93	3.360.499.94
Devoluciones	(98.848.99)	(69.712.77)
Descuentos	(105.766.05)	(117.178.81)
Transportes	69.355.69	(140.362.80)
Otros ingresos	23.854.55	13.716.40
TOTAL INGRESOS	3.338.332.13	3.046.961.96
COSTO Y GASTOS DE OPERACIÓN:		
Costo de ventas	2.292.840.43	2.278.652.28
Promociones	34.087.78	95.072.40
Publicidad	61.227.89	48.608.75
Estudios de mercado	7.493.69	1.977.00
Gastos de ventas	418.777.53	137.914.29
Gastos de administración	271.143.01	337.493.43
Otros gastos	66.340.28	58.958.63
TOTAL GASTOS	3.151.910.61	2.958.676.78
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	186.421.52	88.285.18
15% de participación a los trabajadores (Nota M)	27.963.23	13.242.78
25% de impuesto a la renta (Nota M)	38.817.68	21.592.80
UTILIDAD NETA	119.640.61	53.449.60


 Lcdo. Héctor Molina
 Gerente General


 Ing. Tania Arias
 Contadora

Lcdo. Héctor Molina
Gerente General

Ing. Tania Arias
Contadora

Capital social	Reservas	Superavit por Revaluación	Resultados acumulados
355,000.00	Legal 10,738.42	402,484.36	39,060.00
	Facultativa 21,249.94		(3,678.89)
			(33,109.98)
			1,661.16
			53,449.60
355,000.00	14,417.31	402,484.36	57,381.89
			119,640.61
			(60,985.56)
			(112,104.64)
355,000.00	31,726.32	402,484.36	3,932.30

Saldo al 1 de enero del 2009
Constitución de reserva legal
Revaluación de activos fijos
Distribución de dividendos
Reversión de gastos comisión bancaria
Utilidad neta
Saldo al 31 de diciembre del 2009
Utilidad neta
Apropiación de reservas
Distribución de dividendos
Saldo al 31 de diciembre del 2010

ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

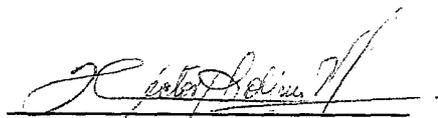
(Expresados en USDólares)

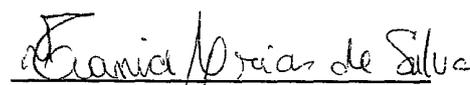
G.A. INVEDELCA

C.A. INVEDELCA**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	3.297.036.60	2.933.907.60
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2.954.622.75)	(2.617.022.48)
Otros ingresos	23.854.55	13.650.40
Otros gastos	(66.340.28)	(58.958.63)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>299.928.12</u>	<u>271.576.89</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(165.546.31)	(209.162.14)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(165.546.31)</u>	<u>(209.162.14)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Financiamiento bancario	(6.022.74)	
Pago de dividendos	(112.104.64)	(33.109.98)
Pago de jubilación patronal y desahucio	(1.503.68)	(27.759.74)
Efectivo neto usado en de las actividades de financiamiento	<u>(119.631.06)</u>	<u>(60.869.72)</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	14.750.75	1.545.03
Saldo al inicio del año	<u>5.693.61</u>	<u>4.148.58</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>20.444.36</u></u>	<u><u>5.693.61</u></u>

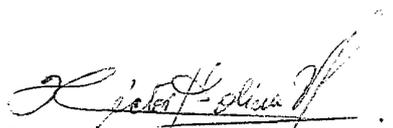

 Lcdo. Héctor Molina
 Gerente General


 Ing. Tania Arias
 Contadora

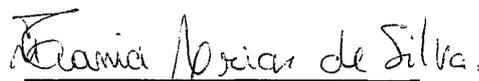
C.A. INVEDELCAESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	<u>Años terminados al</u> <u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
UTILIDAD NETA	119.640.61	53.449.60
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	119.786.63	92.061.51
Ajustes de activo fijo	5.889.13	
Provisión para cuentas incobrables		11.029.33
Provisión por jubilación patronal	18.854.91	59.690.77
	<u>264.171.28</u>	<u>216.231.21</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Aumento y disminución en:		
Sobregiros bancarios		27.459.46
Cuentas por cobrar	17.440.98	(115.759.50)
Pagos anticipados	(14.251.94)	(30.478.99)
Inventarios	(51.918.74)	(47.947.10)
Otros activos	(4.981.00)	
Cuentas por pagar	140.022.05	201.810.04
Pasivos acumulados por pagar	(50.554.51)	20.261.77
	<u>35.756.84</u>	<u>55.345.68</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>299.928.12</u>	<u>271.576.89</u>



Lcdo. Héctor Molina
Gerente General



Ing. Tania Arias
Contadora

C.A. INVEDELCA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresadas en USDólares)

A. C.A. INVEDELCA:

La Compañía C.A. INVEDELCA es una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana constituida el 16 de septiembre de 1975, en la ciudad de Quito. Está regida por las Leyes de la República del Ecuador y sus Estatutos de constitución. Actualmente tiene domicilio en la parroquia Aloag, del cantón Mejía, provincia de Pichincha, República del Ecuador.

Su actividad principal es el cultivo de champiñones para venderlos frescos o enlatados en el país o exportarlos. Para el cumplimiento de estos objetivos podrá realizar todo acto o contrato permitido por la Ley.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Factoring: Se registra por pagar cuando se reciben los fondos del Banco; los intereses se cargan al gasto mensualmente. Las facturas en garantía se reclasifican de las cuentas por cobrar a clientes a una cuenta por cobrar Factoring.

Provisión para cuentas incobrables: Se efectúa en base a estimaciones realizadas por la administración. Los incrementos a la provisión se cargan a resultados.

Los inventarios: Se registran al valor de adquisición. Para determinar el costo se utiliza el método promedio.

Provisión bono de desahucio: Se registra en base a estimaciones de la administración y su valor se incrementa anualmente bajo consideraciones de inflación.

Provisión para jubilación patronal: Se determina en base a un estudio realizado por un perito actuarial; se carga a resultados del ejercicio.

Los activos fijos: Son registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

C.A. INVEDELCA**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES**

Continuación):

La depreciación se registra mensualmente por un valor fijo contra resultados y se ajusta al final del año en base a la estimación de la vida útil de los activos fijos, como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Muebles y equipo de oficina	10
Maquinaria y equipo	10
Herramientas	10
Vehículos	5
Instalaciones	10
Laboratorio	10
Equipo de computación	3

Los ingresos y gastos: (Excepto las provisiones presupuestarias), se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se originan y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	3,754.80	1,800.00
Cheques protestados	1,242.04	951.11
Bancos	(1) 15,447.52	2,942.50
	<u>20,444.36</u>	<u>5,693.61</u>

(1) Corresponde a los saldos en cuentas bancarias locales, son de libre disposición.

D. CUENTAS POR COBRAR:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes	340,032.93	384,389.03
Relacionadas	(1) 79,254.38	18,131.40
Factoring por cobrar	(2) 688.32	11,598.01
Banco cruce de cuentas		4,129.31
Otros	11,126.27	8,761.20
Accionistas	23,867.07	45,401.00
	<u>454,968.97</u>	<u>472,409.95</u>
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(3) (19,316.87)	(19,316.87)
	<u>435,652.10</u>	<u>453,093.08</u>

C.A. INVEDELCA**D. CUENTAS POR COBRAR:** (Continuación)

- (1) Incluye US\$18,131.40 del saldo por cobrar a Expocesusa S.A., originado en años anteriores. Contra esta cuenta se abonan los cargos por concepto de alquiler del terreno donde funciona la Compañía, adicionalmente US\$61,122.98 por cobrar a Biosoluciones Agrícola S.A. Biosa por la venta de compus.
- (2) Corresponde a las facturas que se emiten a crédito a Supermercados La Favorita S.A., entregadas en garantía por las operaciones de crédito contratadas con Produbanco (Ver Nota H).
- (3) Durante el 2010 esta cuenta no tuvo movimiento.

E. INVENTARIOS:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Producto terminado	56,811.38	85,363.49
Producto en proceso	211,189.09	197,186.14
Materia prima	(1) 242,874.25	184,074.09
Repuestos y accesorios	13,117.43	5,449.69
	<u>523,992.15</u>	<u>472,073.41</u>

- (1) Incluye principalmente tamo y bagazo de caña. La Administración mantiene la práctica de adquirir la mayor cantidad posible de tamo, considerando que éste no puede conseguirse en ciertos meses del año.

F. PAGOS ANTICIPADOS:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Importaciones en tránsito	11,109.52	4,176.11
Gastos pagados por anticipado	(1) 32,026.91	29,197.44
Anticipos y retenciones (Nota M)	32,563.58	19,509.56
Otros	(2) 19,888.26	28,453.22
	<u>95,588.27</u>	<u>81,336.33</u>

- (1) Incluye principalmente US\$28,026.91 (En el 2009 US\$26,839.82) del saldo por amortizar de los seguros contratados.
- (2) Incluye US\$10,000 entregados a Fadesa para la compra de un bien, en el 2009 incluía US\$14,942.69 por concepto de distribución y entrega del producto, incurridos por cuenta del cliente.

C.A. INVEDELCA**G. ACTIVO FIJO:**

	Saldo al 01/01/2010	Adiciones	Bajas	Saldo al 31/12/2010
Muebles y equipo de oficina	32,361.10	4,203.79		36,564.89
Maquinaria y equipo	939,422.85	119,286.70	(4,108.60)	1,054,600.95
Vehículos	54,373.59	1,197.00		55,570.59
Instalaciones	530,208.01	35,035.57	(600.00)	564,643.58
Equipo de computación	23,213.36	5,823.25	(1,621.23)	27,415.38
	1,579,578.91	165,546.31	(6,329.83)	1,738,795.39
Depreciación acumulada	(581,943.92)	(119,786.63)	440.70	(701,289.85)
	<u>997,634.99</u>	<u>45,759.68</u>	<u>(5,889.13)</u>	<u>1,037,505.54</u>

H. OBLIGACIONES Y SOBREGIROS BANCARIOS:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Obligaciones bancarias	(1)	116,983.53	115,092.60
Sobregiros bancarios			7,913.67
		<u>116,983.53</u>	<u>123,006.27</u>

(1) Incluye principalmente US\$97,374.26 (En el 2009 US\$100,500) de obligaciones por operaciones de crédito, contraídas con el Banco del Pichincha para el financiamiento de acreencias de la Compañía; con vencimiento corriente. Incluye también US\$19,609.27 (En el 2009 US\$14,592.47) por pagar al Produbanco, originado en operaciones de factoring, garantizadas con cuentas por cobrar a Supermaxi.

I. CUENTAS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Proveedores		604,053.22	463,939.69
Impuestos por pagar	(1)	134,300.41	83,359.19
IESS por pagar	(2)	31,694.33	98,951.06
Benjamin Teran Peñaherrera		30,000.00	30,000.00
Otros	(3)	81,952.42	65,728.39
		<u>882,000.38</u>	<u>741,978.33</u>

(1) Incluye US\$9,659.11 (En el 2009 US\$14,542.43) por IVA y US\$38,840.81 (En el 2009 US\$39,058.83) de retenciones de IVA y en la fuente. Incluye también US\$38,817.68 (En el 2009 US\$21,592.80) del Impuesto a la Renta (Ver Nota M).

C.A. INVEDELCA**I. CUENTAS POR PAGAR:** (Continuación)

(2) Corresponde a obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, pendientes de pago: Aporte patronal US\$15,033.65 (En el 2009 US\$58,228.90), Préstamos Quirografarios US\$3,240.03 (En el 2009 258.61) y Aporte Personal US\$11,544.45 (En el 2009 US\$15,801.54). Incluye también la provisión para el pago del Fondo de Reserva por US\$1,876.20 (En el 2009 US\$24,662.01).

(3) Incluye US\$23,998.30 (En el 2009 US\$26,819.95) por pagar a Vazcorp Sociedad Financiera S.A.

J. PASIVOS ACUMULADOS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Intereses por pagar	(1)	12,535.43	39,581.61
Sueldos, jornales y otros	(2)	152,012.61	175,520.94
		<u>164,548.04</u>	<u>215,102.55</u>

(1) Corresponde a US\$12,535.43 (En el 2009 US\$21,581.18) por intereses acumulados por pagar a un accionista de la Compañía, originados en préstamos otorgados durante años anteriores, sin fecha de vencimiento y pactados al 12% de interés anual.

(2) Incluye US\$40,958.17 de sueldos por pagar, (En el 2009 US\$84,429.71) por concepto de bonos a favor del personal, originados en el cumplimiento de las metas de producción; se pagan en función de la liquidez de la Compañía. Incluye también US\$27,963.23 (En el 2009 US\$13,242.78) de la participación de los trabajadores en la utilidad. (Ver Nota M).

K. PASIVO A LARGO PLAZO:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Provisión para jubilación patronal	(1)	94,374.21	75,795.68
Provisión para bonificación despido	(1)	2,987.79	4,215.09
		<u>97,362.00</u>	<u>80,010.77</u>

(1) El movimiento de la cuenta en el 2010 fue como sigue:

Datelle	Saldo al 01-01-10	Provisión	Pago	Ajuste	Saldo al 31-12-10
Jubilación	75,795.68	20,082.21	(1,503.68)		94,374.21
Desahucio	4,215.09			(1,227.30)	2,987.79
	<u>80,010.77</u>	<u>20,082.21</u>	<u>(1,503.68)</u>	<u>(1,227.30)</u>	<u>97,362.00</u>

C.A. INVEDELCA**L. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social: Representa 355,000 acciones comunes al valor nominal de US\$1.00 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Superávit por revaluación: Corresponde a la revalorización de los activos fijos de la Compañía, establecida en base a un estudio realizado por un perito evaluador en enero del año 2009.

Reserva facultativa y resultados acumulados: El saldo de estas cuentas está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

M. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades líquidas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. La capitalización tiene un límite permitido.

La base imponible para la determinación de la participación a trabajadores e impuesto a la renta se cálculo como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Utilidad del ejercicio	186,421.52	88,285.18
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	27,963.23	13,242.78
Menos: Dedución por pago a trabajadores con discapacidad	8,605.17	
Más: Gastos no deducibles	5,417.60	11,328.78
Base imponible para impuesto a la renta	155,270.72	86,371.18
Impuesto a la renta causado	38,817.68	21,592.80
Anticipos y retenciones	(32,563.58)	(19,509.56)
Total a pagar	6,254.10	2,083.24

C.A. INVEDELCA**N. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF:**

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009 a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el que comenzó en el año 2010 y concluye en el 2012. La Compañía deberá implementarlas a partir del 2012.

O. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2010, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.



Accountants &
business advisers

INVEDELCA S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2009 y 2008

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
INVEDELCA S.A.
Aloag, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **INVEDELCA S.A.**, los cuales incluyen los balances generales por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los estados de resultados, cambio en el patrimonio y flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de éstos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886
E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com
PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

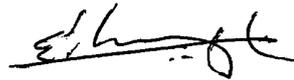
PKF & Co. Cia. Ltda. es una firma miembro de la red de firmas legalmente independientes PKF International Limited.

Opinión:

2. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **INVEDELCA S.A.**, por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.



22 de febrero del 2010
Guayaquil, Ecuador

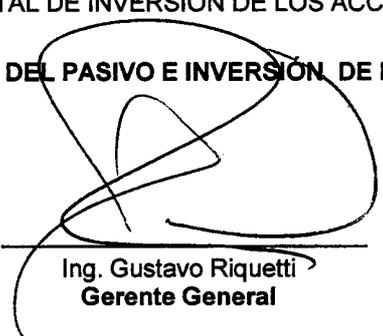


Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

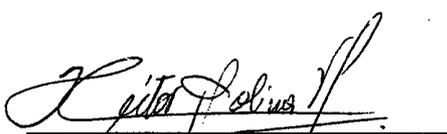
INVEDELCA S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	5,693.61	4,148.58
Cuentas por cobrar (Nota D)	453,093.08	348,362.91
Inventarios (Nota E)	472,073.41	424,126.31
Pagos anticipados (Nota F)	81,336.33	50,857.34
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	1,012,196.43	827,495.14
ACTIVO FIJO (Nota G)	997,634.99	478,050.10
OTROS ACTIVOS	800.00	800.00
TOTAL DEL ACTIVO	2,010,631.42	1,306,345.24
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones y sobregiros bancarios (Nota H)	123,006.27	95,546.81
Cuentas por pagar (Nota I)	741,978.43	541,829.45
Pasivos acumulados por pagar (Nota J)	215,102.55	194,840.78
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	1,080,087.25	832,217.04
PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota K)	80,010.77	48,079.84
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota L)		
Capital social	355,000.00	355,000.00
Reservas	35,667.25	31,988.36
Superávit por revaluación	402,484.36	39,060.00
Resultados acumulados	57,381.79	39,060.00
TOTAL DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	850,533.40	426,048.36
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	2,010,631.42	1,306,345.24



Ing. Gustavo Riquetti
Gerente General

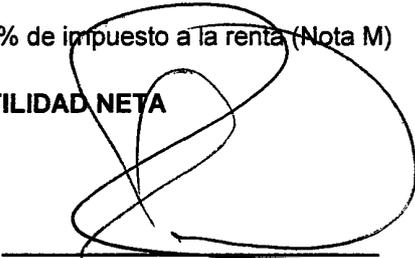


Lcdo. Héctor Molina
Contador

INVEDELCA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
INGRESOS		
Ventas brutas	3,360,499.94	2,993,172.57
Devoluciones	(69,712.77)	(57,082.40)
Descuentos	(117,178.81)	(198,890.07)
Transportes	(140,362.80)	(66,896.40)
Otros ingresos	13,716.30	27,245.74
TOTAL INGRESOS	3,046,961.86	2,697,549.44
COSTO Y GASTOS DE OPERACIÓN:		
Costo de ventas	2,278,652.28	2,131,200.04
Promociones	95,072.40	54,933.27
Publicidad	48,608.75	10,034.09
Estudios de mercado	1,977.00	
Gastos de ventas	137,914.29	56,645.61
Gastos de administración	337,493.43	311,354.82
Otros gastos	58,958.63	63,661.88
TOTAL GASTOS	2,958,676.78	2,627,829.71
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	88,285.08	69,719.73
15% de participación a los trabajadores (Nota M)	13,242.78	10,457.96
25% de impuesto a la renta (Nota M)	21,592.80	22,472.90
UTILIDAD NETA	53,449.50	36,788.87



Ing. Gustavo Riquetti
Gerente General



Lcdo. Héctor Molina
Contador

Vea notas a los estados financieros

Ing. Gustavo Riquetti
Gerente General

Lcdo. Héctor Molina
Contador

Capital social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Superavit por Revaluación	Resultados acumulados
355,000.00	195.73	36,119.70	107,698.06	(10,542.69)
	10,542.69	(14,869.76)		(94,884.24)
			36,788.87	
355,000.00	10,738.42	21,249.94	0.00	39,060.00
	3,678.89		402,484.36	(3,678.89)
				(33,109.98)
				1,661.16
				53,449.50
355,000.00	14,417.31	21,249.94	402,484.36	57,381.79

Saldo al 31 de diciembre del 2009

Utilidad neta
Reversión de gastos comisión bancaria
Distribución de dividendos
Revaluación de activos fijos
Constitución de reserva legal
Saldo al 31 de diciembre del 2008
Utilidad neta
Distribución de dividendos
Ajuste por depreciación no registrada
Constitución de reserva legal
Saldo al 1 de enero del 2008

(Expresados en USDólares)

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

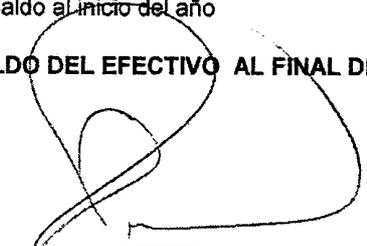
ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS

INVEDELCA S.A.

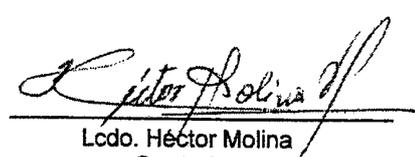
INVEDELCA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	2,933,907.60	2,625,320.74
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,617,022.48)	(2,356,006.47)
Otros ingresos	13,650.40	27,173.98
Otros gastos	(58,958.63)	(63,391.62)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>271,576.89</u>	<u>233,096.63</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(209,162.14)	(145,956.33)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(209,162.14)</u>	<u>(145,956.33)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Financiamiento bancario		16,023.59
Pago de dividendos	(33,109.98)	(94,884.24)
Pago de liquidación empleados	(27,759.74)	(8,376.12)
Efectivo neto utilizado (usado) de las actividades de financiamiento	<u>(60,869.72)</u>	<u>(87,236.77)</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO (DISMINUCIÓN)	1,545.03	(96.47)
Saldo al inicio del año	<u>4,148.58</u>	<u>4,245.05</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>5,693.61</u></u>	<u><u>4,148.58</u></u>



Ing. Gustavo Riquetti
Gerente General



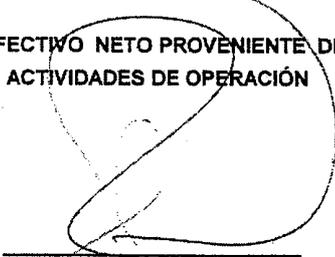
Lcdo. Héctor Molina
Contador

Vea notas a los estados financieros

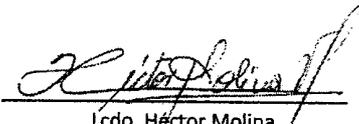
INVEDELCA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****(Continuación)**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
UTILIDAD NETA	53,449.60	36,788.87
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	92,061.51	62,505.62
Ajustes de activo fijo		(14,452.40)
Provisión para cuentas incobrables	11,029.33	2,115.00
Provisiones presupuestarias		37,835.05
Provisión por jubilación patronal	59,690.77	40,044.38
Provisión de intereses		1,351.30
	<u>216,231.21</u>	<u>166,187.82</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Aumento y disminución en:		
Sobregiros bancarios	27,459.46	(60,206.63)
Cuentas por cobrar	(115,759.50)	31,350.55
Pagos anticipados	(30,478.99)	(955.26)
Inventarios	(47,947.10)	187,159.41
Otros activos		(800.00)
Cuentas por pagar	201,810.04	(67,950.23)
Pasivos acumulados por pagar	20,261.77	(21,689.03)
	<u>55,345.68</u>	<u>66,908.81</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>271,576.89</u>	<u>233,096.63</u>



Ing. Gustavo Riquetti
Gerente General



Lcdo. Héctor Molina
Contador

Vea notas a los estados financieros

INVEDELCA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresadas en USDólares)

A. INVEDELCA S.A.:

La Compañía INVEDELCA S.A. es una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana constituida mediante Escritura Pública el 11 de julio de 1975 e inscrita el 16 de septiembre de 1975, en la ciudad de Quito. Está regida por las Leyes de la República del Ecuador y sus Estatutos de constitución. Actualmente tiene domicilio en la parroquia Aloag, del cantón Mejía, provincia de Pichincha, República del Ecuador.

Su actividad principal es el cultivo de champiñones para venderlos frescos o enlatados en el país o exportarlos. Para el cumplimiento de estos objetivos podrá realizar todo acto o contrato permitido por la Ley.

El plazo de duración de la Compañía es de cincuenta años.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Factoring: Se registra por pagar cuando se reciben los fondos del Banco; los intereses se cargan al gasto mensualmente. Las facturas en garantía se reclasifican de las cuentas por cobrar a clientes a una cuenta por cobrar Factoring.

Provisión para cuentas incobrables: Se efectúa en base a estimaciones realizadas por la administración. Los incrementos a la provisión se cargan a resultados.

Los inventarios: Se registran al valor de adquisición. Para determinar el costo se utiliza el método promedio.

Provisión bono de desahucio: Se registra en base a estimaciones de la administración y su valor se incrementa anualmente bajo consideraciones de inflación.

Provisión para jubilación patronal: Se determina en base a un estudio realizado por un perito actuarial; se carga a resultados del ejercicio.

INVEDELCA S.A.**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES**

Continuación):

Los activos fijos: Son registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

La depreciación se registra mensualmente por un valor fijo contra resultados y se ajusta al final del año en base a la estimación de la vida útil de los activos fijos, como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Muebles y equipo de oficina	5 y 10
Maquinaria y equipo	5 y 10
Herramientas	10
Vehículos	5 y 10
Instalaciones	10
Laboratorio	10
Ablandador	10
Equipo de computación	3

Las provisiones presupuestarias: Se registran contra resultados del ejercicio en base al presupuesto de gastos para cada rubro. Al final de cada ejercicio fiscal, se reversa el gasto por el monto de la provisión no utilizada.

Superávit por Reevaluación: Corresponde a la revalorización de los activos fijos de la Compañía, establecida en base a un estudio realizado por un perito evaluador en enero del año 2009.

Los ingresos y gastos: (Excepto las provisiones presupuestarias), se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se originan y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja	1,800.00	1,800.00
Cheques protestados	951.11	830.02
Bancos	(1) 2,942.50	1,518.56
	<u>5,693.61</u>	<u>4,148.58</u>

(1) Corresponde a los saldos de las cuentas bancarias del Produbanco y Banco del Pacífico.

INVEDELCA S.A.**D. CUENTAS POR COBRAR:**

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Clientes	384,389.03	285,343.14
Relacionadas (1)	18,131.40	18,131.40
Factoring por cobrar (2)	11,598.01	824.97
Banco cruce de cuentas	4,129.31	
Otros	8,761.20	1,288.07
Accionistas	45,401.00	57,183.79
	<u>472,409.95</u>	<u>362,771.37</u>
Menos: Provisión para cuentas incobrables (3)	<u>(19,316.87)</u>	<u>(14,408.46)</u>
	<u>453,093.08</u>	<u>348,362.91</u>

- (1) Corresponde al saldo por cobrar a Expocesusa S.A., originado en años anteriores. Contra esta cuenta se abonan los cargos por concepto de alquiler del terreno donde funciona la Compañía.
- (2) Corresponde a las facturas que se emiten a crédito a Supermercados La Favorita S.A., entregadas en garantía por las operaciones de crédito contratadas con Produbanco (Ver Nota H).
- (3) El movimiento de la provisión durante el año 2009, fue:

Saldo inicial	(14,408.46)
Provisión cuentas incobrables	(11,029.33)
Castigos	6,120.92
Saldo final	<u>(19,316.87)</u>

E. INVENTARIOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Producto terminado	85,363.49	29,652.45
Producto en proceso	197,186.14	254,694.24
Materia prima (1)	184,074.09	131,141.73
Repuestos y accesorios	5,449.69	8,637.89
	<u>472,073.41</u>	<u>424,126.31</u>

- (1) Incluye principalmente tamo y bagazo de caña. La Administración mantiene la práctica de adquirir la mayor cantidad posible de tamo, considerando que éste no puede conseguirse en ciertos meses del año.

INVEDELCA S.A.**F. PAGOS ANTICIPADOS:**

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Importaciones en tránsito	4,176.11	1,778.57
Gastos pagados por anticipado	(1) 29,197.44	27,712.61
Anticipos y retenciones (Nota M)	19,509.56	21,366.16
Otros	(2) 28,453.22	
	<u>81,336.33</u>	<u>50,857.34</u>

(1) Incluye principalmente US\$26,839.82 del saldo por amortizar de los seguros contratados a favor de la Compañía y seguros de vida contratados a favor del Gerente y los accionistas.

(2) Incluye US\$14,942.69 por concepto de distribución y entrega del producto, incurridos por cuenta del cliente.

G. ACTIVO FIJO:

	Saldo al 01/01/2009	Adiciones	Ajustes por Avalúo	Saldo al 31/12/2009
Muebles y equipo de oficina	19,542.40	9,452.36	3,366.34	32,361.10
Maquinaria y equipo	379,421.33	143,408.80	398,398.94	921,229.07
Herramientas	12,025.05		(12,025.05)	
Vehículos	12,396.13	38,098.15	3,879.31	54,373.59
Instalaciones	515,585.22	14,622.79		530,208.01
Laboratorio	8,958.19		(8,958.19)	
Ablandador	639.62		(639.69)	
Equipo de computación	20,004.09	3,580.04	(370.77)	23,213.36
	968,572.03	209,162.14	383,650.96	1,561,385.13
Depreciación acumulada	(490,521.93)	(92,061.51)	18,833.40	(563,750.04)
	<u>478,050.10</u>	<u>117,100.63</u>	<u>402,484.36</u>	<u>997,634.99</u>

H. OBLIGACIONES Y SOBREGIROS BANCARIOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Obligaciones bancarias	(1) 115,092.60	68,538.24
Sobregiros bancarios:		
Pacífico	940.11	5,412.30
Banco del Pichincha	6,973.56	21,587.50
Produbanco		8.77
	<u>123,006.27</u>	<u>95,546.81</u>

(1) Incluye principalmente US\$100,500 de obligaciones por operaciones de crédito, contraídas con el Banco del Pichincha para el financiamiento de acreencias de la Compañía; tienen fecha de vencimiento durante el año 2010. Incluye también US\$14,592.47 por pagar al Produbanco, originado en operaciones de factoring, garantizadas con cuentas por cobrar a Supermaxi.

INVEDELCA S.A.**I. CUENTAS POR PAGAR:**

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Proveedores		463,939.69	384,439.36
Impuestos por pagar	(1)	83,359.19	65,370.45
IESS por pagar	(2)	98,951.06	28,640.36
Préstamos accionistas			20,867.44
Benjamin Teran Peñaherrera		30,000.00	31,351.30
Otros	(3)	65,728.39	11,160.54
		<u>741,978.33</u>	<u>541,829.45</u>

- (1) Incluye US\$14,542.43 por IVA y US\$39,058.83 de retenciones de IVA y en la fuente, correspondientes al año 2009. Incluye también US\$21,592.80 (para el año US\$22,472.90) del Impuesto a la Renta. Ver Nota M.
- (2) Corresponde a obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, pendientes de pago: Aporte patronal US\$58,228.90, Préstamos Quirografarios US\$258.61 y Aporte Personal US\$15,801.54. Incluye también la provisión para el pago del Fondo de Reserva por US\$24,662.01.
- (3) Incluye US\$26,819.95 por pagar a Vazcorp Sociedad Financiera S.A.

J. PASIVOS ACUMULADOS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Provisiones presupuestarias	(1)		37,835.05
Intereses por pagar	(2)	39,581.61	53,201.78
Sueldos, jornales y otros	(3)	175,520.94	103,803.95
		<u>215,102.55</u>	<u>194,840.78</u>

- (1) Para el año 2008, corresponde a bonificaciones y gastos de representación a favor de los accionistas de la Compañía y pagados durante el año siguiente. Al final del periodo económico 2009, se reversaron las provisiones constituidas y no devengadas durante el año.
- (2) Incluye US\$21,581.18 por intereses acumulados por pagar a un accionista de la Compañía, originados en préstamos otorgados durante años anteriores, sin fecha de vencimiento y pactados al 12% de interés anual.
- (3) Incluye US\$84,429.71 por concepto de bonos a favor del personal, originados en el cumplimiento de las metas de producción; se pagan en función de la liquidez de la Compañía. Incluye también US\$13,242.78 (para el año 2008 US\$10,457.96) de la participación de los trabajadores en la utilidad. (Ver Nota M).

INVEDELCA S.A.**K. PASIVO A LARGO PLAZO:**

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Provisión para jubilación patronal	75,795.68	40,044.38
Provisión para bonificación despido	4,215.09	8,035.46
(1)	<u>80,010.77</u>	<u>48,079.84</u>

(1) Durante el año 2009, la Compañía ajustó la provisión para Jubilación Patronal de acuerdo con el estudio de un perito actuarial, por un valor de US\$59,690.77; se pagó contra esta provisión US\$23,939.47 por liquidación y finiquitos. La provisión para bonificación para despido no tuvo incremento durante el año; la disminución de US\$3,820.37 corresponde también al pago de liquidación.

L. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 355,000 acciones comunes al valor nominal de US\$1.00 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Superávit por reevaluación: Corresponde a la revalorización de los activos fijos de la Compañía, establecida en base a un estudio realizado por un perito evaluador en enero del año 2009.

Reserva facultativa y resultados acumulados: El saldo de estas cuentas está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

M. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades líquidas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. La capitalización tiene un límite permitido.

La base imponible para la determinación de la participación a trabajadores e impuesto a la renta se cálculo como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Utilidad del ejercicio	88,285.18	69,719.73
Menos: 15% Participación laboral	13,242.78	10,457.96
Más: Gastos no deducibles	11,328.78	30,629.83
Base imponible para impuesto a la renta	86,371.18	89,891.60
25% de impuesto a la renta causado	21,592.80	22,472.90
Anticipos y retenciones	(19,509.56)	(21,366.16)
Total a pagar	<u>2,083.24</u>	<u>1,106.74</u>

INVEDELCA S.A.

N. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2009, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

