

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
INVEDELCA S.A.
Aloag, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **INVEDELCA S.A.** al 31 de diciembre del 2007, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (Expresados en USDolares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INVEDELCA S.A.** al 31 de diciembre del 2007, y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

18 de febrero del 2008
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Matr. Prof. No. 16.485
Superintendencia de Compañías No.015

INVEDELCA S.A.**BALANCE GENERAL****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en USDólares)

ACTIVO**ACTIVO CIRCULANTE:**

Efectivo (Nota C)	4.245,05
Cuentas por cobrar (Nota D)	381.828,46
Inventarios (Nota E)	611.285,72
Pagos anticipados (Nota F)	49.902,08
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	1.047.261,31

ACTIVO FIJO (Nota G)	419.778,20
-----------------------------	-------------------

TOTAL DEL ACTIVO	1.467.039,51
-------------------------	---------------------

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**PASIVO CIRCULANTE:**

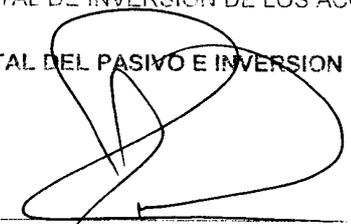
Obligaciones y sobregiros bancarios (Nota H)	139.729,85
Cuentas por pagar (Nota I)	633.189,83
Pasivos acumulados por pagar (Nota J)	178.694,78
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	951.614,44

PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota K)	16.411,58
---------------------------------------	------------------

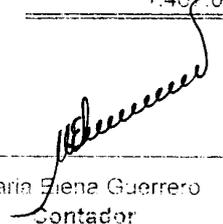
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota L)

Capital social	355.000,00
Reservas	36.315,43
Resultados acumulados	107.698,03
TOTAL DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	499.013,46

TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	1.467.039,51
--	---------------------



(Ing. Gustavo Riquetti
Gerente General



Maria Elena Guerrero
Contador

Vea notas a los estados financieros.

INVEDELCA S.A.**ESTADO DE RESULTADOS****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en USDólares)

INGRESOS

Ventas Brutas	2.634.262,74
Devoluciones	(61.014,79)
Descuentos	(216.388,77)
Transportes	(118.571,25)
Otros Ingresos	13.859,35

TOTAL INGRESOS	2.252.147,28
-----------------------	---------------------

COSTO Y GASTOS DE OPERACION:

Costo de Ventas	1.748.945,29
Promociones	9.288,86
Publicidad	5.596,65
Estudios de mercado	2.121,68
Gastos de Ventas	47.301,28
Gastos de Administración	228.726,36
Otros gastos	44.791,58

TOTAL GASTOS	2.086.771,70
---------------------	---------------------

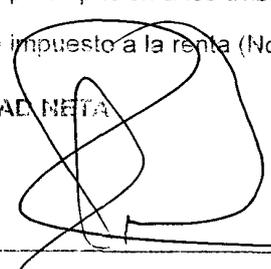
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

165.375,58

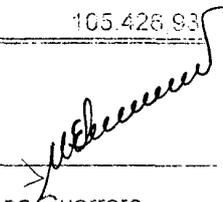
15% de participación a los trabajadores (Nota M)	24.806,34
--	-----------

25% de impuesto a la renta (Nota M)	35.142,31
-------------------------------------	-----------

UTILIDAD NETA	105.426,93
----------------------	-------------------



Ing. Gustavo Riquetti
Gerente General



Maria Elena Guerrero
Contador

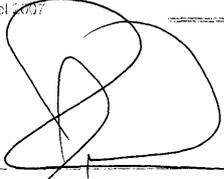
Vea notas a los estados financieros

INVEDELCA S.A.

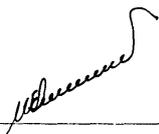
ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTASAÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2007	355.000,00	(266,03)	2.732,89
Constitución de Reserva legal		461,76	(461,76)
Reclasificación de reservas registras en el pasivo		35.119,70	
Utilidad neta			105.426,93
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>355.000,00</u>	<u>36.315,43</u>	<u>107.698,06</u>



Ing. Gustavo Riquetti
Gerente General



Maria Elena Guerrero
Contador

Vea notas a los estados financieros

INVEDELCA S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en USDólares)

ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	2.229.453,55
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2.090.334,97)
Otros ingresos	13.859,35
Otros gastos	<u>(44.791,58)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>108.186,35</u>

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos	<u>(69.572,17)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(69.572,17)</u>

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Financiamiento bancario	<u>23.925,07</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>23.925,07</u>

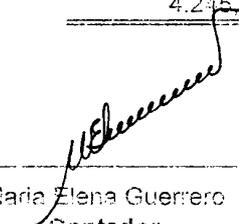
AUMENTO DEL EFECTIVO

62.539,25

Sobregiro al inicio del año

(58.294,20)**SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO**4.245,05


 Ing. Gustavo Riquetti
Gerente General



 Maria Elena Guerrero
Contador

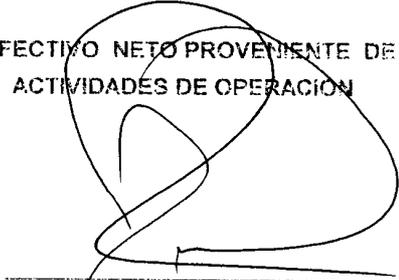
Vea notas a los estados financieros

INVEDELCA S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007****(Continuación)**

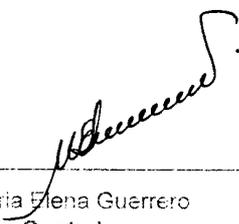
(Expresado en USDólares)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN:**

UTILIDAD NETA	105.426,93
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación	99.975,64
Ventas de activos fijos	1.343,63
Provisión para cuentas incobrables	2.820,00
Provisiones	31.288,79
Provisión por Bono Desaucio	7.863,00
Provisión de intereses	18.728,64
	<u>267.446,63</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:	
Aumento y disminución en:	
Sobregiros bancarios	87.215,20
Cuentas por cobrar	(68.041,35)
Pagos anticipados	1.709,18
Inventarios	(229.938,02)
Cuentas por pagar	(1.906,14)
Gastos acumulados por pagar	51.700,85
	<u>(159.260,28)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>108.186,35</u>



Ing. Gustavo Riquetti
Gerente General



Maria Elena Guerrero
Contador

Vea notas a los estados financieros

INVEDELCA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(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, inscrita el 16 de septiembre de 1975, en la ciudad de Quito y está regida por las Leyes de la República del Ecuador y sus Estatutos de constitución. Actualmente tiene domicilio en la parroquia Alóag, 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 MAS 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 están valorados al costo o mercado, el menor. Los costos se determinan por el método promedio.

Provisión bono de desauccio, se registra mensualmente en base a estimaciones de la administración y su valor se incrementa anualmente bajo consideraciones de inflación.

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.

INVEDELCA S.A.**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS 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	(*)	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.

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:

Al 31 de diciembre del 2007, las cuentas de efectivo están conformadas de la siguiente manera:

Caja		365.07
Cheques protestados		988.08
Bancos	(1)	2,891.90
		<u>4,245.05</u>

(1) Corresponde al saldo de la cuenta corriente en el Banco del Pacífico.

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

Al 31 de diciembre del 2007, las cuentas por cobrar están conformadas de la siguiente manera:

Cientes		240,360.18
Factoring por cobrar	(1)	25,135.24
Depósitos en tránsito Marear		844.79
Accionistas		119,668.03
Otras	(2)	18,048.40
		<u>404,056.64</u>
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(3)	<u>(22,228.18)</u>
		<u><u>381,828.46</u></u>

(1) 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)

(2) Corresponde principalmente a cuenta por cobrar a Expocesusa S.A., originada durante años anteriores. Contra esta cuenta se abonan los cargos por concepto de alquiler del terreno donde funciona la compañía, de propiedad de Expocesusa S.A.

(3) El movimiento de la provisión durante el año 2007, fue:

Saldo inicial	(19,408.18)
Más: Provisión cuentas incobrables	<u>(2,820.00)</u>
Saldo final	<u><u>(22,228.18)</u></u>

E. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2007, las cuentas de inventario están conformadas de la siguiente manera:

Producto Terminado		88,608.35
Producto en Proceso		320,407.04
Materia Prima	(1)	165,378.64
Repuestos y accesorios		<u>36,891.69</u>
		<u><u>611,285.72</u></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 2007, los pagos anticipados están conformados como sigue:

Importaciones en tránsito	1,281.12
Gastos pagados por anticipado	13,559.85
Impuestos prepagados	34,792.97
Otros	268.14
	<u>49,902.08</u>

G. ACTIVO FIJO:

Al 31 de diciembre del 2007, las cuentas de activo fijo están conformadas de la siguiente manera:

	<u>Saldo al</u> <u>01/01/2007</u>	<u>Compras y/o</u> <u>adiciones</u>	<u>Ajustes, bajas y/o</u> <u>reclasificaciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2007</u>
Muebles y equipo de oficina	19,918.09		(997.22)	18,920.87
Maquinaria y equipo	307,070.29	30,231.28	2,055.43	339,357.00
Herramientas	13,008.00		(982.95)	12,025.05
Vehículos	14,745.00		(3,546.97)	11,198.03
Instalaciones	385,996.53	35,754.29	3,504.79	425,255.61
Laboratorio	10,413.33		(1,455.14)	8,958.19
Ablandador	639.62			639.62
Equipo de computación	<u>14,012.37</u>	<u>3,586.60</u>	<u>(805.45)</u>	<u>16,793.52</u>
	765,803.23	69,572.17	(2,227.51)	833,147.89
Depreciación acumulada	<u>(314,277.93)</u>	<u>(99,975.64)</u>	<u>883.88</u>	<u>(413,369.69)</u>
	<u>451,525.30</u>	<u>(30,403.47)</u>	<u>(1,343.63)</u>	<u>419,778.20</u>

H. OBLIGACIONES Y SOBREGIROS BANCARIOS:

Al 31 de diciembre del 2007, las obligaciones y sobregiros bancarios están conformados de la siguiente manera:

Obligaciones bancarias	(1)	52,514.65
Sobregiros bancarios:		
Produbank-Panama	(2)	60,515.38
Produbanco		8,535.48
Banco del Pichincha		17,998.07
Produbanco		166.27
		<u>139,729.85</u>

- (1) Corresponde a US\$22,514.65 por pagar al Produbanco, originados en operaciones de factoring, garantizadas con facturas por cobrar a Supermercados La Favorita S.A. y US\$30,000.00 del saldo del préstamo a 360 días plazo otorgado el 4 de septiembre del 2007 por el Banco del Pichincha, a una tasa de interés ajustable del 16%, pagos trimestrales y capital inicial de US\$40,000.00

INVEDELCA S.A.**H. OBLIGACIONES Y SOBREGIROS BANCARIOS (Continuación):**

- (2) Originado principalmente por el sobregiro de US\$59,672.48 a favor de la compañía norteamericana Madasi, proveedora de semillas, suplementos y pitmos, que aún no han sido cobrados; US\$24,054.82 han sido girados con fecha posterior al 31 de diciembre del 2007.

I. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2007, las cuentas por pagar están conformadas de la siguiente manera:

Proveedores		412,778.51
Impuestos por pagar	(1)	135,272.20
Préstamos accionistas		51,416.71
Benjamin Teran Varea	(2)	30,000.00
Otros		3,722.41
		<u>633,189.83</u>

- (1) Incluye obligaciones por pagar al SRI por conceptos de IVA en ventas por US\$7,360.32, impuesto a la renta (Ver Nota M) y retenciones por US\$79,345.94 y a obligaciones con el Seguro Social por US\$55,926.26.

- (2) Originado en años anteriores; no tuvo movimiento durante el año 2007.

J. PASIVOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2007, las cuentas de pasivos acumulados están conformadas de la siguiente manera:

Provisiones presupuestarias	(1)	31,288.79
Intereses por pagar	(2)	45,763.58
Sueldos, jornales y otros	(3)	101,642.39
		<u>178,694.76</u>

- (1) Corresponde a bonificaciones y gastos de representación a favor de los accionistas de la Compañía, acordado por la Junta General de Accionistas (acta del 15 de marzo del 2007).

- (2) Incluye principalmente US\$33,204.98 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 la participación del 15% de la utilidad a favor de los trabajadores (Ver nota M).

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

Corresponde al bono de desahucio que se provisiona mensualmente a favor de sus empleados.

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.

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:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe estimar el 15% de su utilidad líquida antes de impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

La provisión de impuesto a la renta se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. La base de este cálculo se determinó según se indica a continuación:

Utilidad contable	165,375.58
Menos: 15% participación de los trabajadores	24,806.34
Base imponible	140,569.24
25% impuesto a la renta	35,142.31

N. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2007, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.