

INVEDELCA S.A.

**Informe sobre el examen
de los estados financieros**

**Años terminados al 31 de
diciembre del 2008 y 2007**



A los accionistas
INVEDELCA S.A.
Aloag, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **INVEDELCA S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la administración:

2. Los estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Esta responsabilidad incluye mantener mecanismos de control interno que aseguren la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables consistentes con las normas contables vigentes en Ecuador, así como el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

Responsabilidad del auditor:

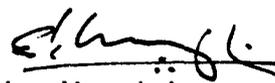
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Nuestra auditoría incluye aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. 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 Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.

Opinión:

4. 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 2008 y 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.

16 de enero del 2009
Guayaquil, Ecuador



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

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 Fax: (593-4) 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec www.pkfecuador.com P.O. Box 09-06-2045
PKF Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito Ecuador

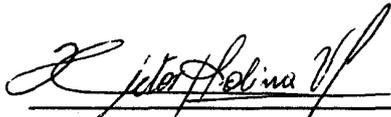
INVEDELCA S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	4.148,58	4.245,05
Cuentas por cobrar (Nota D)	348.362,91	381.828,46
Inventarios (Nota E)	424.126,31	611.285,72
Pagos anticipados (Nota F)	50.857,34	49.902,08
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	827.495,14	1.047.261,31
ACTIVO FIJO (Nota G)	478.050,10	419.778,20
OTROS ACTIVOS	800,00	
TOTAL DEL ACTIVO	1.306.345,24	1.467.039,51
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones y sobregiros bancarios (Nota H)	95.546,81	139.729,85
Cuentas por pagar (Nota I)	541.829,45	633.189,83
Pasivos acumulados por pagar (Nota J)	194.840,78	178.694,76
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	832.217,04	951.614,44
PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota K)	48.079,84	16.411,58
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota L)		
Capital social	355.000,00	355.000,00
Reserva Legal	10.738,42	195,73
Reserva facultativa	21.249,94	36.119,70
Resultados acumulados	39.060,00	107.698,06
TOTAL DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	426.048,36	499.013,49
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	1.306.345,24	1.467.039,51



Ing. Gustavo Riquetti
Gerente General



Lcdo. Héctor Molina
Contador

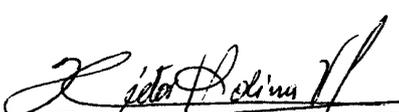
INVEDELCA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
INGRESOS		
Ventas Brutas	2.993.172,57	2.634.262,74
Devoluciones	(57.082,40)	(61.014,79)
Descuentos	(198.890,07)	(216.388,77)
Transportes	(66.896,40)	(118.571,25)
Otros Ingresos	27.245,74	13.859,35
TOTAL INGRESOS	2.697.549,44	2.252.147,28
COSTO Y GASTOS DE OPERACION:		
Costo de Ventas	2.131.200,04	1.748.945,29
Promociones	54.933,27	9.288,86
Publicidad	10.034,09	7.718,33
Gastos de Ventas	56.645,61	47.301,28
Gastos de Administración	311.354,82	228.726,36
Otros gastos	63.661,88	44.791,58
TOTAL GASTOS	2.627.829,71	2.086.771,70
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	69.719,73	165.375,58
15% de participación a los trabajadores (Nota M)	10.457,96	24.806,34
25% de impuesto a la renta (Nota M)	22.472,90	35.142,31
UTILIDAD NETA	36.788,87	105.426,93



Ing. Gustavo Riquetti
Gerente General



Lcdo. Héctor Molina
Contador

Veá notas a los estados financieros

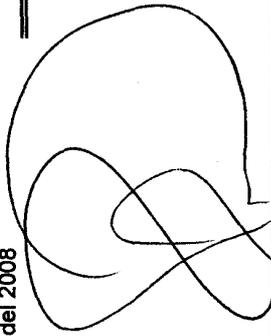
INVEDELCA S.A.

ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados acumulados
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 registradas en el pasivo			36.119,70	
Utilidad neta				105.426,93
Saldo al 31 de diciembre del 2007	355.000,00	195,73	36.119,70	107.698,06
Constitución de Reserva legal		10.542,69		(10.542,69)
Ajuste por depreciación no registrada			(14.869,76)	
Distribución de dividendos				(94.884,24)
Utilidad neta				36.788,87
Saldo al 31 de diciembre del 2008	355.000,00	10.738,42	21.249,94	39.060,00


 Ing. Gustavo Riquetti
 Gerente General


 Lcdo. Héctor Molina
 Contador

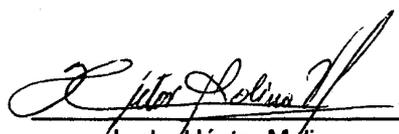
INVEDELCA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	2.625.320,74	2.229.453,55
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2.356.006,47)	(2.090.334,97)
Otros ingresos	27.173,98	13.859,35
Otros gastos	(63.391,62)	(44.791,58)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>233.096,63</u>	<u>108.186,35</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(145.956,33)	(69.572,17)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(145.956,33)</u>	<u>(69.572,17)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Financiamiento bancario	16.023,59	23.925,07
Pago de dividendos	(94.884,24)	
Pago de liquidación empleado	(8.376,12)	
Efectivo neto utilizado (proveniente) de las actividades de financiamiento	<u>(87.236,77)</u>	<u>23.925,07</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL EFECTIVO	(96,47)	62.539,25
Saldo al inicio del año	<u>4.245,05</u>	<u>(58.294,20)</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>4.148,58</u></u>	<u><u>4.245,05</u></u>



Ing. Gustavo Riquetti
Gerente General



Lcdo. Héctor Molina
Contador

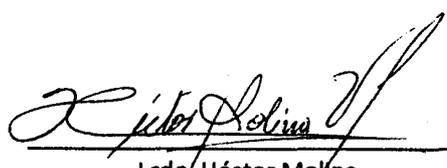
Vea notas a los estados financieros

INVEDELCA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**Años terminados al
31 de diciembre del**(Continuación)****2008****2007****CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO** (Expresados en USDólares)
NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

UTILIDAD NETA	36.788,87	105.426,93
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	62.505,62	99.975,64
Ajustes de activo fijo	(14.452,40)	1.343,63
Provisión para cuentas incobrables	2.115,00	2.820,00
Provisiones presupuestarias	37.835,05	31.288,79
Provisión por jubilación patronal	40.044,38	7.863,00
Provisión de intereses	1.351,30	18.728,64
	<u>166.187,82</u>	<u>267.446,63</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Aumento y disminución en:		
Sobregiros bancarios	(60.206,63)	87.215,20
Cuentas por cobrar	31.350,55	(68.041,35)
Pagos anticipados	(955,26)	1.709,18
Inventarios	187.159,41	(229.938,02)
Otros activos	(800,00)	
Cuentas por pagar	(67.950,23)	(1.906,14)
Pasivos acumulados por pagar	(21.689,03)	51.700,85
	<u>66.908,81</u>	<u>(159.260,28)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>233.096,63</u>	<u>108.186,35</u>



Ing. Gustavo Riquetti
Gerente General



Lcdo. Héctor Molina
Contador

INVEDELCA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 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 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 están valorados al costo o mercado, el menor. Los costos se determinan por 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.

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>2008</u>	<u>2007</u>
Caja	1,800.00	365.07
Cheques protestados	830.02	988.08
Bancos	(1) 1,518.56	2,891.90
	<u>4,148.58</u>	<u>4,245.05</u>

(1) Corresponde al saldo de la cuenta corriente en el Produbanco.

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

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	285,343.14	240,360.18
Relacionadas (1)	18,283.40	18,048.40
Factoring por cobrar (2)	824.97	25,135.24
Depósitos en tránsito Marear		844.79
Costo transferencias por cobrar	1,136.07	
Accionistas	57,183.79	119,668.03
	362,771.37	404,056.64
Menos: Provisión para cuentas incobrables (3)	(14,408.46)	(22,228.18)
	<u>348,362.91</u>	<u>381,828.46</u>

(1) Corresponde al saldo 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.

(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 2008, fue:

Saldo inicial	(22,228.18)
Castigo de cuentas	9,934.72
Provisión cuentas incobrables	(2,115.00)
Saldo final	<u>(14,408.46)</u>

E. INVENTARIOS:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Producto Terminado	29,652.45	88,608.35
Producto en Proceso	254,694.24	320,407.04
Materia Prima (1)	131,141.73	165,378.64
Repuestos y accesorios	8,637.89	36,891.69
	<u>424,126.31</u>	<u>611,285.72</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	
	2008	2007
Importaciones en tránsito	1,778.57	1,281.12
Gastos pagados por anticipado (1)	27,712.61	13,559.85
Impuestos prepagados	21,366.16	34,792.97
Otros		268.14
	<u>50,857.34</u>	<u>49,902.08</u>

(1) Incluye principalmente US\$24,608.37 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.

G. ACTIVO FIJO:

	Saldo al 01/01/2008	Compras y/o adiciones	Ajustes, bajas y/o reclasificaciones	Saldo al 31/12/2008
Muebles y equipo de oficina	18,920.87	621.53		19,542.40
Maquinaria y equipo	339,357.00	19,827.92	20,236.41	379,421.33
Herramientas	12,025.05			12,025.05
Vehículos	11,198.03	34,881.23	(33,683.13)	12,396.13
Instalaciones	425,255.61	87,582.08	2,747.53	515,585.22
Laboratorio	8,958.19			8,958.19
Ablandador	639.62			639.62
Equipo de computación	16,793.52	3,043.57	167.00	20,004.09
	833,147.89	145,956.33	(10,532.19)	968,572.03
Depreciación acumulada	(413,369.69)	(62,505.62)	(14,646.62)	(490,521.93)
	<u>419,778.20</u>	<u>83,450.71</u>	<u>(25,178.81)</u>	<u>478,050.10</u>

H. OBLIGACIONES Y SOBREGIROS BANCARIOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Obligaciones bancarias (1)	68,538.24	52,514.65
Sobregiros bancarios:		
Produbank-Panama (2)		60,515.38
Produbanco		8,535.48
Pacífico	5,412.30	
Banco del Pichincha	21,587.50	17,998.07
Produbanco	8.77	166.27
	<u>95,546.81</u>	<u>139,729.85</u>

(1) Corresponde a US\$7,978.24 por pagar al Produbanco, originados en operaciones de factoring, garantizadas con facturas por cobrar a Supermercados La Favorita S.A. y US\$60,000 del préstamo a 180 días plazo otorgado el 12 de noviembre del 2008 por el Banco del Pichincha, a una tasa de interés ajustable del 11.20%, y pagaderos a su vencimiento.

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

- (2) Para el 2007, se origina principalmente por el giro de US\$59,672.48 a favor de la compañía norteamericana Madasi, proveedora de semillas, suplementos y pitmos.

I. CUENTAS POR PAGAR:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores	384,439.36	412,778.51
Impuestos por pagar	(1) 65,370.45	79,345.94
IESS por pagar	(2) 28,640.36	55,926.26
Préstamos accionistas	20,867.44	51,416.71
Benjamin Teran Peñaherrera	31,351.30	30,000.00
Otros	11,160.54	3,722.41
	<u>541,829.45</u>	<u>633,189.83</u>

- (1) Incluye US\$13,426.88 por IVA y retenciones de IVA y US\$11,892.13 por retenciones en la fuente, correspondientes al año 2007. Incluye también US\$22,472.90 por la provisión del Impuesto a la Renta. Ver Nota M
- (2) Corresponde a obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, pendientes de pago desde octubre del 2008: Aporte patronal US\$8,482.61; Préstamos Quirografarios US\$2,560.44 y Aporte Personal US\$5,167.29. Se incluye la provisión por el Fondo de Reserva por US\$12,430.02.

J. PASIVOS ACUMULADOS POR PAGAR:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Provisiones presupuestarias	(1) 37,835.05	31,288.79
Intereses por pagar	(2) 53,201.78	45,763.58
Sueldos, jornales y otros	(3) 103,803.95	101,642.39
	<u>194,840.78</u>	<u>178,694.76</u>

- (1) Corresponde a bonificaciones y gastos de representación a favor de los accionistas de la Compañía.
- (2) Incluye principalmente US\$37,660.42 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\$10,457.96 por el 15% de participación a los trabajadores. Ver Nota M

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

Corresponde a US\$8,035.05 de la provisión por desahucio y US\$40,044.38 de la provisión para jubilación patronal, a favor de los empleados de la Compañía.

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.

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	
	2008	2007
Utilidad del Ejercicio	69,719.73	165,375.58
15% Participación Laboral	(10,457.96)	(24,806.34)
Más: Gastos no deducibles	30,629.83	
Base imponible para impuesto a la renta	89,891.60	140,569.24
25% de impuesto a la renta causado	22,472.90	35,142.31

N. HECHOS SUBSECUENTES:

La Compañía contrató los servicios de una firma calificada para realizar un avalúo de sus bienes y determinar su valor razonable. A la fecha de emisión de este informe, la Administración de Invedelca S.A. dispone del informe emitido por los peritos evaluadores y durante el año 2009 realizará los ajustes respectivos al valor en libros de sus bienes. No conocemos de otros eventos o circunstancias que afecten los estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre de 2008.