



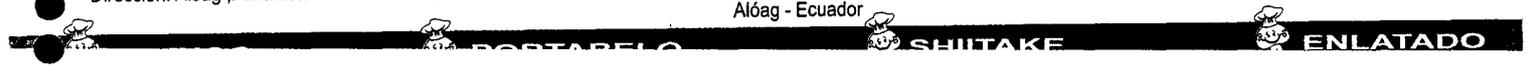
INVEDELCA S.A.

INFORME DE GERENCIA

EJERCICIO ECONOMICO 2010

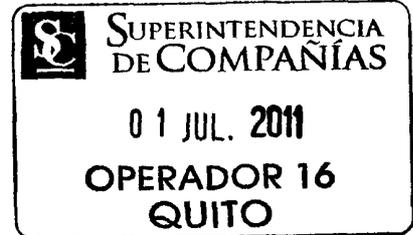


ALOAG, JUNIO 2.011





INVEDELCA S.A.
INFORME DE GERENCIA GENERAL
EJERCICIO ECONOMICO AÑO 2010



La Compañía Anónima Invedelca en el período 2010 tuvo dos administraciones en cuanto a la Gerencia General, la Gerencia saliente a cargo del Sr. Gustavo Riquetti y la entrante a partir del 28 de junio de 2010 a cargo del Lcdo. Héctor Molina.

Compláceme informar lo siguiente:

En este período se regularizó mediante escritura pública, el domicilio legal de la empresa y reforma de estatutos, los mismos que se encuentra a disposición en los libros sociales de la empresa.

En cuanto a la producción de Hongos Guipi, al finalizar el ejercicio económico correspondiente al año 2010, contó con 12 cámaras con sus ciclos de producción, que permitieron cultivar 52 cámaras, con 4.34 ciclos cada una, resultando un área de producción de 364.000 pies cuadrados, obteniéndose un rendimiento promedio de 4.55 libras por pie cuadrado; el presupuesto del año 2010 en lo que se refiere a producción se incumplió, registrando un decremento del 13.29% con relación al año 2009.

Sin embargo las ventas netas en dólares registró un incremento del 8.78% en relación con el año 2009; producto de la gestión en políticas precio y de la disponibilidad de la producción para la planificación semanal de ventas. Igualmente se mantuvo los esfuerzos para permanecer en el mercado de exportación.

La relación comercial que se mantiene con Corporación La Favorita (Supermaxi) sigue siendo difícil más aun con la inserción de nuevas marcas de Hongos en el mercado, competencia que se traduce en una nueva participación en la oferta-demanda de nuestros productos.

Los consolidados de los resultados son los siguientes:

	AÑO 2010	AÑO 2009	VARIACIÓN EN LIBRAS	PRESUPUESTO AÑO 2010
Producción	1.668.030	1.923.760	-255.730	2.233.008
Venta	1.447.870	1.458.336	-36.117	1.837.770
Procesamiento	62.416	233.433	-174.514	265.409
Mermas y Pérdidas				129.829
Se enlatan:				
Cajas 8 onz.	1.733	2.251	-518	10.751
Cajas 4 onz.	3.409	5.571	-2.162	7.064

Durante el año se desecharon 66.316 libras de hongos por no tener la calidad deseada para vender en fresco y enlatar.

El decremento en producción y en el volumen de ventas, ha tenido un efecto directo en la liquidez y manejo de flujo de caja, tomando como estrategia el apalancamiento en los proveedores.

En lo referente a inversiones como: la importación de 2 equipos mixers, una nueva sembradora, y varios overhaul de maquinarias y equipos de aires acondicionados fueron generadas por los recursos propios de la empresa, con el objeto de llegar a mejores rendimientos de producción.

Además la empresa dio un giro en cuanto al Mantenimiento de la infraestructura, creando el Departamento de Mantenimiento, con un grupo directamente vinculado a InveDelca. Como resultado se puso en marcha una inversión directa para overhaul de 3 conveyes y 3 sistemas de aires acondicionados, así como la implementación de todos los requerimientos tanto de personal como de materiales para el correcto funcionamiento del los equipos.

El costo de producción de la libra del champiñón cerró en **\$1.03** mientras que el presupuesto fue de \$0.98; y el costo empacado cerró en **\$1.37** con un presupuesto de \$1.20. Y el precio promedio neto de venta cerró en **\$2.31** para el mercado nacional y \$1.29 para el mercado de exportación.

Los índices financieros son como siguen:

• Rentabilidad bruta en ventas	30.82%
• Utilidad Operacional:	6.91%
• Utilidad neta de \$186.421,52 que significa:	5.62%
• Rentabilidad sobre el patrimonio:	21.73%
• Rentabilidad económica:	5.92%


Lcdo. Héctor Molina V.
GERENTE GENERAL
C.A. INVEDELCA





INVEDELCA S.A.

ANÁLISIS DE PRODUCCIÓN Y PRODUCTIVIDAD 2010

INVEDELCA S.A. presupuestó para el año 2010 el desarrollo de 52 cámaras, con un área de producción de 7.000 pies² por cámara y un peso seco del compost de 7.20 a 7.50 lb./ pie² a la siembra. Se presupuestaron igualmente rendimientos crecientes, de 5.75 lb./pie² en los primeros meses del año hasta alcanzar 6,20 lb./pie² en los últimos meses del 2010. Con estas bases se presupuestó producir 2'233.008 libras que significaba un incremento del 16% en relación a las 1'923.760 libras producidas en el año 2009. También se presupuestó la incorporación de una cámara para la producción de shiitake, con volúmenes crecientes desde 150 lb mensuales a inicios del año hasta 600 lb en los últimos meses del año.

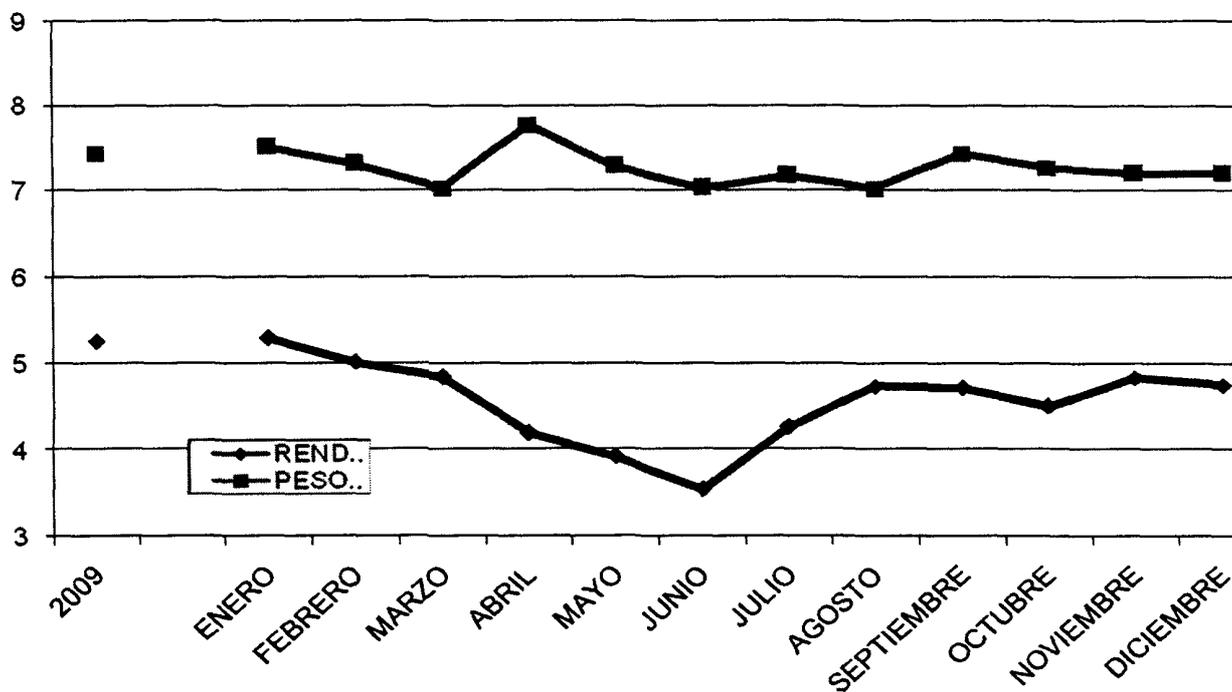
El rendimiento promedio real del año 2010 fue de 4.55 lb./pie², que frente a un promedio de 7.27 lb./pie² de peso seco promedio, representó una eficiencia biológica de 62.6%. Todos estos valores fueron inferiores a los del año 2009, como se aprecia en el siguiente cuadro.

2010: EVOLUCIÓN DE PESO SECO Y EFICIENCIA DE RENDIMIENTO			
	RENDIMIENTO	PESO SECO	EFICIENCIA
2009	5,25	7,43	70,6
ENERO	5,29	7,51	70,4
FEBRERO	5,01	7,31	68,5
MARZO	4,84	7,02	68,9
ABRIL	4,19	7,77	53,9
MAYO	3,92	7,28	53,8
JUNIO	3,54	7,03	50,4
JULIO	4,26	7,17	59,4
AGOSTO	4,73	7,02	67,4
SEPTIEMBRE	4,71	7,43	63,4
OCTUBRE	4,50	7,26	62,0
NOVIEMBRE	4,83	7,20	67,1
DICIEMBRE	4,75	7,20	66,0
PROMEDIO	4,55	7,27	62,6

La disminución drástica de los rendimientos se debió principalmente a una severa infestación de moscas a partir del mes de marzo, cuyo origen fue la remoción y evacuación de compost de vaciada que se venía acumulando durante años en un área a pocos metros de las cámaras de producción, remoción que coincidió con el dejar de usar dos insecticidas importados, que eran parte del programa preventivo de plagas en el cultivo. Las moscas, por su alta tasa de replicación y movilidad constituyen el principal vector de otras plagas y enfermedades en el cultivo, que se hicieron presentes en forma agresiva en todas las cámaras de cultivo, y que obligaron a la implementación de medidas emergentes para su control.

Los rendimientos cayeron drásticamente hasta el mes de junio, y se recuperaron gradualmente, conforme las medidas anotadas dieron resultados gradualmente, como se observa en el siguiente gráfico, en el que se resalta la relativa estabilidad del peso seco promedio mensual:

2010: RENDIMIENTO Vs. PESO SECO

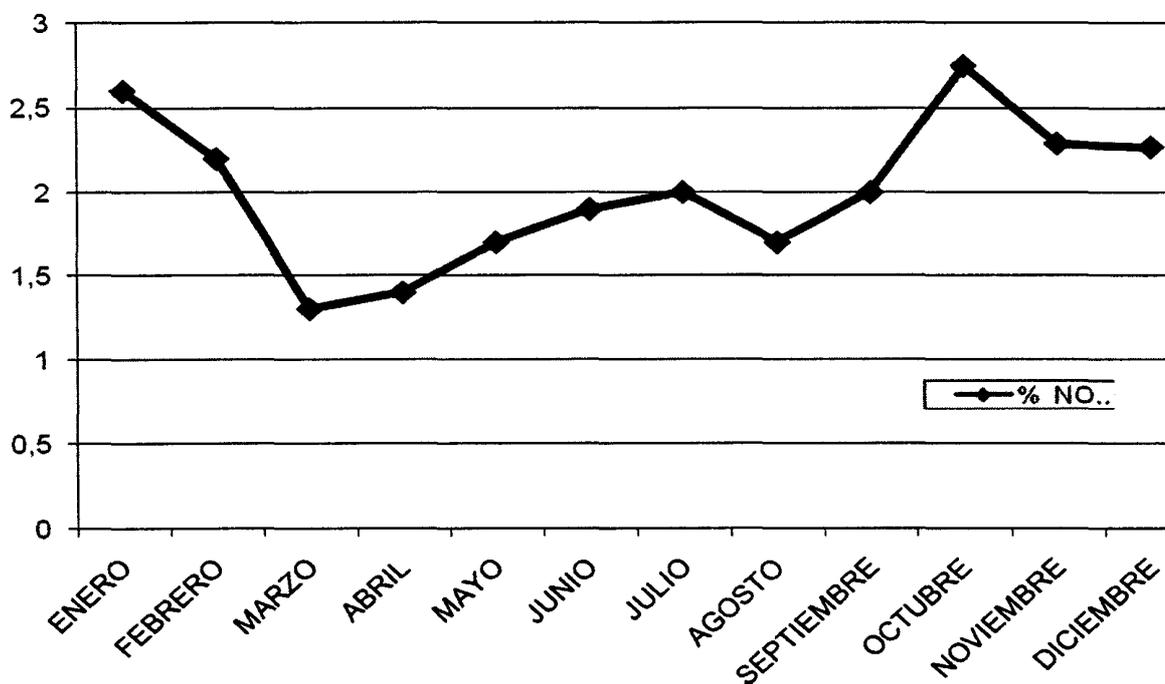


El tamaño de los hongos cosechados alcanzó un promedio del 60% de tamaño "A", mayor al presupuestado, ya que al bajar el rendimiento hubo menos competencia entre los hongos y éstos alcanzaron mayor tamaño, en desmedro de los tamaños más pequeños, por lo que solo alrededor del 3% fueron de tamaño "C", como se observa en el siguiente cuadro. Cabe resaltar que la eficiencia de libras cosechadas por hora, cuya meta es mínimo 35 lb./hora, se alcanzó en todos los meses del año:

2010: TAMAÑO DE LOS HONGOS COSECHADOS y EFICIENCIA DE COSECHA				
MES	% A	% B	% C	lbs/hora
ENERO	48	48	4	40
FEBRERO	45	50	5	39
MARZO	77	23	1	41
ABRIL	54	42	4	39
MAYO	74	25	1	45
JUNIO	49	47	4	48
JULIO	65	32	3	42
AGOSTO	62	34	4	42
SEPTIEMBRE	66	32	2	44
OCTUBRE	62	36	2	45
NOVIEMBRE	62	35	2	43
DICIEMBRE	55	40	5	36
PROMEDIO	60	37	3	42

En cuanto a producto no conforme, cuya meta fue de máximo el 4% de la producción, alrededor del 2% de los hongos cosechados no fueron aptos para ser comercializados en fresco, lo que se considera un buen resultado que se espera mantener en el siguiente año.

2010: % DE HONGOS NO APTOS PARA MERCADO FRESCO





CONSOLIDADO DE CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

CODIGO: PM1/02-3

PAGINA: 2 de 3

Criterio	Unidad	Muestreo												
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10			
Obtener Compost de Calidad	Calificación Compost	≥ 8	8,1	9,02	8,49	8,53	8,22	8,58	8,24	9,17	93,6	8,75	8,57	8,78
	Eficiencias de temperaturas sobre 155°F.	>82%	85	83,2	90,9	82	87,9	86,3	80,5 ³¹⁸	77,8 ³¹⁸	84,8	87,5	88,02	92,29
Fase I	Llenar una cámara con un pH óptimo	8,4-8,9	8,83	8,73	8,4	8,7	8,72	8,65	8,77	8,7	8,73	8,79	8,83	8,78
	Llenar una cámara con el porcentaje de humedad del lagarto a la llenada	71 - 73	72,4	72,5	73	73,3	73,4	72,9	73,1	72,9	72,9	73,1	72,83	72,51
Fase II	Garantizar cámaras listas para el siguiente ciclo de producción	≥9	9,35	8,70 ²⁷¹	8,33 ²⁷¹	9,34	9,9	9,33	9,42	9,28	9,3	9,72	9,03	9,2
	Garantizar la correcta recepción de cámara de llenada	≥9,4	9,4	9,56	9,52	9,52	9,63	9,55	9,61	9,65	9,56	9,51	9,46	9,56
Fase III	Garantizar el control de temperaturas durante la pasteurización	≥9,5	9,88	9,85	9,83	9,76	9,83	9,55	9,73	9,81	9,87	9,86	9,73	9,86
	Realizar una adecuada labor de cobertura	7,2 - 7,8	7,72	7,69	7,74	7,76	7,7	7,64	7,65	7,66	7,8	7,63	7,66	7,58
Fase III	Realizar una adecuada labor de cobertura	≥9,2	9,3	9,27	9,29	9,31	9,25	9,31	9,29	9,42	9,5	9,5	9,5	9,5
	Realizar una adecuada labor de cobertura	≥12 h	12	12,4	12,4	12,9	13,6	15	12	12,4	12,6	12,3	13	12,13
Fase III	Realizar una adecuada labor de cobertura	≥ 3%	2,8	7,2 ²⁷²	2,3	1	3,8 ²⁸⁰	4 ²⁸⁰	5,5 ²⁸⁰	2,0	3	8,7	16	2,9
	Realizar una adecuada labor de cobertura	≤ 1%	0,1	0,2	2,4 ²⁷⁵	0,6	0,4	1,0	1,4	0,4	1,8	0,2	5,8	0,9
Fase III	Realizar una adecuada labor de cobertura	≥ 90%	76,1	95,9	71 ²⁷⁸	76,3 ²⁷⁸	60 ²⁷⁸	64 ²⁷⁸	75 ²⁷⁰	75 ²⁷⁰	77 ²⁷⁰	76	81	73
	Realizar una adecuada labor de cobertura	≥ 35	40	38,8	41	38,5	44,5	47,6	42,3	42,3	44,0	45,0	42,5	35,8
Cosecha	Realizar una adecuada labor de cobertura	≤ 4,00	0,22	0,18	0,86	0,4	0,17	0,36	0,79	0,51	0,45	0,15	0,43	0,44
	Realizar una adecuada labor de cobertura	≤ 12 h	12	12,4	12,4	12,9	13,6	15	12	12,4	12,6	12,3	13	12,13
Cosecha	Realizar una adecuada labor de cobertura	≥ 90%	76,1	95,9	71 ²⁷⁸	76,3 ²⁷⁸	60 ²⁷⁸	64 ²⁷⁸	75 ²⁷⁰	75 ²⁷⁰	77 ²⁷⁰	76	81	73
	Realizar una adecuada labor de cobertura	≥ 35	40	38,8	41	38,5	44,5	47,6	42,3	42,3	44,0	45,0	42,5	35,8
Pososecha	Realizar una adecuada labor de cobertura	≤ 6%	0,24	0,20	3,54	1,45	0,35	0,32	0,44	0,50	0,40	0,35	0,27	0,27
	Realizar una adecuada labor de cobertura	≤ 1%	0,8	0,93	0,9	0,59	0,82	1,0	1,18 ³¹⁶	0,98	0,87	0,94	1,00	1,12



ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

CODIGO:FC11/01-3

2010

Al: 31/12/2010

Pág: 1 de 2

Impreso Hoy: 11/04/2011 12:08:42 PM

Cuentas	DESCRIPCION	MOVIMIENTOS DEL MES		SALDO A LA FECHA	
		PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL
					2,089,703.99
11	ACTIVO CORRIENTE				1,046,417.45
1	DISPONIBLE		16,182.31		20,444.36
101	CAJA	-8,902.26		4,996.84	
1102	BANCOS	25,084.57		15,447.52	
12	EXIGIBLES		87,866.21		406,392.67
20101	CARTERA NORMAL	80,923.90		340,032.93	
120102	PROV. CUENTAS MALAS			-19,316.87	
120103	CTAS. COBRAR FACTORY	531.60		688.32	
202	CUENTAS x COBRAR EMPLEADOS.	5,010.06		-29,259.43	
1203	CUENTAS.x COBRAR ACCIONISTAS	-1,200.00		23,867.07	
1204	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	2,600.65		90,380.65	
13	REALIZABLE		-76,919.27		523,992.15
1301	PRODUCTO TERMINADO	-30,348.12		56,811.38	
1302	PRODUCTOS EN PROCESO	-30,272.39		211,189.09	
1303	MATERIA PRIMA	-12,347.97		242,874.25	
1304	REPUESTOS Y ACCESORIOS	-3,950.79		13,117.43	
14	TRANSITORIOS				95,588.27
1401	IMPORTACIONES EN TRANSIT		1,718.55		11,109.52
140201	ANTICIPO A PROVEEDORES	6,057.84		10,000.00	
1403	GASTOS PREPAGADOS	-4,566.05		32,026.91	
1404	IMPUESTOS PREPAGADOS	2,728.96		32,563.58	
1410	CUENTAS POR LIQUIDAR	-12,292.93		9,888.26	
2	ACTIVO FIJO				1,037,505.54
122	ACTIVO FIJO DEPRECIABLE		-11,679.61		1,037,505.54
2201	EDIFICIOS				
2202	MUEBLES Y EQUIPO DE OFIC	-640.57		12,850.12	
2203	MAQUINARIA Y EQUIPO	-5,496.69		724,574.30	
2204	HERRAMIENTAS	-88.14		-616.98	
2205	VEHICULOS	-703.40		35,816.22	
2206	INSTALACIONES	-4,326.73		256,435.41	
2207	LABORATORIO				
2208	ABLANDADOR				
2209	EQUIPOS DE COMPUTO	-424.08		8,446.47	
13	ACTIVO DIFERIDO				781.00
14101	GARANTIAS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	800.00		5,000.00	
	PASIVOS				-1,100,853.71
21	PASIVO CORRIENTE				-1,003,491.71
211	PASIVO CORRIENTE EXIJIBLE		15,207.46		-1,003,491.71
21101	PROVEEDORES	45,275.38		-604,053.22	
21103	OBLIGACIONES FINANCIERAS C/P	-51,626.48		-182,530.61	
21104	PROVISION CTAS. PAGAR FISCO	-6,947.80		-56,665.05	
21106	PRESTAMO DE ACCIONISTAS				
21107	IESS POR PAGAR	-10,542.33		-31,694.33	
21108	INTERESES POR PAGAR C/P			-12,535.43	
21109	SUELDOS JORNALES Y OTROS	38,530.74		-94,789.95	
21112	VAZCORP SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	517.95		-21,223.12	
212	PROVISION PRESUPUESTARIA	256,245.11			
22	PASIVO A LARGO PLAZO		-14,120.71		-97,362.00
221	CUENTAS X PAGAR L/P	-14,120.71		-97,362.00	
3					-802,428.76

CONTINUA ->



ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

CODIGO:FC11/01-3

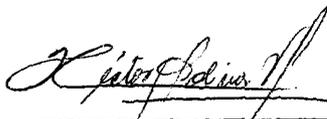
Al: 31/12/2010

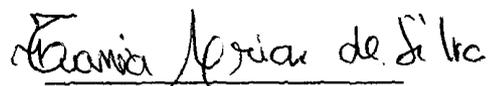
2010

Pág: 2 de 2

Impreso Hoy: 11/04/2011 12:08:43 PM

CUENTAS	DESCRIPCION	MOVIMIENTOS DEL MES		SALDO A LA FECHA	
		PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL
311	CAPITAL SOCIAL PAGADO			-355,000.00	
313	RESERVAS			-41,012.20	
315	UTILIDAD/PERDIDA EJER.ANTER.				-3,932.30
31701	SUPERAVIT POR REVALUACION			-402,855.03	
31801	DEFICIT POR REVALUACION				370.77
	UTILIDAD DEL EJERCICIO				-186,421.52
	Pasivo + Patrimonio				-2,089,703.99


GERENTE GENERAL


CONTADOR



ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CODIGO:FC11/01-2

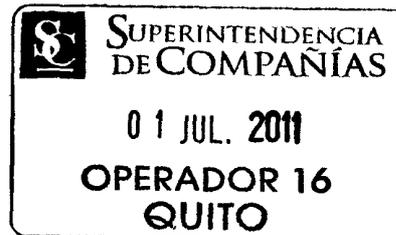
2010

Al: 31/12/2010

Pág: 1 de 1

Impreso Hoy: 11/04/2011 12:09:46 PM

CUENTAS	DESCRIPCION	MOVIMIENTOS DEL MES		SALDO A LA FECHA	
		PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL
	VENTAS NETAS				
4	VENTAS BRUTAS	-417,008.23		-3,449,736.93	
4	DEVOLUCIONES EN MAL ESTADO	6,282.76		84,941.85	
43	DESCUENTOS COMERCIALES	20,829.08		105,620.34	
44	TRANSPORTE MERCADERIAS - FLETES	22,377.33		216,216.21	
4	DESCUENTOS PROMOC.PRECIOS			145.71	
46	DEVOLUCIONES	105.54		13,907.14	
4	VENTAS NETAS		-367,413.52		-3,028,905.68
	COSTOS Y GASTOS				
5	COSTO DE VENTAS	11,080.51		2,179,276.76	
5	SUB-TOTAL		11,080.51		2,179,276.76
	UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		-356,333.01		-849,628.92
53101	PROMOCIONES	6,627.61		43,366.69	
53102	PUBLICIDAD	25,914.00		160,580.00	
53104	ESTUDIOS DE MERCADO	1,442.00		7,500.00	
531	SUB-TOTAL		33,983.61		211,446.69
	UTILIDAD ANTES OPERACIONALES		-322,349.40		-638,182.23
	GASTOS OPERACIONALES				
532	GASTOS DE VENTAS	14,434.97		135,964.29	
533	GASTOS DE ADMINISTRACION	37,155.07		273,310.69	
	SUB-TOTAL		51,590.04		409,274.98
	UTILIDAD OPERACIONAL		-270,759.36		-228,907.25
	INGRESOS FINANCIEROS	-2,922.45		-23,854.55	
62	GASTOS FINANCIEROS	6,401.38		60,922.68	
69	FINANCIEROS NO DEDUCIBLES	52.56		5,417.60	
	SUB-TOTAL		3,531.49		42,485.73
	UTILIDAD ANTES PARTICIPACION		-267,227.87		-186,421.52
	UTILIDAD ANTES IMPUESTOS		-267,227.87		-186,421.52
	UTILIDAD NETA		-267,227.87		-186,421.52



Rector Padua
GERENTE GENERAL

Francisco de Silva
CONTADOR

INFORME DE COMISARIO

31 DE DICIEMBRE DE 2010

INDICE

I INFORME DE COMISARIO

- A. BALANCE GENERAL
- B. ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

II INFORMACION SUPLEMENTARIA

- A. OPINION RESPECTO DE AQUELLOS ASPECTOS REQUERIDOS POR LA RESOLUCION no- 90-1-5-3. DE LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
- B- COMENTARIOS SOBRA LAS OPERACIONES DEL AÑO 2010 Y ANALISIS COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS