



Ernst & Young Ecuador E&Y Cía. Ltda.
Francisco de Orellana y A. Borges
Edificio Centrum, Piso 14 Ofic. 3
P.O. Box: 09-01-7570
Guayaquil-Ecuador

Phone +593 4 269 3100
Fax: +593 4 269 3651
www.ey.com

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Invecuador S. A.:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Invecuador S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de INVE LATIN AMERICA B.V. de Holanda), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debidas a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Informe de los auditores independientes (continuación)

Opinión de auditoría

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Invecuador S. A. al 31 de diciembre de 2012, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otro asunto - Adopción de las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF)

Sin calificar nuestra opinión y según se menciona en la Nota 6, la Compañía adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y al 1 de enero de 2011 de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), fueron convertidos a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de conformidad con la NIIF 1 y los saldos restablecidos no han sido auditados.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Betsy Zorrilla".

Betsy Zorrilla
RNCPA No. 24.844

Guayaquil, Ecuador
20 de mayo de 2013

The logo for Ernst & Young, featuring a stylized signature in black ink and the text "Ernst & Young" in a cursive font, with "RNAE No. 462" written below it.

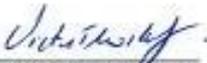
Invecuador S. A.

Estados de situación financiera

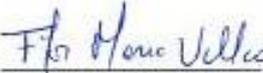
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de diciembre de		Al 1 de
		2012	2011	enero de 2011
Activo				
Activo corriente:				
Efectivo en caja y bancos	7	257,998	197,921	241,854
Cuentas por cobrar comerciales, neto	8	526,595	476,666	811,324
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	291,338	6,197	1,485
Otras cuentas por cobrar		4,245	5,456	4,175
Inventarios	10	365,287	259,917	307,000
Gastos pagados por anticipado		983	1,277	932
Total activo corriente		1,446,446	947,434	1,366,770
Activo no corriente:				
Maquinaria, mobiliario y equipo, neto	11	29,097	40,147	26,541
Activo por impuestos diferidos, neto	14(i)	18,895	25,671	46,622
Otros activos no corrientes		4,504	6,646	2,589
Total activo no corriente		52,496	72,464	75,752
Total activo		1,498,942	1,019,898	1,442,522


Victor Toledo Rendón
Gerente General


Pilar Rosales
Gerente de Administración
y operaciones


CPA Flor María Villao
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

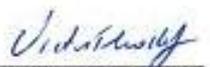
Invecuador S. A.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero
		2012	2011	de 2011
Pasivo y patrimonio				
Pasivo corriente:				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	12	55,935	33,033	27,613
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	-	92,702	116,213
Impuestos por pagar	14(g)	145,766	111,037	115,391
Beneficios a empleados	13(a)	149,856	65,040	61,086
Total pasivo corriente		351,557	301,812	320,303
Pasivo no corriente:				
Beneficios a empleados, largo plazo	13(b)	91,564	83,393	62,275
Total pasivo		443,121	385,205	382,578
Patrimonio:				
Capital social	16	250,000	250,000	250,000
Reservas	17	131,799	121,865	103,827
Utilidades retenidas	18	674,022	262,828	706,117
Total patrimonio		1,055,821	634,693	1,059,944
Total pasivo y patrimonio		1,498,942	1,019,898	1,442,522



Victor Toledo Rendón
Gerente General



Pilar Rosales
Gerente de Administración
y operaciones



CPA Flor María Villao
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

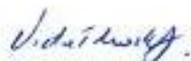
Invecuador S. A.

Estados de resultados integrales

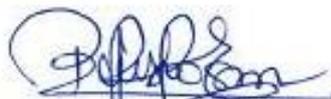
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2012	2011
Ingresos			
Venta de productos	3(i)	2,733,408	2,462,723
Comisiones	3(i)	120,854	74,233
Otros		4,151	38,928
Total ingresos		<u>2,858,413</u>	<u>2,595,884</u>
Costos y gastos:			
Costo de ventas		(1,351,575)	(1,271,120)
Gastos de ventas	19	(426,574)	(389,921)
Gastos administración	19	(296,813)	(616,881)
Gastos financieros		(2,842)	(7,952)
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>780,609</u>	<u>310,010</u>
Impuesto a la renta	3(k) y 14(h)	(175,530)	(135,758)
Utilidad neta y resultado integral		<u>605,079</u>	<u>174,252</u>



Victor Toledo Rendón
Gerente General



Pilar Rosales
Gerente de Administración
y operaciones



CPA Flor Maria Villao
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Invecuador S. A.

Estados de cambios en el patrimonio

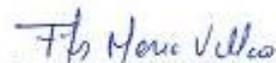
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Reservas				Utilidades retenidas			Total
	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Total	Reserva de capital	Ajustes de primera adopción	Utilidades por aplicar	
Saldo al 1 de enero de 2011	250,000	97,028	6,799	103,827	34,382	54,194	617,541	706,1
Más (menos):								
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 17(a))	-	18,038	-	18,038	-	-	(18,038)	(18,038)
Dividendos pagados (Véase Nota 18(c))	-	-	-	-	-	-	(599,503)	(599,503)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	174,252	174,252
Saldo al 31 de diciembre de 2011	250,000	115,066	6,799	121,865	34,382	54,194	174,252	262,8
Más (menos):								
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 17(a))	-	9,934	-	9,934	-	-	(9,934)	(9,934)
Dividendos pagados (Véase Nota 18(c))	-	-	-	-	-	-	(183,951)	(183,951)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	605,079	605,079
Saldo al 31 de diciembre de 2012	250,000	125,000	6,799	131,799	34,382	54,194	585,446	674,0


 Víctor Toledo Rendón
 Gerente General


 Pijar Rosales
 Gerente de Administración
 y operaciones


 CPA Flor Maria Villao
 Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

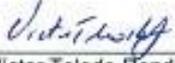
Invecuador S. A.

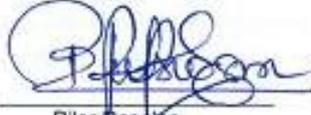
Estados de flujos de efectivo

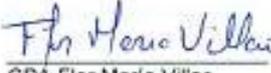
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	780,609	310,010
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	13,048	12,489
Obligaciones por beneficios a empleados, largo plazo	8,565	21,118
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar comerciales	(49,929)	334,658
(Aumento) en cuentas por cobrar a partes relacionadas	(285,141)	(4,712)
Disminución (aumento) en otras cuentas por cobrar	1,211	(1,281)
(Aumento) disminución en inventarios	(105,370)	47,083
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	294	(345)
Disminución (aumento) otros activos no corrientes	2,142	(4,057)
Aumento en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	22,902	5,420
(Disminución) en cuentas por pagar a partes relacionadas	(92,702)	(23,511)
Aumento en beneficios a empleados	84,422	3,954
(Disminución) Impuestos por pagar	(17,778)	(252)
	<u>362,273</u>	<u>700,574</u>
Impuesto a la renta pagado	(116,247)	(118,909)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	246,026	581,665
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Maquinaria, mobiliario y equipo, neto	(1,998)	(26,095)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(183,951)	(599,503)
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos	60,077	(43,933)
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	<u>197,921</u>	<u>241,854</u>
Saldo al final del año	<u>257,998</u>	<u>197,921</u>


Victor Toledo Rendón
Gerente General


Pilar Rosales
Gerente de Administración
y operaciones


CPA Flor María Villao
Contadora General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.