



I. IGLESIAS
& Asoc. Cía. Ltda.

Contadores • Auditores • Asesores

PILONES LA VICTORIA S.A.
PILVICSA

ESTADOS FINANCIEROS
A DICIEMBRE 31 DE 2010
(Con el Dictamen de Auditoría Externa)



I. IGLESIAS
& Asoc. Cia. Ltda.

Contadores•Auditores•Asesores

PILONES LA VICTORIA S. A. - PILVICSA
Estados Financieros por el período enero 01 – diciembre 31 de 2010
Informe del Auditor Independiente

INDICE

Informe del Auditor Independiente

Balance de Situación

Estado de Resultados

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Socios

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

16 MAY 2011

**SECCIÓN ARCHIVO
RECIBIDO**



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de: **PILONES LA VICTORIA S. A.**

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **PILONES LA VICTORIA S. A.** a diciembre 31 de 2010, conformados por el balance general y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía

2. La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y del control interno establecido por la gerencia, con la finalidad de permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, como consecuencia de fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de los referidos estados financieros sobre la base de nuestra auditoría. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas Normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como planeemos y practiquemos la auditoría para obtener una certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.
4. La auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia sobre las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, considerando la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros a consecuencia de fraude o error, para lo cual deberá tomar en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Empresa, con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría, mas no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de su control interno. Igualmente, la auditoría incluye la evaluación de los principios de contabilidad aplicados y las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Empresa, así como la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la auditoría ofrece una base razonable para expresar nuestra opinión.

PILONES LA VICTORIA S. A.
AUDITORIA EXTERNA - 2010

Riether N 20-75 y Bolivia Telefax 222 8044 / 256 8577 Quito - Ecuador
e-mail iglesiasvasociados@andinanet.net

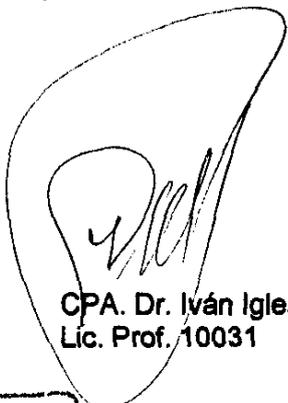


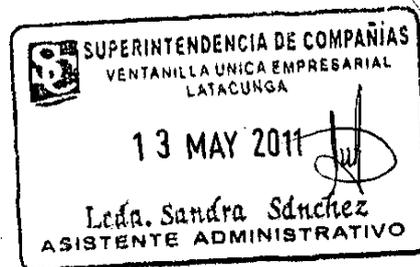
Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros citados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PILONES LA VICTORIA S. A.** a diciembre 31 de 2010, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Los estados financieros de **PILONES LA VICTORIA S. A.** a diciembre 31 de 2010, fueron auditados por nosotros; conforme dictamen sin salvedades emitido en abril 28 de 2010.
7. La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, por el año terminado en diciembre 31 de 2010, de **PILONES LA VICTORIA S. A.**, requerida por disposiciones legales vigentes, se emitirá por separado.

Quito, mayo 12 de 2011.

I. Iglesias & Asoc
I. IGLESIAS & Asoc. Cía. Ltda.
SC – RNAE 304


CPA. Dr. Iván Iglesias C.
Lic. Prof. 10031



PILONES LA VICTORIA S.A.

BALANCE DE SITUACION

(Expresado en US dólares)

ACTIVO	NOTAS	SALDOS A	
		DIC.31/2010	DIC.31/2009
Activo corriente :			
Efectivo y Equivalentes	3	57.109,15	20.405,91
Ctas.por Cobr. Clientes-Neto	4	778.174,18	764.696,91
Ctas.por Cobr. Fisco	5	54.404,67	36.221,11
Otras Cuentas por Cobrar		467,00	2.131,98
Inventarios	6	284.883,24	255.009,58
Gastos Anticipados		1.198,07	1.328,54
Total activo corriente		1.176.236,31	1.079.794,03
Activo no corriente :			
Propiedad Planta y Equipo-Neto	7	130.884,96	154.026,82
Cargos Diferidos	8	54.610,39	51.977,72
Inversiones	9	39.231,64	32.031,64
Cuentas por Cobrar L/P	10	180.737,51	223.559,98
Total activo no corriente		405.464,50	461.596,16
TOTAL ACTIVO :	US\$	1.581.700,81	1.541.390,19

PASIVO Y PATRIMONIO	NOTAS	SALDOS A	
		DIC.31/2010	DIC.31/2009
Pasivo corriente :			
Obligaciones Bancarias	11	138.386,81	242.051,09
Ctas. Por pagar Proveedores	12	332.485,86	299.942,60
Obligaciones Fiscales	13	8.787,49	3.584,39
Obligaciones Laborales	14	47.308,10	37.444,39
Otras Cuentas por Pagar	15	107.052,69	0,00
Total pasivo corriente		634.020,95	583.022,47
Pasivo no corriente :			
Obligaciones Bancarias	16	86.000,00	160.000,00
Cuentas por Pagar L/P	17	177.773,17	111.773,17
Jubilación Patronal	18	38.000,00	38.000,00
Total pasivo no corriente		301.773,17	309.773,17
Patrimonio (Según estado adjunto)	19	645.906,69	648.594,55
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO :	US\$	1.581.700,81	1.541.390,19

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

PILONES LA VICTORIA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

(Expresado en US dólares)

	NOTAS	PERIODOS	
		ENE.01-DIC.31/2010	ENE.01-DIC.31/2009
INGRESOS			
Ingresos por Ventas Netas	20	1.689.566,30	1.802.944,22
COSTOS			
Costos de Ventas	21	-1.221.932,70	-1.362.449,63
UTILIDAD BRUTA		467.633,60	440.494,59
GASTOS			
Gastos de Administración		-229.135,80	-250.787,43
Gastos de Venta		-225.434,81	-197.657,70
Gastos Financieros		-33.542,71	-17.581,21
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		-488.113,32	-466.026,34
RESULTADO OPERACIONAL		-20.479,72	-25.531,75
INGRESOS/EGRESOS NO OPERACIONALES			
Otros Ingresos		21.364,24	963,47
Otros Egresos		0,00	0,00
		21.364,24	963,47
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE 15% PARTICIPACIÓN LABORAL E IMP. RENTA		884,52	-24.568,28
15% Participación Laboral		-1.478,23	0,00
25% Impuesto a la Renta		-2.094,15	0,00
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	US\$	-2.687,86	-24.568,28

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

PILONES LA VICTORIA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Por el período comprendido entre enero 01 y diciembre 31 de 2010

CONCEPTO	CAPITAL	AP. FUTUR. CAPITALIZ.	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTAT.	RESERVA DE CAPITAL	RESULT. AÑOS ANTERIORES	RESULTADO EJERCICIO	TOTALES
SALDOS A DIC.31 DE 2009	320.000,00	89.469,84	12.758,16	42.140,92	63.718,88	145.075,03	-24.568,28	648.594,55
TRANSFERENCIA						-24.568,28	24.568,28	0,00
RESULTADO EJERCICIO							884,52	884,52
PARTICIPACIÓN LABORAL							-1.478,23	-1.478,23
DETERMINACIÓN IMPUESTO RENTA							-2.094,15	-2.094,15
SALDOS A DIC.31 DE 2010	320.000,00	89.469,84	12.758,16	42.140,92	63.718,88	120.506,75	-2.687,86	645.906,69

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

PILONES LA VICTORIA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el período enero 01 - diciembre 31 de 2010

(Expresado en US dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

RECIBIDO DE CLIENTES	1.731.589,03
PAGADO A PROVEEDORES	-1.176.084,39
PAGADO POR OBLIGACIONES LABORALES	-199.969,71
PAGADO POR OTROS GASTOS	<u>-236.083,18</u>

EFFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES 119.451,75

POR GASTOS FINANCIEROS	-33.542,71
POR OBLIGACIONES FISCALES	-15.074,61
POR VARIOS	<u>21.364,24</u>

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS 92.198,67

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

DISMINUCIÓN DE ACTIVOS FIJOS	2.880,00
INCREMENTO DE ACTIVOS FIJOS	-2.344,16
INCREMENTO DE CARGOS DIFERIDOS	-31.542,15
INCREMENTO EN INVERSIONES	<u>-7.200,00</u>

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN -38.206,31

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

AUMENTO DE PRÉSTAMOS DE TERCEROS	51.552,69
DISMINUCIÓN DE PRÉSTAMOS A RELACIONADAS	42.822,47
AUMENTO DE PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS	66.000,00
AUMENTO OBLIGACIONES BANCARIAS	<u>-177.664,28</u>

EFFECTIVO NETO GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO -17.289,12

AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 36.703,24

EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO: 20.405,91

EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO: US\$ 57.109,15

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EN DICIEMBRE 31 DE 2010**

1.- CONSTITUCIÓN Y OBJETIVO.

PILONES LA VICTORIA S. A. es una compañía constituida en el Ecuador en diciembre 17 de 1998, e inscrita en el Registro Mercantil con el No. 33, Tomo 26 en marzo 09 de 1999, cuyo objeto social principal es la realización de actividades agrícolas y agroindustriales en todas sus formas y modalidades, así como la compra, venta, importación y exportación de productos agrícolas, insumos, maquinarias y todo tipo de bien o servicio relacionado directa o indirectamente con las actividades agrícolas y, en general, toda clase de actos permitidos por la Ley, que tenga relación con el objeto social de la misma.

El capital social inicial de la Compañía fue de US \$ 800.00, habiéndose producido el último incremento de capital según Escritura Pública celebrada en octubre 25 de 2006, con el cual el capital social actual asciende a US \$ 320.000; incremento aprobado por la Junta General de Accionistas de mayo 20 de 2006, e inscrito en el Registro de la Propiedad del Cantón Latacunga, bajo la partida No. 0273 del Registro Mercantil a su cargo, se encuentra debidamente autorizado según Resolución No. 06.A. DIC.390 de la Intendencia de Compañías Sede de Ambato de noviembre 30 de 2006.

2.- PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.

Las políticas contables de la Compañía, en sus aspectos importantes, están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

2.1).- BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros a diciembre 31 de 2010 fueron preparados en US dólares, de conformidad con lo establecido por disposiciones legales vigentes.

2.2).- INVENTARIOS

Las compras se registran al costo de adquisición, cuando éstas ocurren; los inventarios finales se valorizan al último precio de compra, sin exceder el valor de mercado.

2.3).- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Se registran al costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada.



El costo de propiedad, planta y equipo se deprecia con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada, de la siguiente manera:

	Años Vida Útil	% Depreciación
Edificios	20	5
Muebles y Enseres	10	10
Maquinaria y Equipo	10	10
Equipo de Oficina	10	10
Equipo de Computación	3	33
Instalaciones	5	20
Equipo de Riego	5	20

Durante el presente año no se aplicó la depreciación relacionada con Activos Fijos Usados.

Los desgloses de los conceptos que conforman los principales rubros de los estados financieros, se informan a continuación:

3.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO.

El Efectivo y Equivalentes de Efectivo se encuentra conformado por lo siguiente:

	(US dólares)
Caja General	2.654,67
Caja Chica	320,00
Fondo Rotativo	500,00
Bancos:	
Pichincha	53.572,50
Guayaquil	11,98
Mutualista Pichincha	50,00
Total a Dic. 31/2010	57.109,15



4.- CUENTAS POR COBRAR CLIENTES.

Los saldos de Cuentas por Cobrar Clientes a diciembre 31 de 2010, son como sigue:

	(US dólares)
Clientes	742.036,98
Clientes Fresco	30.100,69
Clientes Varios	8.898,11
(-) Provisión para Cuentas Incobrables (I)	(2.861,60)
Total a Dic. 31/2010	778.174,18

(I) Durante el año 2010, la provisión para cuentas incobrables tuvo el siguiente movimiento:

	(US dólares)
Saldo inicial	6.485,20
Bajas	(6.485,20)
Provisión del año	2.861,60
Total a Dic. 31/2010	2.861,60

A diciembre 31 de 2010, se dio de baja Cuentas Incobrables del año 2004 por un valor de US\$ 43.554,27 con cargo a la provisión acumulada y la diferencia a resultados del ejercicio.

5.- CUENTAS POR COBRAR - FISCO.

El desglose de Cuentas por Cobrar – Fisco, es como sigue:

	(US dólares)
Anticipo Impuesto a la Renta	6.243,95
Retenciones en la Fuente	11.880,79
Retención Fuente ISD	58,82
Crédito Tributario Impuesto a la Renta	36.221,11
Total a Dic. 31/2010	54.404,67



6.- INVENTARIOS.

Un detalle de los conceptos que conforman los Inventarios, es como sigue:

	(US dólares)
Semillas	45.821,40
Agroquímicos	11.692,90
Sustrato	15.205,11
Producto en Proceso-Invernadero	111.899,23
Producto Terminado	7.106,22
Producto en el Campo	53.487,82
Productos-Embalaje	9.534,85
Gavetas	27.561,03
Fresco	2.040,38
Yaruquí	534,30
Total a Dic. 31/2010	284.883,24

7.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO.

El movimiento de la cuenta Activos Fijos durante el año 2010, es como sigue:

	Saldo 31/12/2009	Adiciones	Reclasific. Ajustes	Saldo 31/12/2010
<u>No Depreciable</u>				
Terrenos	16.000,00	0,00	0,00	16.000,00
Construcciones en proceso	2.880,00		-2.880,00	0,00
<u>Depreciable</u>				
Edificios	55.088,92	0,00	0,00	55.088,92
Maquinaria y Equipos	235.194,15	840,00	0,00	236.034,15
Equipos de Riego	41.714,85	0,00	0,00	41.714,85
Invernadero	18.818,31	0,00	0,00	18.818,31
Instalaciones	95.004,21	0,00	0,00	95.004,21
Muebles y Enseres	24.412,54	0,00	0,00	24.412,54
Equipo de Oficina	10.402,80	481,60	0,00	10.884,40
Equipo de Computación	13.074,31	1.022,56	0,00	14.096,87
Total Costo	512.590,09	2.344,16	-2.880,00	512.054,25
Depreciación Acumulada	-358.563,27	-22.606,02	0,00	-381.169,29
Activo Neto	154.026,82	-20.261,86	-2.880,00	130.884,96

La depreciación del año 2010 fue de US\$ 22.606,02, la cual fue contabilizada en las cuentas de costo y gasto.



8.- CARGOS DIFERIDOS.

Un resumen de cargos diferidos a diciembre 31 de 2010, es como sigue:

	(US dólares)
Software	11.878,48
Invernaderos	184.225,75
Bandejas-Cubetas	478.581,53
Amortización Acumulada	(620.075,37)
Total a Dic. 31/2010	54.610,39

9.- INVERSIONES LARGO PLAZO.

Un detalle de las inversiones que mantiene la Compañía es el siguiente:

	(US dólares)
Proyecto Supermaxi (I)	3.000,00
Sustratos Poalo S. A. (II)	36.231,64
Total a Dic. 31/2010	39.231,64

(I) Corresponde a inversiones en acciones, en Fresfor Comercial Cía. Ltda.

(II) Pertenece a inversiones en el proyecto Valle Hermoso, a través de Sustratos Poalo S. A.

10.- CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO.

A diciembre 31 de 2010, presenta un saldo de US\$ 180.737,51 que corresponde a préstamos concedidos a Sustratos Poalo S. A.

11.- OBLIGACIONES BANCARIAS - CORTO PLAZO.

Un resumen de obligaciones bancarias corto plazo a diciembre 31 de 2010, es como sigue:

	(US dólares)
Sobregiros Bancarios	
Banco Pichincha	4.371,79
Préstamos Bancarios (I)	
LAAD AMERICA N.V	95.000,00
Banco Pichincha	39.015,02
Total a Dic.31/2010	138.386,81



- (I) Los préstamos otorgados a la Compañía se realizaron según las siguientes condiciones:

Entidad Bancaria	LAAS AMERICA N.V.		BANCO PICHINCHA
	1	2	
Fecha de Conseción	09/10/2007	31/12/2009	18/11/2010
Fecha de Vencimiento	30/09/2012	30/09/2014	17/05/2011
Capital	250.000,00	70.000,00	42.500,00
Tasa de Interés	13,88%	11,566%	11,20%

12.- CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES.

Un resumen de proveedores por pagar es como sigue:

	(US dólares)
Proveedores Semillas	137.510,06
Proveedores Agroquímicos	56.436,18
Proveedores Sustratos	42.115,07
Proveedores Materia Prima	10.353,49
Acreedores Varios	80.778,85
Tarjetas de Crédito	5.292,21
Total a Dic. 31/2010	332.485,86

13.- OBLIGACIONES FISCALES.

Un desglose de las obligaciones fiscales, es como sigue:

	(US dólares)
Impuesto Renta empleados	154,71
IVA por pagar	10,64
Retenciones Fuente – IVA	1.424,49
Retenciones Fuente – Impuesto Renta	1.703,19
Impuesto Renta	2.094,15
Impuestos Municipales	3.400,31
Total a Dic. 31/2010	8.787,49



14.- OBLIGACIONES LABORALES.

A diciembre 31 de 2010, obligaciones laborales corresponde a:

	(US dólares)
Sueldos por Pagar	24.197,54
Participación Utilidades (i)	2.934,76
Décimo Tercer Sueldo	3.335,85
Décimo Cuarto Sueldo	6.526,79
Fondo de Reserva	1.090,15
Aportes IESS	8.227,62
Prestamos IESS	995,39
	<hr/>
Total a Dic. 31/2010	47.308,10

(i) US\$ 1.456,53 corresponde al 15% Participación Trabajadores de años anteriores.

15.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR – PRÉSTAMOS.

A diciembre 31 de 2010, corresponde a:

	(US dólares)
Anticipos de Clientes	55.500,00
Préstamos de Terceros	51.552,69
	<hr/>
Total a Dic. 31/2010	107.052,69

16.- OBLIGACIONES BANCARIAS – LARGO PLAZO.

Corresponde a la parte no corriente de los préstamos otorgados por LAAD AMERICAS N.V., a diciembre 31 de 2010 presenta un saldo de US\$ 86.000,00.

17.- CUENTAS POR PAGAR – LARGO PLAZO.

A diciembre 31 de 2010, corresponde a préstamos otorgados por los accionistas a la empresa, que asciende a US\$ 177.773,17.



18.- JUBILACIÓN PATRONAL.

A diciembre 31 de 2010, se encuentra conformado por:

	(US dólares)
Jubilación Patronal	6.079,14
Jubilación por desahucio	31.920,86
	<hr/>
Total a Dic. 31/2010	38.000,00

El saldo de esta cuenta, corresponde a la provisión realizada en el año 2008.

19.- PATRIMONIO.

CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado y emitido es de USD \$ 320.000, dividido en 320.000 acciones nominales de USD \$ 1,00 cada una.

RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que, al menos, el 10% de la utilidad anual líquida sea destinada para formar la reserva legal, hasta que ésta alcance, por lo menos, el 50% del capital suscrito. Al cierre del ejercicio presenta un saldo de US\$ 12.758,16.

RESERVA DE CAPITAL

A diciembre 31 de 2010 presenta un saldo de US\$ 63.718,88, que corresponde a los registros efectuados en las cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria por efectos de la aplicación de índices de corrección monetaria y de ajustes por inflación, previa conversión de los estados financieros a US dólares, conforme lo determina la NEC 17.



20. - INGRESOS POR VENTAS.

Los ingresos por ventas del ejercicio corresponden a lo siguiente:

	(US dólares)
Ventas Pilonas	1.732.865,39
Ventas Yaruquí	5.286,05
	<hr/>
Total Ventas	1.738.151,44
- Devolución en Ventas	(48.585,14)
	<hr/>
Total Ventas Netas a Dic.31/2010	1.689.566,30

21. - COSTO DE VENTAS.

El costo de ventas del ejercicio corresponde a:

	(US dólares)
Costo General de Ventas	638.564,69
Costo de Productos elaborados	528.694,54
Costos de Producción Yaruquí	54.673,47
	<hr/>
Total Costo de Ventas a Dic.31/2010	1.221.932,70

22.- EVENTOS SUBSECUENTES.

A fin dar cumplimiento a la Resolución No. 08.G.DSC.010 de noviembre 20 de 2008 emitida por la Superintendencia de Compañías, relacionada con la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), le corresponde obligatoriamente a la Empresa preparar un cronograma de implementación de las NIIF's. El periodo de transición para la aplicación de NIIF's, es el año 2011 y el de aplicación obligatoria el año 2012.

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de presentación de este informe, no se han producido eventos que, según opinión de la Administración de la Empresa, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.