



I. IGLESIAS'
& Asoc. Cía. Ltda.

Contadores•Auditores•Asesores

87368

Quito, junio 13 de 2006

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad.

De mi consideración:

Para el cabal cumplimiento de lo dispuesto por ustedes, a la presente adjunto copia del informe de auditoría externa practicada a los estados financieros de **PILONES LA VICTORIA S.A. PILVICSA**, expediente No.87368-99, RUC No. 0590060895001, por el año comprendido entre enero 01 y diciembre 31 de 2005, con los correspondientes estados financieros y notas aclaratorias.

Con mi sentimiento de especial consideración.

Atentamente,

Dr. Iván Iglesias C.
GERENTE GENERAL
I. IGLESIAS & Asoc. Cía. Ltda.
SC-RNAE 304

Adj: lo indicado.

v.t.



I. IGLESIAS
& Asoc. Cía. Ltda.

Contadores•Auditores•Asesores

**PILONES
LA VICTORIA S.A.
PILVICSA**

**ESTADOS FINANCIEROS
A DICIEMBRE 31 DE 2005**
(Con el Dictamen de Auditoría Externa)



I. IGLESIAS
& Asoc. Cía. Ltda.

Contadores•Auditores•Asesores

PILONES LA VICTORIA S.A..
Estados Financieros por el período enero 01 – diciembre 31 de 2005
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



I. IGLESIAS
& Asoc. Cía. Ltda.

Contadores•Auditores•Asesores

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **PILONES LA VICTORIA S.A.** a diciembre 31 de 2005 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. Estos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de los referidos estados financieros sobre la base de nuestra auditoría.
2. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores significativos. La auditoría incluye el examen, basado en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Igualmente considera la evaluación de los principios de contabilidad aplicados y una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la auditoría ofrece una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. 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 2005, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias de **PILONES LA VICTORIA S.A.**, por el año terminado en diciembre 31 de 2005, requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

Quito, abril 13 de 2006

I. Iglesias & Asoc.

I. IGLESIAS & Asoc. Cía. Ltda.
SC-RNAE 304

CPA Dr. Iván Iglesias C.
Lic.Prof. No. 10031

PILVICA S.A.

BALANCE DE SITUACION
(Expresado en US dólares)

ACTIVO	NOTAS	SALDOS A		PASIVO Y PATRIMONIO	NOTAS	SALDOS A	
		DIC.31/2005	DIC.31/2004			DIC.31/2005	DIC.31/2004
Activo corriente :				Pasivo corriente :			
Efectivo y Equivalentes	3	5.725,55	21.529,80	Obligaciones Bancarias-Sobregiros	9	87.416,24	68.401,85
Ctas.por Cobr. Clientes-Neto	4	887.487,22	615.701,82	Obligaciones Bancarias-Préstamos	10	87.857,04	143.047,37
Ctas.por Cobr. Empleados		1.663,99	1.700,00	Cuentas por Pagar - Proveedores	11	472.922,30	380.697,53
Ctas.por Cobr. Fisco	5	11.420,92	6.173,39	Acreedores Varios	12	58.300,02	101.455,40
Otras Cuentas por Cobrar		3.448,42	5.445,00	Obligaciones Fiscales	13	35.322,97	31.157,91
Inventarios	6	281.984,22	382.643,51	Obligaciones Laborales	14	97.107,83	32.068,80
Diferidos		0,00	0,00	Honorarios por Pagar		0,00	26.000,00
				Otras Cuentas por Pagar		174,27	10.309,31
Total activo corriente		1.191.730,32	1.033.193,52	Total pasivo corriente		839.100,67	793.138,17
Activo no corriente :				Pasivo no corriente :			
Propiedad Planta y Equipo-Neto	7	235.314,44	319.833,89	Obligac. Bancarias-Préstamos L.P.	15	25.740,74	52.999,90
Cargos Diferidos	8	81.631,43	1.954,62	Ctas. por Pagar - Préstamos L.P.	16	123.472,74	126.753,25
Total activo no corriente		316.945,87	321.788,51	Total pasivo no corriente		149.213,48	179.753,15
TOTAL ACTIVO :	US\$	1.508.676,19	1.354.982,03	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO :	US\$	1.508.676,19	1.354.982,03
						0,00	0,00

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

PILVICSA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

(Expresado en US dólares)

	NOTAS	PERIODOS	
		ENE.01-DIC.31/2005	ENE.01-DIC.31/2004
INGRESOS			
Ingresos por Ventas Netas	18	3.385.263,95	2.641.268,07
COSTOS			
Costos de Ventas	19	-2.491.259,45	-1.782.311,77
UTILIDAD BRUTA		894.004,50	858.956,30
GASTOS			
Gastos de Administración		-188.668,36	-148.956,72
Gastos de Venta		-473.997,12	-611.861,59
Gastos Financieros		-38.007,31	-46.502,38
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		-700.672,79	-807.320,69
RESULTADO OPERACIONAL		193.331,71	51.635,61
INGRESOS/EGRESOS NO OPERACIONALES			
Otros Ingresos		6.029,36	1.639,67
Otros Egresos		0,00	0,00
		6.029,36	1.639,67
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE 15% PARTIC. LABORAL E IMP. RENTA		199.361,07	53.275,28
15% Participación Laboral		-31.000,18	-7.991,29
Impuesto a la Renta		-30.089,56	-27.308,86
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	US\$	138.271,33	17.975,13

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

PILVICSA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Por el período comprendido entre enero 01 y diciembre 31 de 2005
(Expresado en US dólares)

CONCEPTO	CAPITAL	AP. FUTUR. CAPITALIZ.	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTAT.	RESERVA DE CAPITAL	RESULT. AÑOS ANTERIORES	RESULTADO EJERCICIO	TOTALES
SALDOS A DIC.31 DE 2004	180.000,00	89.469,84	400,00	2.177,95	63.718,88	28.348,91	17.975,13	382.090,71
Distribución 15% Participación Laboral							0,00	0,00
Determinación Impuesto a la Renta							0,00	0,00
Transferecia			4.632,40	41.691,64		-28.348,91	-17.975,13	0,00
RESULTADO EJERCICIO							138.271,33	138.271,33
SALDOS A DIC.31 DE 2005	180.000,00	89.469,84	5.032,40	43.869,59	63.718,88	0,00	138.271,33	520.362,04

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el período enero 01 - diciembre 31 de 2005

(Expresado en US dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:		
RECIBIDO DE CLIENTES	3.113.478,55	
PAGADO A PROVEEDORES	-2.225.050,61	
PAGADO POR OBLIGACIONES LABORALES	-167.911,64	
PAGADO A OTROS	-77.257,83	
PAGADO POR OTROS GASTOS	<u>-426.528,32</u>	
EFFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES	216.730,15	
POR GASTOS FINANCIEROS	-38.007,31	
POR OBLIGACIONES FISCALES	-31.172,03	
POR VARIOS	<u>1.025,55</u>	
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		148.576,36
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
DISMINUCION DE ACTIVOS FIJOS	474.094,81	
INCREMENTO RESERVA MANTEN PLASTICO	-5.258,18	
INCREMENTO DE CARGOS DIFERIDOS	<u>-566.501,63</u>	
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-97.665,00
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
DISMINUCION OBLIGACIONES BANCARIAS - NETO	-63.435,10	
DISMINUCION PRESTAMOS ACCIONISTAS Y TERCEROS	<u>-3.280,51</u>	
EFFECTIVO NETO GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		-66.715,61
DISMINUCION NETA DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		-15.804,25
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO:		21.529,80
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO:	US\$	<u>5.725,55</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros



PILONES LA VICTORIA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EN DICIEMBRE 31 DE 2005**

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 según Escritura Pública celebrada en septiembre 15 de 2003, con el cual el capital social asciende a US\$ 180.000,00; incremento aprobado por la Junta General de Accionistas de mayo 29 de 2003, se encuentra debidamente autorizado según Resolución No. 03.Q.IJ.3747 emitida por la Superintendencia de Compañías en octubre 14 de 2003 e inscrita en el Registro de la Propiedad del Cantón Latacunga, bajo la partida No. 233 del Registro Mercantil a su cargo, en noviembre 10 del mismo año.

2. - PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.

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

a) BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros a diciembre 31 de 2005 fueron preparados en US dólares, de conformidad con lo establecido por disposiciones legales vigentes.



PILONES LA VICTORIA S.A.

b) 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.

c) 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:

Activo Fijo:	Años Vida Útil	% Depreciación
Edificios	20	5
Muebles y Enseres	10	10
Maquinaria y Equipos	10	10
Equipo de Oficina	10	10
Equipo de Computación	3	33
Activos Fijos Usados:		
Máquina de Hielo	2.82	35.44
Equipo de Riego	3	33.33
Instalaciones	1	100.00
Muebles y Enseres	3	33.33
Equipos de Computación	1	100.00
Equipo e Instalaciones de Riego	5	20.00



I. IGLESIAS

& Asoc. Cía. Ltda.

Contadores•Auditores•Asesores

Pág. 3 de 9

PILONES LA VICTORIA S.A.

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:

(en US dólares)

Cajas Chicas	440.00
Banco de Guayaquil - 074028-4	1.790.92
Banco del Pichincha - 70016601	1,567.54
Banco del Pichincha - 23118722	950.95
Transferencias Bancarias	<u>976.14</u>
Total a Dic.31/05	5.725.55

4. - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES.

Los saldos de Cuentas por Cobrar Clientes son como sigue:

(en US dólares)

Clientes	700.964.61
Clientes Varios	7.602.96
Clientes Fresco	186.153.82
- Provisión Cuentas Incobrables	<u>(7.234.17)</u>
Total a Dic.31/05	887.487.22

5. - CUENTAS POR COBRAR - FISCO.

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

(en US dólares)

Imp. a la Renta	8.687.20
Imp. Retención en la Fuente	<u>2.733.72</u>
Total a Dic.31/05	11.420.92



I. IGLESIAS

& Asoc. Cía. Ltda.

Contadores•Auditores•Asesores

Pág. 4 de 9

PILONES LA VICTORIA S.A.

6. - INVENTARIOS.

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

	(en US dólares)
Inventario Semillas	89.912.46
Inventario Agroquímicos	13.412.59
Inventario Sustrato	8.190.11
Producción en Proceso (Invernaderos)	101.232.15
Producto en el Campo	30.642.79
Otros Productos - Cartones	8.186.73
Inventario Kavetas	19.365.16
Invent. MP Brócoli	1.790.98
Inventario Embalaje Exportación	9.132.89
Otros	<u>118.36</u>
Total a Dic.31/05	281.984.22

7. - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO.

Los activos fijos se encuentran conformados por:

	(en US Dólares)
NO DEPRECIABLE:	
Terreno	16.000.00
DEPRECIABLE:	
Edificios	55.088.92
Muebles y Enseres	23.966.54
Maquinaria y Equipo	193.628.95
Equipo de Oficina	9.032.96
Instalaciones	84.100.62
Equipo de Riego	32.693.19
Equipo de Computación	9.221.73
Sistema Potabilizadora de Agua	<u>10.366.60</u>
Total	418.099.51
(-) Depreciación Acumulada	<u>(198.785.07)</u>
	<u>219.314.44</u>
Total Activos Fijos - Neto a Dic.31/2005	235.314.44



PILONES LA VICTORIA S.A.

El movimiento de la cuenta Activos Fijos durante el año 2005, es como sigue:

ACTIVOS FIJOS	SALDOS A Dic.31/2004	ADICIONES	DISMINUCIONES	SALDOS A Dic.31/2005
NO DEPRECIABLES	16.000.00	0.00	0.00	16.000.00
DEPRECIABLES	<u>892.194.32</u>	<u>92.238.82</u>	<u>- 566.333.63 (*)</u>	<u>418.099.51</u>
SUBTOTALES:	908.194.32	92.238.82	- 566.333.63	434.099.51
DEPRECIAC. ACUM.	- 583.102.25	486.123.48 (*)	- 101.806.30	- 198.785.07
RESERVA MANT. PLAST.	- 5.258.18	5.258.18	0.00	0.00
ACTIVO FIJO NETO	319.833.89	583.620.48	- 668.139.93	235.314.44

(*) En el presente ejercicio se reclasificó un valor neto de US\$ 80.210.15 al Activo Diferido.

8. - CARGOS DIFERIDOS.

A diciembre 31 de 2005, los Cargos Diferidos corresponden a:

	(en US dólares)
Software Contable	6.356.16
Invernaderos	172.274.41
Bandejas-Cubetas	<u>394.059.22</u>
Total	572.689.79
(-) Amortización Acumulada	<u>(491.058.36)</u>
Total a Dic.31/05	81.631.43

NOTA: Excepto Software Contable, los demás conceptos fueron reclasificados desde el activo fijo por un valor neto de US\$ 80.210.15.



PILONES LA VICTORIA S.A.

9. - OBLIGACIONES BANCARIAS - SOBREGIROS.

Un resumen de Sobregiros Bancarios es como sigue:

	(en US dólares)
Banco del Pichincha - 942509-1	42.642.05
Banco del Pichincha - 944453-0	<u>44.774.19</u>
Total a Dic.31/05	87.416.24

10. - OBLIGACIONES BANCARIAS - PRESTAMOS.

El saldo a diciembre 31 de 2005, es de US\$ 87.857.04, corresponde a 5 obligaciones con el Banco del Pichincha, con vencimientos entre enero y diciembre de 2006.

11. - CUENTAS POR PAGAR – PROVEEDORES.

Los saldos de Cuentas por Pagar - Proveedores corresponden a:

	(en US dólares)
Proveedores Semillas	287.403.12
Proveedores Agroquímicos	22.102.50
Proveedores Sustrato	16.899.84
Proveedores Materias Primas	137.114.75
Compras por Liquidar	<u>9.402.09</u>
Total a Dic.31/05	472.922.30

12. - ACREEDORES VARIOS.

Los saldos de Acreedores Varios son como sigue:

	(en US dólares)
Acreedores por Servicios	26.114.12
Acreedores por Compras	31.988.14
Cuentas por Pagar Visa	<u>197.76</u>
Total a Dic.31/05	58.300.02



PILONES LA VICTORIA S.A.

13. - OBLIGACIONES FISCALES.

Un desglose de las obligaciones fiscales, es como sigue:

	(en US dólares)
Impuesto Renta – Empresa	30.089.56 (1)
Impuesto Renta – Empleados	908.57
Ret. en la Fuente del Imp. Rta.	2.487.32
Ret. en la Fuente del IVA	1.674.20
IVA Ventas	<u>163.32</u>
Total a Dic.31/05	35.322.97

(1) Por haber decidido reinvertir las utilidades del ejercicio, la Empresa se acogió al Art. 38 del Reglamento a la LRTI para el cálculo del impuesto causado.

14. - OBLIGACIONES LABORALES.

A diciembre 31 de 2005, obligaciones laborales corresponden a:

	(en US dólares)
Sueldos por Pagar	25.846.27
IESS por Pagar	6.563.30
Préstamos IESS	11.87
Provisión Décimo Tercer Sueldo	2.337.84
Provisión Décimo Cuarto Sueldo	5.475.00
Provisión Fondos de Reserva	14.944.59
Bono Profesional por Pagar	10.916.20
Participación Utilidades	31.000.18
Multas Empleados	<u>12.58</u>
Total a Dic.31/05	97.107.83

15. - OBLIGACIONES BANCARIAS - PRESTAMOS – LARGO PLAZO.

El saldo a diciembre 31 de 2005 es de US\$ 25.740.74, que corresponde a 3 obligaciones con el Banco del Pichincha, con plazos de vencimiento entre enero y julio de 2007.



PILONES LA VICTORIA S.A.

16. - CUENTAS POR PAGAR – PRESTAMOS – LARGO PLAZO.

A diciembre 31 de 2005, las Cuentas por Pagar - Préstamos corresponden a:

(en US dólares)

Préstamos Accionistas	93.472.74
Préstamos de Terceros	<u>30.000.00</u>
Total a Dic.31/05	123.472.74

17. - PATRIMONIO.

CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado, suscrito y pagado de la Compañía es de US\$ 180.000.00, dividido en 180.000 acciones ordinarias nominativas de US\$ 1.00 cada una. El último aumento se encuentra inscrito en el Registro Mercantil en noviembre 10 de 2003, como detalladamente se informa en la nota 1 de este documento.

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 la compañía presenta en esta cuenta un saldo de US\$ 5.032.40.

RESERVA FACULTATIVA

A diciembre 31 de 2005, la compañía mantiene un saldo de US\$ 43.869.59.

RESERVA DE CAPITAL ADICIONAL

A diciembre 31 de 2005 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 los índices de corrección monetaria y de ajustes por inflación, previa la conversión de estados financieros a US dólares, conforme lo determina la NEC 17.



PILONES LA VICTORIA S.A.

18. - INGRESOS POR VENTAS.

Los ingresos por ventas del ejercicio corresponden a:

Ventas	US\$ 2.291.906.24
Ventas Gavetas	12.059.05
Ventas Exportación	49.980.00
Ventas Brócoli y Floreteado	1.091.708.68
Ventas Otros Productos	5.855.53
Descuento en Ventas	(28.199.38)
Devolución en Ventas	(38.046.17)
Total a Dic. 31 de 2005	3.385.263.95

19. - COSTO DE VENTAS.

El costo de ventas del ejercicio corresponde a:

Costos Directos de Producción	US\$ 261.056.41
Costos Indirectos de Producción	286.866.34
Costos de Producción y Ventas Nacionales	997.307.10
Costos de Producción y Ventas Exportación	<u>946.029.60</u>
Total a Dic. 31 de 2005	2.491.259.45

EVENTOS SUBSECUENTES.

Entre el 31 de diciembre de 2005 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.