

**INFORME DE GERENCIA  
PILONES LA VICTORIA,  
ABRIL, 2011**

Srs. Accionistas,

De conformidad con los estatutos de la compañía, me compete poner en consideración de Uds. el siguiente informe de actividades del periodo fiscal 2010.

**OBJETIVOS:** Recordemos que el ejercicio fiscal del año 2,009 arrojó un pérdida de US\$ 24,568 causada principalmente por una reducción en ventas en relación al ejercicio 2,008 de US\$ 2'103,043 a US\$1'778,421 ó un 15.4% menos. Adicional, esta reducción en ventas tuvo un secuela de cartera incobrable de conocimiento por el cierre de operaciones de Foods Sales y Fresh Frozen en el 2,009. También, el vivero en Valle Hermosos salía tambaleante del 2,009 por causa de la cancelación del contrato de plantas de palmito. Ante esto, la actividad se centró en recuperar la rentabilidad de la compañía y socapar el flujo de caja.

**De la Pilonera:** Por tercer año consecutivo, nuestro volumen de ventas (brutas) de plantas y biol en Pilvicsa decae pasando de US\$ 1'790,499 en el 2,009 a US\$ 1'694,097 en el 2,010, es decir una reducción en US\$ 96,402 o un 5.4%. Los productos que contribuyen a esto son fundamental plantas de brócoli que decaen en US\$ 276,834 y potes o macetas al decaer en US\$ 32,262. Si bien el año en análisis los plantines de rosas decaen en US\$ 45,397, la venta de patrones incrementa en US\$ 71,003, lo que compensa esta caída. De lo expuesto, se refleja que ventajosamente se logra un incremento de US\$ 212,694 en el resto de productos. De este incremento, los productos de mayor contribución son flores de verano y hortalizas en general. A continuación un resumen que refleja lo expuesto:

| GRUPO              | VENTAS 2008 |             | VENTAS 2009 |             | VENTAS 2010 |             | DIFERENCIA<br>2,010-2,009 |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------------------|
|                    | cantidad    | total_venta | cantidad    | total_venta | cantidad    | total_venta |                           |
| A_BIOL             |             |             | 33,718      | 10,828      | 68,846      | 22,221      | 11,393                    |
| ARBOLES            | 686,415     | 74,566      | 434,239     | 16,921      | 140,422     | 15,778      | (1,143)                   |
| ARBOLES_F          | 66,396      | 3,340       | 6,705       | 344         | 3,289       | 1,984       | 1,620                     |
| BRASICAS           | 97,161,039  | 1,116,482   | 68,829,144  | 830,036     | 48,036,680  | 553,204     | (276,834)                 |
| ESPECIES           | 389,292     | 6,902       | 528,053     | 10,059      | 1,576,131   | 12,492      | 2,434                     |
| FLOR VERANO TODAS  | 15,052,424  | 366,793     | 7,663,370   | 199,517     | 10,024,740  | 289,223     | 69,706                    |
| FRUTAS TODAS       | 579,169     | 26,539      | 814,096     | 60,144      | 489,461     | 69,334      | 9,191                     |
| HORTALIZAS         | 8,245,543   | 170,495     | 10,834,029  | 170,711     | 13,366,066  | 191,829     | 21,116                    |
| ALCACHOPAS         | 3,152,670   | 62,064      | 4,163,425   | 63,600      | 4,329,112   | 96,482      | 12,681                    |
| HORTALIZAS_GAS     | 258,423     | 24,606      | 653,369     | 58,313      | 1,143,608   | 113,136     | 64,823                    |
| PATRONES           | 297,693     | 33,026      | 796,506     | 103,054     | 1,341,480   | 174,067     | 71,003                    |
| PLANTINES DE ROSAS | 185,411     | 50,992      | 136,523     | 46,445      | 2,827       | 1,047       | (45,397)                  |
| POTS TODOS         | 410,197     | 172,360     | 276,289     | 166,191     | 207,251     | 165,829     | (32,262)                  |
| SUSTRATOS          | 510         | 2,095       | 2,671       | 2,335       | 895         | 2,373       | 38                        |
| VARETAS            |             |             |             |             | 112,643     | 5,029       | 5,029                     |
| TOTALES:           | 126,874,673 | 2,105,018   | 95,463,145  | 1,790,499   | 77,681,382  | 1,694,097   | (96,402)                  |

Finca Yaruquí: esta operación costó U\$ 19,823 en su operación. Comparado con su costo de U\$ 18,244 en el 2009, el costo se mantuvo similar. Se destaca que se suspende la producción de papas que representó ingresos por U\$ 19,423 en el 2,009 sin embargo la actividad no se afectó económicamente. La producción de patrones fue el sustento parcial de la operación con una producción de 547,000 estacas. Adicional, se exportó a Holanda varetas de rosa por U\$ 5,029.-, programa que no se desarrolló. Estos dos programas totalizarían U\$ 29,685, es decir un incremento del 30% en relación al año anterior.

CIERRE DE CUENTAS: Lamento informar que en diciembre del 2,010 la superintendencia de Bancos dictaminó el cierre de las cuentas de la compañía y de las personas con firmas autorizadas en las cuentas, es decir Germán, Gustavo y mi persona por un año. Esto obedeció a 11 cheques protestados por insuficiencia de fondos en la cuenta del Banco Pichincha. Como se manifestó, uno de los problemas que sabíamos que tendríamos que enfrentar este año era liquidez de la compañía. Así, con frecuencia se recurría a líneas sobregiro con el Banco Pichincha, sea para cubrir cheques no efectivizados, sea fondos descubiertos siempre contando con el movimiento cíclico de la operación para cubrir dichos fondos. En la fecha del problema, los depósitos proyectados para cubrir dicha línea no se dio, adicional a un problema de ausencia de funcionarios en el banco y mi persona que determinó la inoportunidad de tomas de decisiones para capear dicho problema.

DE LO LEGAL: informo que fuera del problema descrito, dentro de los aspectos legales y requisitos de las diferentes autoridades y entidades de control, la compañía ha cumplido de la mejor manera todos los requisitos establecidos. Adicionalmente a cumplir oportunamente con las declaraciones mensuales de IVA, retención en la fuente así como la declaración de impuesto a la renta, se ha cumplido con todos los requerimientos en nuestra calidad de "Contribuyente Especial" ante el S.R.I. No hemos tenido inconveniente ante esta entidad. También estamos al día en las obligaciones con las cámaras, impuestos prediales y patentes según disposiciones legales.

DEL BALANCE: La evolución del balance consolidado de la compañía a continuación los datos más relevantes:

|                  | 2,010            | 2,009            | evolución      |
|------------------|------------------|------------------|----------------|
| <b>ACTIVO</b>    | <b>1'621,631</b> | <b>1'482,424</b> | <b>139,207</b> |
| Cts. Principales |                  |                  |                |
| Corriente        | 1,219,167        | 1,043,828        | 175,339        |
| Disponible       | 57,109           | -18,560          | 75,669         |
| Clientes         | 818,105          | 764,697          | 51,743         |
| Realizable       | 284,883          | 255,010          | 29,873         |

Del cuadro, se refleja un importante evolución del activo por U\$ 139,207 en relación al 2,009. Las cuentas que contribuyen son: el disponible aporta con U\$ 75,669 positivos al

ingresar un préstamo de U\$ 100,000 por parte de Gustavo Hidalgo a fin de año. Del mismo explicaremos en el análisis del pasivo. Las cuentas por cobrar de clientes crecen en U\$ 51,743. Adjunto se presento un anexo con los detalles más relevantes. Del total mencionado, los valores por clientes con problemas de cobro (Wilson Cepeda) ascienden a U\$ 9,657, de los cuales se ha recuperado a la fecha U\$ 2,839. El tercer rubro que contribuyó al mencionado incremento con U\$ 28,873 son los inventarios, al crecer el rubro agroquímicos en U\$ 5,478, ó un 88%; producto en proceso-invernadero crece en U\$ 13,989 ó un 16% y producto terminado sube en U\$ 6,069 de los U\$ 1,037 en el 2,009, un 580%, que corresponde a una factura de sustratos Poalo de naranjillas para el Puyo. Finalmente, producto en campo crece en U\$ 10,646.

|                   | 2,010          | 2,009          | evolución     |
|-------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>PASIVO</b>     | <b>932,221</b> | <b>833,829</b> | <b>98,392</b> |
| Cts x Pagar       | 440,509        | 402,456        | 38,053        |
| Proveedores y     |                |                |               |
| Acreedores        | 332,486        | 361,427        | -28,941       |
| Gsto y Provision  | 45,830         | 37,444         | 8,385         |
| Oblig. Fiscales   | 6,693          | 3,584          | 3,109         |
| Anticipo Clientes | 55,500         | 0              | 55,500        |

El cuadro anterior es un abstracto del pasivo reflejando la relación con proveedores, acreedores y cuentas por pagar. Destaca el incremento del pasivo en U\$ 98,392, un cifra importante. De esto, el mayor componente de este incremento es el anticipo de U\$ 55,500 recibido por el Gobierno Provincial de Pastaza para el programa de naranjillas en Valle Hermoso para la provisión de 130,000 unidades. Se refleja una mejora en U\$ 28,941 en lo relacionado a proveedores y acreedores destacando la reducción de la deuda con Agripac que pasa de U\$ 111,066 al cierre del 2,009 a U\$ 39,326 al cierre del 2,010. Si hay acreedores con los que hemos subido en la deuda, pero mantenemos una relación cordial y continuamos negocios con todos ellos. Adjunto al informe, un anexo detallando los acreedores más importantes. Como resumen de lo anterior, el crecimiento propio del pasivo del giro normal del negocio fue de U\$ 42,892.

A continuación un abstracto de las deudas contraídas por la empresa y el patrimonio:

|                   | 2,010          | 2,009          | evolución      |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>PASIVO</b>     |                |                |                |
| Dcts x Pagar      |                |                |                |
| Corto plazo       | 189,939        | 130,600        | 59,339         |
| Largo Plazo       | 86,000         | 170,000        | -84,000        |
| Prestamos         |                |                |                |
| Accionistas       | 177,773        | 92,773         | 85,000         |
| <b>PATRIMONIO</b> | <b>648,595</b> | <b>673,163</b> | <b>-24,568</b> |

Se desprende que la evolución de las obligaciones para con los bancos y socios se incrementa en U\$ 60,339. La cuenta Prestamos accionistas tiene el incremento mencionado gracias a un préstamo por U\$ 100,000 realizado por Gustavo para solventar los problemas de liquidez de la compañía. Adicional, con anterioridad también no otorgó dos desembolsos adicionales por U\$ 27,553 que se reflejan en la cuenta Prestamos terceros.

Si bien los préstamos de Gustavo son cifras importantes, la posición de la compañía no se erosiona. Así, recordemos que la cuenta Caja y Bancos tuvo un saldo positivo de U\$ 57,109 y una evolución positiva de U\$ 75,669. Frente a un incremento del pasivo (sin el anticipo de las naranjillas) de U\$ 42,892 e inclusive, frente al incremento de las obligaciones por U\$ 60,339, entonces se desprende que la posición financiera de la compañía no tuvo un deterioro en relación al año anterior, a pesar de todos los problemas enfrentados.

**DEL ESTADO DE RESULTADOS:** Como se presentó al inicio, se dio una reducción de la reducción en ventas de 15% que sin embargo no tuvo un resultado negativo en los resultados. Como se destaca en el cuadro a continuación, el ejercicio arroja una ligera utilidad por U\$ 40,816. A continuación un resumen del estado de pérdidas y ganancias:

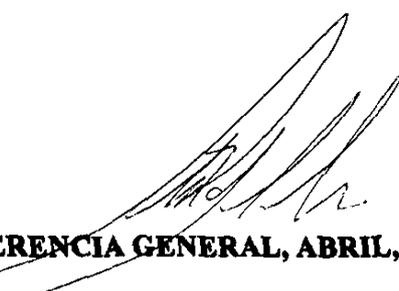
|                                  | <b>TOTAL</b>      | <b>TOTAL</b>      | <b>TOTAL</b>      |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                  | <b>2,010</b>      | <b>2,009</b>      | <b>2,008</b>      |
| <b>INGRESOS x VENTAS</b>         | <b>-1,703,310</b> | <b>-1,739,756</b> | <b>-1,977,438</b> |
| <b>CSTO GEN. VENTAS</b>          | <b>1,190,363</b>  | <b>1,268,265</b>  | <b>1,399,528</b>  |
| Semillas y sustratos             | 671,222           | 761,730           | 852,373           |
| Costos Directos                  | 381,171           | 368,528           | 386,083           |
| Agroquímicos                     | 95,334            | 94,572            | 101,109           |
| Mano de obra directa             | 213,058           | 199,434           | 211,971           |
| Mano de obra indirecta           | 72,779            | 67,923            | 73,003            |
| Gastos indirectos                | 137,969           | 138,006           | 161,073           |
| Amortización Yaruqui             | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>UTIL BRUTA VENTAS</b>         | <b>-512,948</b>   | <b>-471,492</b>   | <b>-577,910</b>   |
|                                  | 30.11%            | 27.10%            | 29.23%            |
| <b>GASTOS DE VENTA</b>           | <b>191,345</b>    | <b>204,162</b>    | <b>186,539</b>    |
| <b>O GASTOS EN VENTA</b>         | <b>142,131</b>    | <b>147,567</b>    | <b>130,006</b>    |
| <b>GASTOS ADMINIs</b>            | <b>229,137</b>    | <b>250,786</b>    | <b>219,088</b>    |
| <b>GASTOS GENERALES</b>          | <b>31,871</b>     | <b>39,616</b>     | <b>37,726</b>     |
| <b>SERVICIOS</b>                 | <b>22,443</b>     | <b>22,053</b>     | <b>17,567</b>     |
| <b>CUOTAS Y</b>                  |                   |                   |                   |
| <b>CONTRIBUCIONES</b>            | <b>6,005</b>      | <b>9,438</b>      | <b>11,348</b>     |
| <b>MANTENIMIENTO</b>             | <b>2,341</b>      | <b>2,880</b>      | <b>4,711</b>      |
| <b>DEPRECIACIONES</b>            | <b>7,335</b>      | <b>6,774</b>      | <b>7,088</b>      |
| <b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b> | <b>-1,715</b>     | <b>-963</b>       | <b>-730</b>       |

|                          |                |                |                 |
|--------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| <b>GSTS FINANCIEROS</b>  | <b>33,542</b>  | <b>17,581</b>  | <b>12,477</b>   |
| <b>RESULTADO PILONES</b> | <b>-60,639</b> | <b>74</b>      | <b>-160,537</b> |
| <b>VENTAS YARUQUI</b>    | <b>-5,907</b>  | <b>-19,423</b> | <b>-45,180</b>  |
| <b>CSTO VENTA</b>        |                |                |                 |
| <b>YARUQUI</b>           | <b>23,094</b>  | <b>35,771</b>  | <b>78,274</b>   |
| Costo Venta              | 1,553          | 0              | 101             |
| Costo Patrones           |                |                |                 |
| despachado a Pilvicsa    | -24,656        | -22,765        | -8,352          |
| Agroquimicos Yaruqui     | 1,717          | 2,820          | 10,744          |
| Mano de Obra Directa     |                |                |                 |
| Yaruqui                  | 22,113         | 25,794         | 33,456          |
| Mano de Obra Indirecta   |                |                |                 |
| Yaruqui                  | 11,834         | 11,472         | 10,021          |
| <b>Gastos indirectos</b> |                |                |                 |
| <b>Yaruqui</b>           | <b>10,532</b>  | <b>14,737</b>  | <b>24,037</b>   |
| Transf Centro Distr.     | -8,400         | -8,400         | -5,562          |
| <b>UTILIDAD BRUTA EN</b> |                |                |                 |
| <b>VENTAS</b>            | <b>17,187</b>  | <b>16,348</b>  | <b>33,094</b>   |
| <b>GASTOS DE</b>         |                |                |                 |
| <b>OPERACIÓN</b>         |                |                |                 |
| <b>YARUQUI</b>           | <b>2,636</b>   | <b>1,896</b>   | <b>3,987</b>    |
| <b>RESULTADO YARUQUI</b> | <b>19,823</b>  | <b>18,244</b>  | <b>37,080</b>   |
| <b>RESULTADO</b>         |                |                |                 |
| <b>GENERAL</b>           | <b>-40,816</b> | <b>24,568</b>  | <b>-133,594</b> |
| Gast NO Mon PILONES      | 46,655         | 51,402         | 29,960          |
| Gast NO Mon - FRESCO     | 0              | 0              | 3,268           |
| Gast NO Mon YARUQUI      | 3,859          | 3,859          | 3,699           |
| <b>RESULTADO GEN.</b>    | <b>-91,330</b> | <b>-30,692</b> | <b>-170,521</b> |

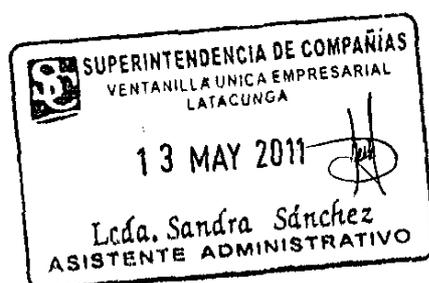
Esta mejora en los resultados obedece a una reducción en los costos de venta al cambiar el mix de productos. Como expresé, el grupo de productos ganador del período son las hortalizas que tienen precios superiores al brócoli pero un costo de semilla significativamente más bajo. Así con menor venta la utilidad en ventas crece en US\$ 41,456 al pasar de 471,492 en el año 2,009 a \$512,948 en el 2,010. También el gasto de venta decrece en US\$ 12,817. Sin embargo, el gasto financiero crece en US\$ 15,961.

**RECOMENDACIONES:** Como destacado, la compañía todavía no está en una posición líquida. La razón principal de esto se debe a los problemas de cartera descritos. Ante esto, sugiero se conjugue la utilidad del período con cuentas incobrables, en realidad sincerar el resultado, por US\$ 39,931 para reflejar un resultado del período por US\$ -885.

Sin más que exponer, pongo en consideración de Uds. mi informe, el mismo que se apega las directrices generales delineadas por la Superintendencia de Compañías.



GERENCIA GENERAL, ABRIL, 2011



SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

16 MAY 2011

SECCIÓN ARCHIVO  
RECIBIDO

