

48605

PYGANFLOR S. A.
(Quito – Ecuador)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

PYGANFLOR S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)

INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	3 – 4
Balance General	5
Estado de Resultados	6
Estado de Cambios en el Patrimonio	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 – 24

Abreviaturas usadas:

- US\$ - Dólares de los Estados Unidos de América
- NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad
- NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
- Compañía - Pyganflor S. A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
PYGANFLOR S. A.:

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **PYGANFLOR S. A.** (en adelante la Compañía), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009, y los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de esos estados financieros de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.
4. Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y relevaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Base para la Opinión Calificada

6. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía ha establecido una reserva para jubilación patronal por aproximadamente US\$ 130,000; sin embargo, con base en el respectivo estudio actuarial determinamos que la reserva acumulada asciende aproximadamente a US\$ 414,000. Debido a lo antes indicado la pérdida neta y los resultados acumulados se encuentran subestimados en aproximadamente US\$ 284,000, respectivamente.

Opinión

7. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto indicado en el párrafo sexto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera **PYGANFLOR S. A.** al 31 de diciembre de 2009, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

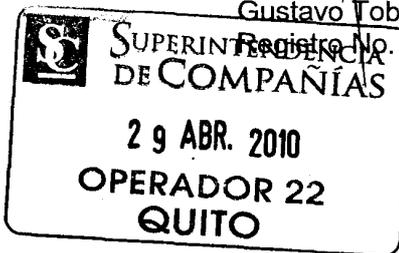
Asuntos de Énfasis

8. Dirigimos la atención a la nota 1 a los estados financieros en donde se especifica que las operaciones de la Compañía se han visto afectadas por las condiciones adversas de la crisis económica mundial y, adicionalmente por su alto endeudamiento con entidades financieras y proveedores. Los posibles efectos de estas circunstancias en la posición financiera y patrimonial de la Compañía no es factible determinar a la fecha de este informe. En la nota antes indicada se informa sobre los planes de la administración para mitigar los efectos de esta situación.
9. La Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Los estados financieros adjuntos no tienen como propósito específico presentar la situación financiera, su desempeño financiero y los flujos de efectivo de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en países y jurisdicciones distintos a los de la República del Ecuador.

UHY Audit & Advisory Services
UHY Audit & Advisory Services Cía. Ltda.
SC-RNAE No. 643

Quito, 30 de marzo del 2010

Gustavo Tobar P.
Gustavo Tobar P., Socio



PYGANFLOR S. A.
(Quito – Ecuador)

Balance General

31 de diciembre del 2009

(Con cifras correspondientes del 2008)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos				
Activos corrientes:				
Efectivo en caja y bancos		US\$	11,049	25,467
Cuentas por cobrar, neto	4		1,959,102	2,252,064
Inventarios	5		808,810	804,431
Gastos pagados por anticipado			13,141	14,986
Total activos corrientes			2,792,102	3,096,948
Activos no corrientes:				
Propiedad, planta y equipo, neto	6		1,887,851	2,216,824
Plantaciones, neto	7		6,743,477	5,551,035
Cargos diferidos, neto			1,350	17,545
Inversiones en acciones	8		403,766	385,672
Total activos		US\$	11,828,546	11,268,024
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas				
Pasivos corrientes:				
Sobregiros bancarios		US\$	91,536	93,369
Préstamos	9		255,375	1,489,000
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	12		786,502	1,249,777
Cuentas por pagar	10		3,992,247	3,013,661
Pasivos acumulados	11		103,865	444,638
Total pasivos corrientes			5,229,525	6,290,445
Pasivos no corrientes:				
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	12		2,975,506	1,945,706
Reserva para jubilación patronal	13		129,950	129,950
Total pasivos			8,334,981	8,366,101
Patrimonio de los accionistas:				
Capital social	14		3,400,000	1,500,000
Aportes para futuros aumentos de capital			-	1,162,000
Reserva legal	14		35,659	35,659
Reserva facultativa			204,264	200,968
Resultados acumulados	14		(146,358)	3,296
Total patrimonio de los accionistas			3,493,565	2,901,923
Compromisos	16			
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		US\$	11,828,546	11,268,024



Eduardo Dávalos
Ing. Eduardo Dávalos
Gerente General

Susana de Checa
C.P.A. Susana de Checa
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros

PYGANFLOR S. A.

Estado de Resultados

Año terminado el 31 de diciembre del 2009

(Con cifras correspondientes del 2008)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas	US\$	9,536,353	10,537,963
Costo de las ventas		<u>(7,540,434)</u>	<u>(8,263,254)</u>
Utilidad bruta en ventas		1,995,919	2,274,709
Gastos de operación:			
Gastos de ventas, administración y generales		<u>(1,553,831)</u>	<u>(1,725,880)</u>
Utilidad en operación		<u>442,088</u>	<u>548,829</u>
Otros (gastos) ingresos:			
Gastos financieros, neto	2 (l)	<u>(365,518)</u>	<u>(392,315)</u>
Utilidad (pérdida) en valuación de inversiones		18,094	(22,377)
Otros gastos, neto		<u>(193,633)</u>	<u>(99,226)</u>
Total otros gastos, neto		<u>(541,057)</u>	<u>(513,918)</u>
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los trabajadores en el impuesto a la renta		(98,969)	34,911
Participación de los trabajadores en las utilidades	11 y 2 (l)	-	<u>(12,930)</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta		(98,969)	21,981
Impuesto a la renta, estimado	15 y 2 (m)	<u>(47,389)</u>	<u>(18,318)</u>
Pérdida (utilidad) neta	14	US\$ (146,358)	3,663

Ing. Eduardo Dávalos
Gerente General

C.P.A. Susana de Checa
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros

PYGANFLOR S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
 Año terminado el 31 de diciembre del 2009
 (Con cifras correspondientes del 2008)
 (En dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital social (nota 14)	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva legal (nota 14)	Reserva facultativa	Resultados acumulados (nota 14)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$ 1,500,000	1,162,000	22,979	90,142	123,139	2,898,260
Utilidad neta	-	-	-	-	3,663	3,663
Apropiación para reserva facultativa	-	-	-	110,826	(110,826)	-
Apropiación para reserva legal	-	-	<u>12,680</u>	-	<u>(12,680)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1,500,000	1,162,000	35,659	200,968	3,296	2,901,923
Pérdida neta	-	-	-	-	(146,358)	(146,358)
Compensación de créditos (véase nota 13)	-	738,000	-	-	-	738,000
Aumento del capital social	1,900,000	(1,900,000)	-	-	-	-
Apropiación para reserva facultativa	-	-	-	3,296	(3,296)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$ 3,400,000	-	<u>35,659</u>	<u>204,264</u>	<u>(146,358)</u>	<u>3,493,565</u>


 Ing. Eduardo Dávalos
 Gerente General

C.P.A. Susana de Checa
 Contadora General

Las notas explicativas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros

PYGANFLOR S. A.

Estado de Flujo de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre del 2009

(Con cifras correspondientes del 2008)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes	US\$	9,837,523	11,002,431
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros		(6,161,507)	(8,550,989)
Intereses pagados		(365,518)	(392,315)
Impuesto a la renta pagado		<u>(17,612)</u>	<u>(26,066)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>3,292,886</u>	<u>2,031,061</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo		(46,473)	(92,845)
Aumento en plantaciones		(2,295,537)	(2,911,463)
Disminución en inversiones a corto plazo		-	67,418
Disminución en cargos diferidos		16,195	16,195
Aumento en inversiones en acciones		-	<u>(13,300)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(2,325,815)</u>	<u>(2,933,995)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución en sobregiros bancarios		(1,883)	(440,582)
(Disminución) aumento en préstamos y deuda a largo plazo		<u>(979,606)</u>	<u>1,365,568</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(981,489)</u>	<u>924,986</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo durante el período		<u>(14,418)</u>	22,052
Efectivo al inicio del período		<u>25,467</u>	<u>3,415</u>
Efectivo al final del período	US\$	<u>11,049</u>	<u>25,467</u>
Conciliación de la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación			
(Pérdida) utilidad neta	US\$	<u>(98,969)</u>	3,663
Ajustes:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo		353,470	364,748
Amortización de plantaciones		1,103,095	108,001
Ajuste a la propiedad, planta y equipo		21,976	49,903
(Utilidad) pérdida en valuación de inversiones		<u>(18,094)</u>	22,377
Estimación para cuentas de dudoso cobro		13,250	14,036
Ajuste en plantaciones		-	133,822
Reserva para jubilación patronal		-	<u>30,218</u>
		<u>1,473,697</u>	<u>723,105</u>
Cambios netos en activos y pasivos:			
Disminución en cuentas por cobrar		281,212	530,214
(Aumento) disminución en inventarios		(4,379)	108,391
Disminución en gastos pagados por anticipado		1,845	1,256
Aumento en depósitos en garantía		(1,500)	-
Aumento en cuentas por pagar		1,981,753	454,457
(Disminución) aumento en pasivos acumulados		<u>(340,773)</u>	<u>209,975</u>
		<u>1,918,158</u>	<u>1,304,293</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>3,292,886</u>	<u>2,031,061</u>


 Ing. Eduardo Dávalos
 Gerente General

C.R.A. Susana de Checa
 Contadora General

Las notas explicativas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)

1. Descripción del Negocio y Entorno Económico

PYGANFLOR S. A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador mediante escritura pública del 31 de agosto de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil el 10 de octubre de 1994. Su objeto social es la producción, explotación, industrialización y comercialización de flores, de productos agrícolas y forestales; la ejecución de cultivos y labores agropecuarias, silvícolas, florícolas, hortícolas y forestales y, compra, venta y comercialización de componentes, maquinarias e insumos necesarios para el cuidado de los productos mencionados. La actividad de la Compañía en el 2009 y 2008 se concentró en la producción y exportación de flores (variedades New Love y Million Stars) principalmente al mercado europeo, americano y ruso que representó el 96% de las ventas totales.

A la fecha de este informe la Compañía presenta deficiencia en el capital de trabajo ocasionado principalmente por su alto endeudamiento con entidades financieras y proveedores. Esta situación conjuntamente con los efectos del contagio de la crisis económica mundial han ocasionado que la Compañía afecte su situación financiera y patrimonial.

Actualmente la Administración se encuentra evaluando varias alternativas que le permitan generar los ingresos necesarios para cubrir sus costos operativos y fortalecer su patrimonio y entre las medidas consideradas están las siguientes:

- Mantenimiento de los niveles de endeudamiento.
- Reducción de costos y aumento de la productividad.
- Impulso a nuevos negocios y clientes.

A la fecha de este informe, la Administración no tiene razones para creer que los accionistas no continuarán soportando financieramente a la Compañía. Por consiguiente, los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de activos, o de los montos y clasificación de pasivos que podrían ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como un negocio en marcha. Este supuesto se basa en eventos futuros, cuya resolución es inherentemente incierta.

La economía ecuatoriana producto de la crisis económica global continúa evidenciando preocupantes síntomas recesivos que el Gobierno Nacional deberá afrontar durante el primer semestre del año 2010 como es: la falta de liquidez, restricciones de las líneas de créditos internacionales y locales, el desempleo, el déficit fiscal y la baja en los niveles de consumo. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a los asuntos indicados; sin embargo, la falta de voluntad política de los últimos años para efectuar las reformas estructurales que el Ecuador necesita, la dependencia en el petróleo para financiar el Presupuesto General del Estado y la falta de un coherente ordenamiento económico y monetario, han impedido el desarrollo económico del país.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es posible determinar la evolución futura de las situaciones antes comentadas y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición financiera y de rentabilidad de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de los asuntos antes mencionados.

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

a) **Base de Presentación –**

Los estados financieros y las notas explicativas se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (US\$) que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador, y están preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador en congruencia con la tendencia mundial y mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008, estableció un cronograma de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y que las compañías que posean activos totales iguales o superiores a US\$ 4 millones al 31 de diciembre del 2007, tienen la obligatoriedad de adoptar a partir del 1 de enero del 2011 las NIIF para la preparación de sus estados financieros.

b) **Flujos de Efectivo –**

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

c) **Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro –**

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

d) **Inventarios –**

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto de realización. El costo de los inventarios se determina por el método promedio, excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

e) **Propiedad, Planta y Equipo –**

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, según corresponda.

Los pagos por reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan a gastos según se incurren, mientras que las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)

El gasto por la depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Construcciones	5%
Maquinaria y equipo	10 y 33%
Equipos, muebles y estructuras	10%
Vehículos	20%
Instalaciones	<u>10%</u>

f) Plantaciones –

Las plantaciones están constituidas por los siguientes rubros:

- Fomento Agrícola.- Constituyen todos los costos incurridos desde la preparación de los suelos hasta el inicio de la producción, los cuales se amortizan con cargo a los resultados del período por el método de línea recta a razón de una tasa del 50% anual, tomando como base la duración de la variedad de la flor.
- Implantación.- Representan todos los costos incurridos en la producción de flores a partir de la primera cosecha (en un ciclo aproximado de cada 120 a 140 días) hasta la erradicación de la planta (en un plazo de 4 años). Los costos son reconocidos en los resultados del período cuando se inicia la fase de corte de la flor.

Los gastos incurridos en las plantaciones posteriores al corte de la flor son cargados a resultados del ejercicio.

g) Cargos Diferidos –

Está constituido por un crédito mercantil pagado en la compra de acciones de Ecuabouquets Cía. Ltda., el cual se amortiza a razón del 20% anual.

h) Inversiones en Acciones –

Las inversiones en acciones se registran al valor patrimonial proporcional, tomando como base principalmente los últimos estados financieros disponibles de las compañías emisoras de las acciones. El ajuste por registrar las inversiones al valor patrimonial proporcional se registra como ingreso o gasto del período.

i) Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio –

La reserva y los costos del período de prima de antigüedad son calculados por un actuario independiente utilizando tasas de interés reales para la valuación de la reserva, mediante el método de Costo de Crédito Unitario Proyectado, el cual es reconocido en función con lo establecido en el Código del Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos los empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio entre 20 y 25 años en una misma institución.

En adición, de acuerdo con el Código de Trabajo los empleados que se separen mediante desahucio tienen derecho a una bonificación en función del tiempo de servicio prestado, la Compañía en el 2009 y 2008 no establece reserva para este beneficio, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)

j) Reconocimiento de Ingresos –

La Compañía reconoce los ingresos por la venta de flores sobre una base acumulada cuando los riesgos y la titularidad de los bienes han sido transferidos íntegramente al comprador.

k) Gastos Financieros –

Son registrados en los resultados del período mediante el método de acumulación, incluye todos los gastos asociados con el gasto por interés y comisiones de las obligaciones financieras de la Compañía.

l) Participación de los Trabajadores en las Utilidades –

La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

m) Provisión para Impuesto a la Renta –

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método del impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2009 y 2008, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 25%.

n) Uso de Estimaciones –

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente, así como las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales; sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. Saldos y Transacciones con Compañías y Partes Relacionadas

Debido a la integración del negocio la Compañía efectúa transacciones con compañías y partes relacionadas, las cuales podrían no ser efectuadas en las mismas condiciones que entre partes no relacionadas. Un resumen de los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 4):		
Clientes:		
Ecuabouquets Cia. Ltda.	US\$ <u>66,984</u>	<u>55,842</u>
Otras:		
Alfredo Morales	<u>91,753</u>	91,753
Ecuabouquets Cia. Ltda.	<u>12,143</u>	20,848
Santa Isabel Cía. Ltda.	<u>10,937</u>	10,733
Calmaquip Engineering	<u>3,788</u>	4,548
	<u>118,621</u>	<u>127,882</u>
Accionistas:		
Eduardo Dávalos Salazar	-	18,454
	US\$ <u>118,621</u>	<u>146,336</u>
Pasivos:		
Préstamos (nota 9):		
Galo Galarraga Páez	US\$ <u>148,300</u>	<u>129,000</u>
Cuentas por pagar (nota 10):		
Piganta Agrícola S.A.	US\$ <u>109,242</u>	42,319
Lavanderías Ecuatorinas S. A	<u>22,729</u>	-
Operaciones Potencial S. A.	-	944
Agrocar S. A.	-	144
	<u>131,971</u>	<u>43,407</u>
Deuda a Largo plazo (nota 12):		
Agrocar S. A.	US\$ <u>312,506</u>	-
Bernardo Dávalos Donoso	<u>35,147</u>	437,447
	US\$ <u>347,653</u>	<u>437,447</u>
Estado de utilidades:		
Ingresos:		
Venta de flor – Ecuabouquets Cia. Ltda.	US\$ <u>8,324</u>	<u>3,017</u>
Costos y Gastos:		
Arrendamiento de tierras, compra de insumos y servicios:		
Piganta S.A.	US\$ <u>24,670</u>	211,600
Arriendo de Oficina:		
Agrocar S.A.	<u>31,500</u>	36,000
	US\$ <u>56,170</u>	<u>247,600</u>

- La Compañía recibió ingresos de Ecuabouquets Cia. Ltda. por venta de equipos y flores por aproximadamente US\$ 8,000 en el 2009 y US\$ 3,000 en el 2008.
- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía mantiene préstamos con accionistas, los cuales no devengan intereses ni tienen fecha de vencimiento.
- La Compañía con base en un contrato de arrendamiento arrienda a Piganta Agrícola S. A. 62 hectáreas de terreno (utilizada para la producción de flores), con una vigencia de 15 años plazo (a partir del 20 de febrero de 1995), renovables previo acuerdo entre las partes. El gasto por este concepto fue de aproximadamente US\$ 144,000 en el 2009 y 2008.
- La Compañía hasta septiembre del 2009 arrendó a Agrocar S. A. una oficina en el piso 7 del Edificio Forum 300, en la cual desarrolla sus actividades administrativas. El plazo de duración del contrato de arrendamiento es de un año, renovable de común acuerdo entre las partes. El gasto por este concepto fue de aproximadamente US\$ 27,000 en el 2009 y US\$ 36,000 en el 2008.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)

- Mediante Acta de Junta de Accionistas del 6 de marzo del 2009 se efectuó un aumento de capital social mediante la compensación de créditos por aproximadamente US\$ 738,000 (véase nota 14).

4. Cuentas por Cobrar

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Comerciales:		
Clientes locales y del exterior	US\$ 1,035,475	1,347,787
Compañías relacionadas (nota 3)	<u>66,984</u>	<u>55,842</u>
	1,102,459	1,403,629
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro	<u>(105,640)</u>	<u>(92,390)</u>
	996,819	1,311,239
Servicio de Rentas Internas:		
IVA por reclamar	514,466	588,811
IVA en trámite	8,025	8,000
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 15)	<u>151,709</u>	<u>88,597</u>
	674,200	685,408
Partes relacionadas (nota 3)	118,621	146,336
Anticipos a proveedores	101,120	34,179
Empleados	21,984	20,793
Otras	<u>46,358</u>	<u>54,109</u>
Total	US\$ <u>1,959,102</u>	<u>2,252,064</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por cobrar – comerciales tienen vencimientos de 60 días plazo y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2009, el saldo de cuentas por cobrar – Impuesto al Valor Agregado (IVA) representa el IVA pagado en la adquisición de bienes y servicios para la producción de productos agrícolas destinados para la exportación. De conformidad con las disposiciones tributarias vigentes el IVA no compensado puede ser recuperado previa presentación del respectivo reclamo. La Compañía, acogiéndose a esta disposición legal durante los años 2009 y 2008 presentó ante el Servicio de Rentas Internas (SRI) los trámites correspondientes solicitando la devolución del IVA por US\$ 240,591 (US\$ 458,041 en el 2008); sin embargo, el SRI aceptó la devolución únicamente de US\$ 269,486 (US\$ 398,933 en el 2008) y procedió a la emisión de las respectivas notas de crédito, la diferencia no reconocida por US\$ 59,108 en el 2008 se encuentra en Recurso de Revisión en el Servicio de Rentas Internas - SRI. Es criterio de la Administración basada en la opinión de los asesores legales que los trámites respectivos se llevarán hasta instancias definitivas y se esperaría un fallo favorable. Los estados financieros adjuntos no incluyen provisión alguna que podría resultar de esta situación.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)

Al 31 de diciembre del 2009, el saldo de impuesto a la renta pagado en exceso representa el exceso de las retenciones en la fuente efectuadas por los clientes sobre el impuesto a la renta causado, el cual puede ser recuperado previa presentación del respectivo reclamo o compensado con impuesto a la renta de períodos futuros. El saldo está compuesto por US\$ 87,597 correspondiente al año corriente y US\$ 743 de años anteriores.

Tal como se indica en la nota 1, la Compañía comercializa sus productos principalmente al mercado europeo, americano y ruso. Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2009 del total de las ventas aproximadamente un 93% (96% en el 2008) corresponden a US\$ 8,898,760 (US\$ 10,116,444 en el 2008) clientes del exterior. Al 31 de diciembre del 2009, del saldo de cuentas por cobrar comerciales de US\$ 1,102,459 (US\$ 1,403,629 en el 2008), US\$ 809,302 (US\$ 1,346,227 en el 2008) corresponden a dichos clientes. Consecuentemente, cambios adversos en la situación financiera de los clientes podrían afectar el desempeño de la Compañía.

La Compañía en base en las disposiciones legales vigentes establece una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar – comerciales. El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio de año	US\$	92,390	78,354
Provisión cargada al gasto		13,250	14,036
Saldo al final de año	US\$	105,640	92,390

5. Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Inventario de flor	US\$	405,447	401,781
Plantas en poder de terceros		44,218	88,410
Químicos y fertilizantes		100,286	81,564
Material de empaque		99,880	120,206
Repuestos		47,127	40,487
Plásticos		5,742	15,833
Semillas		68,687	22,600
Varios		28,690	33,550
En tránsito		8,733	-
Total	US\$	808,810	804,431

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el inventario de flor comprende la producción no comercializada al cierre del período y que se encuentra pendiente de despacho.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el inventario en poder de terceros representa plantas entregadas para la producción en fincas de terceros (véase nota 16).

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)

6. Propiedad, Planta y Equipo

Un resumen de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
No depreciable:			
Obras en proceso	US\$	59,071	66,113
Depreciable:			
Construcciones		1,819,340	1,799,637
Instalaciones		1,525,163	1,525,163
Maquinaria y equipo		1,186,718	1,180,468
Equipos, muebles y estructura		597,453	591,400
Vehículos		405,958	397,458
Sistema contable		14,944	23,911
		<u>5,549,576</u>	<u>5,518,037</u>
		5,608,647	5,584,150
Menos depreciación acumulada		<u>(3,720,796)</u>	<u>(3,367,326)</u>
Total	US\$	<u>1,887,851</u>	<u>2,216,824</u>

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Costo:			
Saldo al inicio del año	US\$	5,584,150	5,540,019
Adiciones al costo		46,473	92,845
Reclasificaciones		2,936	(48,543)
Ventas y/o retiros		(24,912)	-
Ajustes		-	(171)
Saldo al final del año		<u>5,608,647</u>	<u>5,584,150</u>
Depreciación acumulada:			
Saldo al inicio del año		3,367,326	3,001,389
Gasto por depreciación del año		353,470	364,748
Ajustes		-	(1,189)
Saldo al final del año	US\$	<u>3,720,796</u>	<u>3,367,326</u>

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)

7. Plantaciones

Un detalle de las plantaciones al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Implantación	US\$	5,081,245	3,452,584
Fomento agrícola		<u>1,662,232</u>	<u>2,098,451</u>
Total	US\$	<u>6,743,477</u>	<u>5,551,035</u>

El movimiento de las plantaciones por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>Implantación</u>	<u>Fomento Agrícola</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	2,641,800	239,595
Adiciones al costo		4,579,106	2,036,885
Reconocimiento en el costo de ventas		(3,704,528)	-
Amortización del año con cargo al costo de ventas		-	(108,001)
Ajustes		<u>(63,794)</u>	<u>(70,028)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008		3,452,584	2,098,451
Adiciones al costo		4,441,691	666,876
Reconocimiento en el costo de ventas		(2,813,030)	-
Amortización del año con cargo al costo de ventas		-	(1,103,095)
Ajustes		-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>5,081,245</u>	<u>1,662,232</u>

8. Inversiones en Acciones

Un resumen de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

	<u>Porcentaje de participación</u>		<u>Valor nominal</u>		<u>Valor patrimonial proporcional</u>		<u>Saldo en libros</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
			...Dólares...		...Dólares...		...Dólares...	
Hidronanegal S. A.	20,00	20,00	170,000	170,000	285,151	284,791	285,151	284,791
Agrocar Cía. Ltda.	20,00	20,00	90,000	90,000	73,779	56,045	73,779	56,045
Ecuabouquets Cía. Ltda.	<u>45,00</u>	<u>45,00</u>	<u>44,821</u>	<u>44,821</u>	-	<u>44,836</u>	<u>44,836</u>	<u>44,836</u>
Total					<u>358,930</u>	<u>385,672</u>	<u>403,766</u>	<u>385,672</u>

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)

El movimiento de las inversiones en acciones por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	US\$	385,672	394,749
Ajuste por reconocer las inversiones al valor patrimonial proporcional		18,094	(22,377)
Aporte en efectivo para futuros aumentos de capital en Hidronanegal S. A.		-	7,000
Aporte mediante compensación de créditos para futuros aumentos de capital en Hidronanegal S. A.		-	6,300
	US\$	<u>403,766</u>	<u>385,672</u>

9. Préstamos

El detalle de los préstamos al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Bancarios:</u>			
Créditos con instituciones financieras del país para capital de trabajo garantizados con hipoteca abierta sobre varios inmuebles y prenda industrial sobre maquinaria, devengan una tasa de interés anual entre 11.26% y 9.10% (8.55 y 9.34% de interés anual en el 2008) con vencimientos de hasta 360 días plazo, respectivamente.	US\$	47,075	1,300,000
<u>Accionistas:</u>			
Créditos sobre firmas para capital de trabajo, devengan una tasa de interés del 12% anual y con vencimientos entre 60 y 180 días plazo (nota 3).		148,300	129,000
<u>Terceros:</u>			
Crédito para capital de trabajo, no devengan intereses y con un vencimiento a 365 días.		60,000	60,000
Total	US\$	<u>255,375</u>	<u>1,489,000</u>

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)

10. Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores	US\$	2,088,858	1,812,657
Anticipos recibidos de clientes		536,750	435,209
Compañías relacionadas (nota 3)		131,971	43,407
Retenciones e impuestos por pagar		146,076	64,142
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social			
– IESS		439,236	207,817
Sueldos por pagar		265,195	123,533
Otras		<u>384,161</u>	<u>326,896</u>
Total	US\$	<u>3,992,247</u>	<u>3,013,661</u>

En el año 2008, la Compañía firmó un convenio de pago con el Instituto de Seguridad Social por las aportaciones correspondientes a los meses de septiembre a noviembre del 2008 y fondos de reserva, durante el año 2009 la Compañía ha cumplido oportunamente con dicho convenio.

11. Pasivos Acumulados

El movimiento de los pasivos acumulados al y por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	Saldos al 31-dic-07	Cargo al gasto	Pagos	Saldos al 31-dic-08	Cargo al gasto	Pagos	Saldos al 31-dic-09
Beneficios sociales (nota10):	US\$ 190,885	717,157	(490,434)	417,608	1,040,784	(1,380,870)	77,522
Participación de los trabajadores en las utilidades	43,195	12,930	(33,469)	22,656	-	-	22,656
Intereses acumulados por pagar	<u>583</u>	<u>18,675</u>	<u>(14,884)</u>	<u>4,374</u>	<u>13,813</u>	<u>(14,500)</u>	<u>3,687</u>
Total	US\$ <u>234,663</u>	<u>748,762</u>	<u>(538,787)</u>	<u>444,638</u>	<u>1,054,597</u>	<u>(1,395,370)</u>	<u>103,865</u>

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)

12. Deuda a Largo Plazo

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Entidades Financieras:		
Créditos con instituciones bancarias del país y del exterior (Banco Pichincha y Laad Americas con vencimientos entre 542 y 1980 días plazo, devengan una tasa de interés anual entre 9.92% y 13,50% en el 2009 (entre el 9,10% y 13.89% de interés anual en el 2008).	US\$ 3,414,355	2,458,036
Partes Relacionadas (nota 3):		
<u>Compañías Relacionadas</u> .- Crédito para capital de trabajo, no devenga intereses y no tiene una fecha específica de vencimiento	312,506	-
<u>Accionistas</u> .- Crédito para capital de trabajo, no devenga intereses y no tiene una fecha específica de vencimiento	<u>35,147</u>	<u>437,447</u>
	<u>347,653</u>	<u>437,447</u>
Terceros:		
Crédito para capital de trabajo, no devenga intereses y no tiene una fecha específica de vencimiento.	-	<u>300,000</u>
	<u>3,762,008</u>	<u>3,195,483</u>
Menos vencimientos circulantes	<u>(786,502)</u>	<u>(1,249,777)</u>
Total	US\$ <u>2,975,506</u>	<u>1,945,706</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía para garantizar las obligaciones con instituciones financieras del país, mantiene una hipoteca abierta sobre la propiedad donde se desarrolla el cultivo, bienes de los accionistas y compañías relacionadas y prenda industrial sobre parte de la maquinaria.

Un resumen de los vencimientos de la deuda largo plazo es como sigue:

<u>Años</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
2009	US\$ -	999,777
2010	786,502	1,267,691
2011	702,000	628,015
2012	740,000	225,000
2013 en adelante	<u>1,533,506</u>	<u>75,000</u>
Total	US\$ <u>3,762,008</u>	<u>3,195,483</u>

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)

13. Reserva para Jubilación Patronal

Un detalle y movimiento de la reserva para jubilación patronal al y por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	US\$	129,950	99,732
Provisión cargada al gasto		-	30,218
Saldo al final del año	US\$	<u>129,950</u>	<u>129,950</u>

De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal y en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. La Compañía no mantiene un fondo separado para este beneficio sino que establece una reserva en base a un estudio actuarial realizado anualmente por una firma de actuarios independiente debidamente calificada. De acuerdo al referido estudio, el valor actual de las reservas matemáticas de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 y 2008 ascienden a US 414,216 y US\$ 263,039, respectivamente. El método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado".

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los fundamentos técnicos utilizados por el actuario para el establecimiento de la reserva para jubilación patronal fueron: a) la remuneración del empleado y disposiciones del Código del Trabajo, que establece que la pensión mensual del empleado por jubilación patronal no podrá ser mayor que el salario básico unificado medio del último año (US\$ 218 en el 2009 y US\$ 200 en el 2008), b) 25 años de servicio como mínimo; c) bases demográficas del personal; d) tabla de mortalidad ecuatoriana; y, e) una tasa de interés actuarial del 4% anual.

Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:			
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años y menor a 25 años	US\$	<u>414,216</u>	<u>263,039</u>

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)

14. Patrimonio de los Accionistas

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2009, el capital social de la Compañía está constituido por 3,400.000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación (1,500,000 acciones ordinarias pagadas y en circulación al 31 de diciembre del 2008) con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente

En el 2009 la Compañía incrementó el capital social, tal como se indica a continuación:

<u>Cuenta</u>		<u>Escritura pública 19 de marzo del 2009</u>
Aportes para futuros aumentos de capital	US\$	1,162,000
Compensación de créditos (véase nota 3)		<u>738,000</u>
Total	US\$	<u>1,900,000</u>

Restricción a la Utilidades

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas en las operaciones.

15. Impuesto a la Renta

Las partidas que afectaron la (pérdida) utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008, fueron las siguientes:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
(Perdida) utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	(98,969)	34,911
Más gastos no deducibles		306,621	125,436
Menos ingresos exentos		<u>(18,094)</u>	<u>(74,145)</u>
		189,558	86,202
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 11)		-	<u>(12,930)</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>189,558</u>	<u>73,272</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>47,389</u>	<u>18,318</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>25%</u>	<u>83,34%</u>

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)

El movimiento de la cuenta por pagar por impuesto a la renta al y por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>	
		Cuentas por cobrar (nota 4)	Cuentas por cobrar (nota 4)	Cuentas por pagar (nota 10)
Saldos al inicio del año	US\$	88,597	743	28,066
Provisión cargada al gasto		(47,389)	(18,318)	-
Pago de impuesto a la renta del año anterior		-	-	(28,066)
Anticipos e impuestos retenidos por terceros		<u>110,501</u>	<u>106,172</u>	-
Saldos al final del año	US\$	<u>151,709</u>	<u>88,597</u>	<u>-</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no son tributables.

A la fecha de este informe las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2006 al 2009 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

16. Compromisos

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía ha adquirido los siguientes compromisos:

- Mantiene suscrito un contrato de propagación de planta madres de Millón Stars y New Love, con una vigencia de cinco años plazo renovables previo acuerdo entre las partes. El cálculo será el siguiente:

Millon Stars	US\$	10,000 por año y por hectárea
New Love	US\$	7,500 por año y por hectárea

El cargo a costos por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 ascendió aproximadamente a US\$ 153,000 y US\$ 354,000, respectivamente.

- La Compañía mantiene firmados contratos con fincas de terceros para la provisión de flor y para la siembra de plantaciones en las mencionadas fincas (véase nota 6).
- La Compañía ha entregado a instituciones financieras garantías para cubrir sus obligaciones bancarias como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Terreno de 21 hectarias Hacienda Piganta	US\$	1,608,833	-
Área ganadera Hacienda Piganta		1,543,753	1,543,753
Terreno de 30 hectarias Hacienda Piganta		896,412	-
Apartamento – Ing. Bernardo Dávalos		514,000	514,000
Terreno de 11 hectarias Santa Teresa Hacienda Piganta		375,794	-
Terreno de 11 hectarias Santa Ana Hacienda Piganta		315,000	-
Construcción Av. 12 de Octubre 1486 – Lavanderías Ecuatorianas C. A.		200,000	700,000
Terrenos Loma de San José y La Virginia Hacienda Piganta		142,560	-
Prenda industrial – Pyganflor S. A.		<u>102,510</u>	<u>102,510</u>
Total	US\$	<u>5,698,862</u>	<u>2,860,263</u>

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009
(Con cifras correspondientes del 2008)

17. Reclasificaciones

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los estados financieros adjuntos difieren de los registros contables de la Compañía, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para la presentación del informe, tal como se indica a continuación:

	Según registros contables	Reclasificaciones		Según estados financieros
		Débitos	Créditos	
Año 2009				
Balance general:				
Activos:				
Propiedad, planta y equipo, neto	US\$ 1,872,907	14,944	-	1,887,851
Plantaciones	5,081,145	1,662,232	-	6,743,477
Cargos diferidos	1,663,582	-	1,662,232	1,350
Otros activos	14,944	-	14,944	-
Pasivos:				
Sobregiro bancario	-	-	91,536	91,536
Préstamos	893,654	846,579	208,300	255,375
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	-	-	786,502	786,502
Cuentas por pagar	1,702,813	421,748	1,711,182	2,992,247
Pasivos acumulados	316,005	225,553	13,413	103,865
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	2,663,000	-	312,506	2,975,506
Año 2008				
Balance general:				
Activos:				
Propiedad, planta y equipo, neto	US\$ 2,192,913	23,911	-	2,216,824
Plantaciones, neto	3,452,584	2,098,451	-	5,551,035
Cargos diferidos	2,115,996	-	2,098,451	17,545
Otros activos	23,911	-	23,911	-
Pasivos:				
Sobregiro bancario	-	-	93,369	93,369
Préstamos	2,427,520	1,127,520	189,000	1,489,000
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	-	-	1,249,777	1,249,777
Cuentas por pagar	2,173,563	391,319	1,231,417	3,013,661
Pasivos acumulados	643,423	212,816	14,031	444,638
Otras cuentas por pagar	795,939	800,938	4,999	-

18. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2009 y hasta la fecha de emisión de este informe (30 de marzo del 2010) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.


Ing. Eduardo Dávalos
Gerente General

C.P.A. Susana de Checa
Contadora General