

PYGANFLOR S.A.

Estados Financieros Auditados

Al y por los años terminados el 31 de diciembre
de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la junta de accionistas de:
PYGANFLOR S.A.

Quito – Ecuador, marzo 10 de 2011

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Compañía PYGANFLOR S.A., que comprende el balance general al 31 de diciembre de 2010 y de los estados conexos de resultados, estados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los saldos al 31 de diciembre de 2009 fueron examinados por otros auditores externos, cuyo dictamen de fecha marzo 30 de 2010 expresa una opinión sin salvedades.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía PYGANFLOR S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implantación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

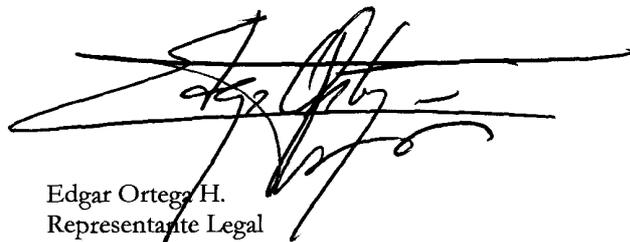
Base para la opinión calificada

4. Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía presenta una provisión para jubilación patronal por US\$ 129,950, sin embargo, el estudio actuarial cortado a la misma fecha, establece que la provisión por dicho concepto debería ascender a US\$ 549,623, determinándose una diferencia no provisionada de US\$ 420,573.

Opinión

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto indicado en el párrafo cuarto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PYGANFLOR S.A. al 31 de diciembre de 2010, así como los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

ASSURANCE & SERVICES
AUDITORES INDEPENDIENTES
R.N.A.E 00603



Edgar Ortega H.
Representante Legal



PYGANFLOR S.A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América US\$)

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 6,653	11,049
Cuentas por cobrar, neto de estimación de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$ 105,640 en el 2010 y en el 2009 (Nota 4)	2,018,885	1,959,102
Inventarios (Nota 5)	945,715	808,810
Gastos pagados por anticipado	<u>13,758</u>	<u>13,141</u>
Total activos circulantes	<u>2,985,011</u>	<u>2,792,102</u>
Activos no circulantes		
Propiedad planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 4,020,918 en el 2010 y US\$ 3,720,796 en el 2009 (Nota 6)	1,638,446	1,887,851
Plantaciones, neto (Nota 7)	8,743,585	6,743,477
Cargos diferidos, neto	0	1,350
Inversiones en acciones (Nota 8)	403,766	403,766
Otros activos	<u>2,198</u>	<u>0</u>
Total Activos	US\$ <u><u>13,773,006</u></u>	<u><u>11,828,546</u></u>

PYGANFLOR S.A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América US\$)

		<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos circulantes			
Sobregiros bancarios	US\$	424,959	91,536
Deuda a corto plazo (Nota 9)		1,122,646	1,064,606
Cuentas por pagar (Nota 10)		4,438,751	3,969,518
Pasivos acumulados (Nota 11)		<u>199,126</u>	<u>103,865</u>
Total pasivo circulante		6,185,483	5,229,525
Pasivos a largo plazo			
Deuda a largo plazo (Nota 12)		4,188,490	2,975,506
Reserva para jubilación patronal (Nota 13)		129,950	129,950
Anticipos de clientes		<u>200,000</u>	<u>0</u>
Total Pasivos		<u>10,703,923</u>	<u>8,334,981</u>
Patrimonio de los Accionistas			
Capital (Nota 14)		3,400,000	3,400,000
Reserva legal (Nota 14)		35,659	35,659
Reserva facultativa		204,264	204,264
Resultados acumulados		<u>(570,840)</u>	<u>(146,358)</u>
Total Patrimonio de los Accionistas		<u>3,069,083</u>	<u>3,493,565</u>
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	US\$	<u>13,773,006</u>	<u>11,828,546</u>

PYGANFLOR S.A.
Estados de Pérdidas y Ganancias
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
(En dólares de los Estados Unidos de América US\$)

		<u>Años terminados el</u>	
		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos operativos			
Ingresos operativos	US\$	9,266,942	9,536,353
Costo de ventas		<u>(7,669,353)</u>	<u>(7,540,434)</u>
Utilidad bruta en ventas		<u>1,597,589</u>	<u>1,995,919</u>
Gastos de administración y ventas		<u>(1,373,932)</u>	<u>(1,553,831)</u>
Utilidad en operación		<u>223,657</u>	<u>442,088</u>
Otros ingresos			
Gastos financieros		(418,955)	(365,518)
Otros ingresos		28,703	18,094
Otros gastos, neto		<u>(156,771)</u>	<u>(193,633)</u>
Total otros ingresos / gastos, neto		<u>(547,023)</u>	<u>(541,057)</u>
Resultado del período		<u>(323,366)</u>	<u>(98,969)</u>
25% Impuesto a la renta (Nota 15)		<u>101,116</u>	<u>47,389</u>
Resultado del período	US\$	<u><u>(424,481)</u></u>	<u><u>(146,358)</u></u>

PYGANFLOR S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	1,500,000	1,162,000	35,659	200,968	3,296	2,901,923
Pérdida neta	0	0	0	0	(146,358)	(146,358)
Compensación de créditos	0	738,000	0	0	0	738,000
Aumento de capital social	1,900,000	(1,900,000)	0	0	0	0
Apropiación de reserva facultativa	0	0	0	3,296	(3,296)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2009	3,400,000	0	35,659	204,264	(146,358)	3,493,565
Pérdida neta	0	0	0	0	(424,481)	(424,481)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	3,400,000	0	35,659	204,264	(570,840)	3,069,083

PYGANFLOR S.A.

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre 2010 y 2009

Expresado en dólares de los Estados Unidos de América

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 9,117,322	9,837,523
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros	<u>(8,147,037)</u>	<u>(6,544,637)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>970,285</u>	<u>3,292,886</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(50,717)	(46,473)
Adición en plantaciones	(2,286,054)	(2,295,537)
Cargos diferidos	<u>1,350</u>	<u>16,195</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2,335,421)</u>	<u>(2,325,815)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Sobregiros bancarios	333,423	(1,883)
Préstamos y deuda corto plazo	(156,165)	0
Préstamos y deuda a largo plazo	<u>1,183,482</u>	<u>(979,606)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>1,360,740</u>	<u>(981,489)</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo durante el período	(4,396)	(14,418)
Efectivo al inicio del período	<u>11,049</u>	<u>25,467</u>
Efectivo al final del período	US\$ <u><u>6,653</u></u>	<u><u>11,049</u></u>
Conciliación de la (pérdida) utilidad neta en el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
(Pérdida) utilidad neta	US\$ (424,481)	(98,969)
Ajustes:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	300,122	353,470
Amortización de plantaciones	946,073	1,103,095
Ajuste a a propiedad, planta y equipo	0	21,976
Pérdida en valuación de inversiones	0	(18,094)
Estimación para cuentas de dudoso cobro	0	13,250
Ajuste en plantaciones	(652,835)	0
Otros ajustes	(7,291)	0
Impuesto a la renta	<u>101,116</u>	<u>0</u>
	<u>262,703</u>	<u>1,374,728</u>
Cambios netos en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar	(149,620)	281,212
Inventarios	(136,906)	(4,379)
Gastos pagados por anticipado	(617)	1,845
Depósito en garantía	0	(1,500)
Otros activos	(2,198)	0
Cuentas por pagar	901,662	1,981,753
Pasivos acumulados	<u>95,261</u>	<u>(340,773)</u>
	<u>707,582</u>	<u>1,918,158</u>
Efectivo provisto para las actividades de operación	US\$ <u><u>970,285</u></u>	<u><u>3,292,886</u></u>

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Constitución y objeto

PYGANFLOR S.A. “La Compañía” fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador, el 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 de componentes, maquinarias e insumos necesarios para el cuidado de los productos mencionados.

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 ha ocasionado que la Compañía afecte su situación financiera y patrimonial.

(2) Principales políticas contables

Base de Presentación.-

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC’s), las que han sido autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal en el Ecuador.

Las NEC’s emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC’s) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC’s, se siguen las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, o en su defecto se recomienda que las NIC’s, provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Efectivo y equivalentes 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.

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Estimación para cuentas de dudoso cobro.-

La estimación de cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irre recuperables. Por los años 2010 y 2009, la Compañía ha decidido no hacer provisión alguna.

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 contabilizaban al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

Propiedad, planta y equipo.-

Las propiedades, planta y equipos se presentan netos de la depreciación acumulada y están contabilizados al costo histórico o al valor ajustado según la aplicación de la NEC No. 17, según corresponda.

El gasto por la depreciación de las propiedades y equipos se registra con cargo a los resultados 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 fijos en función de la vida útil estimada:

Construcciones	5%
Maquinaria y equipo	10% y 33%
Equipos, muebles y estructuras	10%
Vehículos	20%
Instalaciones	10%

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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 periodo 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 periodo 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.

Por el año 2010, la Administración de la Compañía ha decidido adoptar la Norma Internacional de contabilidad N° 41 “agricultura” para la valoración de los activos biológico. Dicha adopción incluye la valoración de sus plantaciones en base a los flujos de efectivo futuros, descontados al valor presente, mediante la aplicación de una tasa de descuento comercial apropiado para la realidad económica de la Compañía.

Cargos diferidos

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

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 periodo.

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Reserva para jubilación patronal y desahucio.-

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece el derecho de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio entre 20 y 25 años en una misma institución.

En adición, el Código de Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termina por desahucio.

Reconocimiento de ingresos y gastos.-

Los ingresos se reconocen sobre la base de la transferencia de los bienes y sobre la prestación efectiva de los servicios, y los gastos se reconocen por el método de devengado.

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.

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).

Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatoriana de Contabilidad (NEC's), 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, también 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.

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(3) Transacciones y saldos con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los saldos y transacciones con partes relacionadas son:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Balancé general		
Activos:		
Cuentas por cobrar (Nota 4)		
Clientes		
Ecuabouquets Cía. Ltda.	US\$ 66,984	66,984
	<u>66,984</u>	<u>66,984</u>
Otras: (Nota 4)		
Alfredo Morales	0	91,753
Ecuabouquets Cía. Ltda.	12,142	12,143
Santa Isabel Cía. Ltda.	10,937	10,937
Calmaquip Engineering	3,788	3,788
	<u>26,867</u>	<u>118,621</u>
Pasivos:		
Deuda a corto plazo (Nota 9)		
Galo Galárraga Páez	US\$ 0	148,300
Lavanderías Ecuatorianas S.A.	172,136	22,729
Cleaning Corp.	15,000	0
Bernardo Dávalos Donoso	79,300	35,147
	<u>US\$ 266,436</u>	<u>206,176</u>
Cuentas por pagar (Nota 10)		
Comerciales		
Agrocar S.A.	US\$ 10,948	0
Bernardo Dávalos Donoso	7,740	0
Inmobiliaria Lavamar Cía. Ltda.	108	0
Piganta Agrícola S.A.	189,842	109,242
Galo Galárraga Páez	6,882	0
	<u>US\$ 215,520</u>	<u>109,242</u>
Deuda a largo plazo (Nota 12)		
Agrocar S.A.	US\$ 342,565	312,506
Alsema	360,000	0
Inmobiliaria Lavamar	643,123	0
Galo Galárraga Páez	30,000	0
Bernardo Dávalos Donoso	226,990	0
Eduardo Dávalos Salazar	170,500	0
	<u>US\$ 1,773,178</u>	<u>312,506</u>

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Estado de utilidades		
Ingresos		
Ventas de flor - Ecuabouquets Cía. Ltda.	US\$ <u>0</u>	<u>8,324</u>
Costos y Gastos		
Arrendamientos de tierras, compra de insumos y servicios:		
Piganta S.A.	US\$ 144,000	24,670
Arriendo de oficina: Agrocar S.A.	<u>0</u>	<u>31,500</u>
	US\$ <u>144,000</u>	<u>56,170</u>

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(4) Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuentas por cobrar se conforman según el siguiente detalle:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Comerciales:		
Clientes locales y del exterior	US\$ 1,096,974	1,035,475
Compañías relacionadas (Nota 3)	66,984	66,984
Total cuentas por cobrar comerciales	<u>1,163,959</u>	<u>1,102,459</u>
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro	<u>(105,640)</u>	<u>(105,640)</u>
Servicio de Rentas Internas:		
Iva por reclamar	481,103	514,466
Iva en trámite	16,868	8,025
Impuesto a la renta anticipado	<u>159,573</u>	<u>151,709</u>
Total cuentas por cobrar Servicio de Rentas Internas	<u>657,544</u>	<u>674,200</u>
No comerciales		
Partes relacionadas (Nota 3)	26,867	118,621
Anticipos a proveedores	96,699	101,120
Empleados	20,095	21,984
Otras	<u>159,362</u>	<u>46,358</u>
Total cuentas por cobrar no comerciales	<u>303,022</u>	<u>288,083</u>
Total cuentas por cobrar	US\$ <u>2,018,885</u>	<u>1,959,102</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuentas por cobrar – clientes presentan vencimientos que van desde los 30 días hasta más de 360 días, éstas cuentas pendientes de cobro no devengan intereses.

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Durante los años 2010 y 2009, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como se indica a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 105.640	92.390
Provisión cargada al gasto	<u>0</u>	<u>13.250</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>105.640</u>	<u>105.640</u>

(5) Inventarios

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la cuenta se encuentra conformada según el siguiente detalle:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Inventario de flor	US\$ 417,683	405,447
Plantas	171,315	44,218
Insumos	352,350	350,412
En tránsito	<u>4,367</u>	<u>8,733</u>
	US\$ <u>945,715</u>	<u>808,810</u>

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(6) **Propiedades, planta y equipo**

Un resumen y movimiento de propiedades, planta y equipo por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
No depreciable		
Obras en proceso	US\$ 99,843	59,071
Depreciable		
Construcciones	1,833,344	1,819,340
Instalaciones	1,525,163	1,525,163
Maquinaria y equipo	1,186,718	1,186,718
Equipos, muebles y estructura	602,360	597,453
Vehículos	405,958	405,958
Sistema contable	5,978	14,944
	<u>5,559,521</u>	<u>5,549,576</u>
Depreciación acumulada	<u>(4,020,918)</u>	<u>(3,720,796)</u>
	US\$ <u>1,638,446</u>	<u>1,887,851</u>

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El movimiento de propiedad, planta y equipo, se resume a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Costo:		
Saldo al inicio del año	US\$ 5,608,647	5,584,150
Adiciones	50,718	46,473
Reclasificaciones	0	2,936
Ventas	0	<u>(24,192)</u>
Saldo al final del año	<u>5,659,364</u>	<u>5,608,647</u>
Depreciación acumulada:		
Saldo al inicio del año	3,720,796	3,367,326
Gasto por depreciación del año	300,123	353,470
Ajustes	0	0
Saldo al final del año	US\$ <u>4,020,918</u>	<u>3,720,796</u>
Total propiedad, planta y equipo neto de depreciación acumulada	US\$ <u>1,638,446</u>	<u>1,887,851</u>

(7) Plantaciones

Un detalle de las plantaciones al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Implantación	US\$ 8,743,585	5,081,245
Fomento agrícola	0	<u>1,662,232</u>
	US\$ <u>8,743,585</u>	<u>6,743,477</u>

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El movimiento de las plantaciones por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 2008	US\$ <u>5,551,035</u>
Adiciones al costo	5,108,567
Reconocimiento en el costo de venta	(2,813,030)
Amortización del año con cargo al costo de ventas	<u>(1,103,095)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	US\$ <u>6,743,477</u>
Adiciones al costo	2,286,054
Amortización del año con cargo al costo de ventas	(946,073)
Ajustes	<u>660,126</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	US\$ <u>8,743,585</u>

(8) Inversiones en acciones

Un resumen de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

	Porcentaje de participación		Valor nominal		Saldo en libros	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Hidronanegal S.A.	20.00	20.00	170,000	170,000	285,151	285,151
Agrocar Cía. Ltda.	20.00	20.00	90,000	90,000	73,779	73,779
Ecuabouquets Cía. Ltda.	45.00	45.00	44,821	44,821	44,836	44,836
					<u>403,766</u>	<u>403,766</u>

Al 31 de diciembre de 2010 no se han producido ninguna actualización de los valores correspondientes a inversiones en acciones.

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El movimiento de las inversiones en acciones por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 403,766	385,672
Ajuste por reconocer las inversiones al valor patrimonial proporcional	<u>0</u>	<u>18,094</u>
	US\$ <u>403,766</u>	<u>403,766</u>

(9) Deuda a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el rubro de deuda a corto plazo se encuentran conformados por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Entidades financieras		
Banco Pichincha	US\$ 562,000	411,752
Banco Produbanco	34,210	
Banco Bolivariano	0	103,333
Laad Americas	225,000	236,270
Otros	0	47,075
Partes relacionadas (Nota 3)	266,436	206,176
Terceros	<u>35,000</u>	<u>60,000</u>
	US\$ <u>1,122,646</u>	<u>1,064,606</u>

Entidades financieras.- 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 el 9% y 13.50% con vencimientos hasta 1,918 días plazo.

Partes relacionadas.- Crédito para capital de trabajo, no devenga intereses y no tiene una fecha específica de vencimiento

Terceros.- Crédito para capital de trabajo, no devengan intereses y con un vencimiento de 365 días plazo.

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(10) Cuentas por pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores	US\$ 2,812,950	2,088,858
Anticipos recibidos de clientes	455,433	536,750
Partes relacionadas (Nota 3)	215,520	109,242
Retenciones e impuesto por pagar	137,835	146,076
IESS	614,380	439,236
Sueldos por pagar	172,257	265,195
Otras	<u>30,376</u>	<u>384,161</u>
	US\$ <u>4,438,751</u>	<u>3,969,518</u>

El 17 de abril de 2009 mediante escritura No. 2477 de convenio de purga de mora de pago patronal al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS, La Compañía Pyganflor S.A. adeuda la suma de US\$ 229,401, por obligaciones patronales constantes en las liquidaciones generadas por la historia laboral. El plazo establecido para la cancelación total de la deuda es de treinta y seis meses, dividendos mensuales de amortización gradual de US\$ 14,296.77; dividendos que se consignaran en recaudación, Cartera y cobranzas de la Dirección Provincial de Pichincha del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, hasta los días diecisiete de cada mes a partir del mes de mayo de dos mil nueve, hasta el mes de abril del año dos mil doce inclusive, con sujeción a la tabla de amortización gradual generada por historia laboral. Para garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones contraídas, se hipoteca a favor del IESS el inmueble propiedad de Pyganflor que corresponde al departamento del quinto piso; garajes números siete, ocho y diecinueve y bodega números 4 de Edificio “Bellavista”, constituido bajo régimen de propiedad horizontal, ubicado en la calle Augusto Egas N33-84 y Bosmediano, parroquia Benalcázar del cantón Quito, provincia de Pichincha.

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(11) Pasivos acumulados

Un detalle de la cuenta es como se muestra a continuación:

	Saldo 31/12/2008	Cargo al gasto	Pagos	Saldo 31/12/2009	Cargo al gasto	Pagos	Reclasif	Saldo 31/12/2010
Beneficios sociales	US\$ 417,608	1,040,784	(1,380,870)	77,522	730,424	(621,800)	0	186,147
Participación de los trabajadores en las utilidades	22,656	0	0	22,656	0	(9,677)	0	12,979
Intereses acumulados por pagar	4,374	13,813	(14,500)	3,687	58,449	0	(62,137)	0
	<u>US\$ 444,638</u>	<u>1,054,597</u>	<u>(1,395,370)</u>	<u>103,865</u>	<u>788,873</u>	<u>(631,477)</u>	<u>(62,137)</u>	<u>199,126</u>

(12) Deuda a largo plazo

El detalle de la deuda largo plazo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Entidades financieras		
Banco Pichincha	US\$ 2,176,000	2,288,000
Laad Americas	225,000	375,000
Produbanco	14,312	0
Partes relacionadas (Nota 3)	<u>1,773,178</u>	<u>312,506</u>
	<u>US\$ 4,188,490</u>	<u>2,975,506</u>

Entidades financieras.- Créditos con instituciones bancarias del país y del exterior, con vencimientos entre 542 y 1980 días plazo, devengan una tasa de interés anual entre 9% y 13.50% en el 2010 y entre 9.92% y 13.50% de interés anual en el 2009.

Partes relacionandas.- Créditos para capital de trabajo, no devenga intereses y no tiene una fecha específica de vencimiento.

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(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 de 2010 y 2009 es como se muestra a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 129,950	129,950
Provisión cargada al gasto	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>129,950</u>	<u>129,950</u>

Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</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>549,623</u>	<u>414,216</u>

(14) Patrimonio de los accionistas

Capital social

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el capital social de la Compañía esta constituido por 3, 400,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$1 cada una, respectivamente.

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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

		Escritura pública 19 de marzo del 2009
Aportes para futuros aumentos de capital	US\$	1,162,000
Compensación de créditos		738,000
	US\$	<u>1,900,000</u>

Reserva legal

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

Para los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las partidas conciliatorias que afectaron la utilidad contable a fin de determinar la base gravada para el cálculo del impuesto a la renta de dichos años fueron:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Pérdida del período en las utilidades e impuesto a la renta	(323,204)	(98,969)
Más gastos no deducibles	156,771	306,621
Otros	211,549	0
Menos ingresos exentos	<u>0</u>	<u>(18,094)</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>45,116</u>	<u>189,558</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>101,116</u>	<u>47,390</u>

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(16) Reclasificaciones

Al 31 de diciembre de 2009, 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

		<u>Según</u>		<u>Según</u>	
		<u>registros</u>	<u>Reclasificaciones</u>		<u>estados</u>
		<u>contables</u>	<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	<u>financieros</u>
Año 2009					
Balance general					
Activos:					
Propiedad, plata y equipo neto	US\$	1,872,907	14,944	0	1,887,851
Plantaciones		5,081,145	166,232	0	5,247,377
Cargos diferidos		1,663,582	0	1,662,232	1,350
Otros activos		<u>14,944</u>	<u>0</u>	<u>14,944</u>	<u>0</u>
Pasivos:					
Sobregiro bancario	US\$	0	0	91,536	91,536
Préstamos		893,654	486,579	208,300	615,375
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo		0	0	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, incluyendo los vencimientos circulantes		<u>2,663,000</u>	<u>0</u>	<u>312,506</u>	<u>2,975,506</u>

(17) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía ha adquirido los siguientes compromisos:

Mantiene suscrito un contrato de propagación de plata madre 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

La Compañías mantiene firmados contratos con fincas de terceros para la provisión de flor y para la siembra de plantaciones.

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La compañía ha entregado a instituciones financieras garantías para cubrir sus obligaciones bancarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

Lote de Piganta de 230 ha. aprox. Sn. Eloy, Sn. Segundo, y otros	US\$	2,300,000
Terrenos de 21 hectáreas Hacienda Piganta		1,608,833
Área ganadera Hacienda Piganta		1,543,753
Terreno de 30 hectáreas Piganta		896,412
Apartamento- Ing. Bernardo Dávalos		514,000
Terreno de 11 hectáreas Santa Teresa Hacienda Piganta		375,794
Terreno de 11 hectáreas Santa Ana Hacienda Piganta		315,000
Terrenos Loma de San José y la Virginia Hacienda Piganta		142,560
Prenda Industrial - Pyganflor S.A.		102,510
	US\$	<u>7,798,862</u>

(18) Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2010 y hasta la fecha de emisión del presente informe, 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.