

**PYGANFLOR S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000**

**ÍNDICE**

**INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS**

**BALANCE GENERAL**

**ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

# INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS

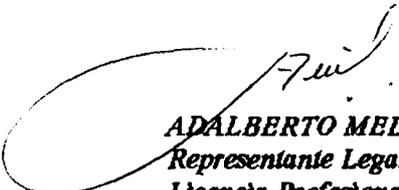
MARZO 15, 2002

A los Miembros del Directorio y Accionistas de

**PYGANFLOR S. A.**

1. Hemos auditado los Balances Generales de PYGANFLOR S.A., al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los Estados Financieros de Pérdidas y Ganancias, de Evolución del Patrimonio y de Flujo de Efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a la revisión de auditoría.
2. La auditoría se efectuó de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas, las que requieren que se planee y ejecute de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable de que los Estados Financieros están libres de errores de carácter significativo. La auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los Estados Financieros; incluye también, la evaluación de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración; así como una evaluación de la presentación de los Estados Financieros en general. Consideramos que la auditoría realizada proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los Estados Financieros de PYGANFLOR S.A. antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los resultados de sus operaciones y el Flujo de Efectivo por el año terminado en esas fechas, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

**MELO & BERMEO Y ASOCIADOS**  
**AUDITORES EXTERNOS CIA. LTDA.**  
Registro SC - RNAE N° 244

  
**ADALBERTO MELO N.**  
Representante Legal  
Licencia Profesional N° 1.497

PYGANFLOR S.A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000  
(Expresado en dólares Estadounidenses)

	2001	2000		2001	2000
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo	1.493,83	1.097,33	Obligaciones Bancarias (Nota 9)	1.479.042,49	1.347.361,51
Inversiones Corto Plazo (Nota 3)	120.551,20	149.453,10	Proveedores (Nota 10)	1.039.162,32	1.005.035,97
Cuentas por Cobrar (Nota 4)	912.018,03	927.227,78	Cuentas por Pagar (Nota 11)	836.164,93	1.056.146,49
Inventarios (Nota 5)	871.118,91	626.682,19	Pasivos Acumulados (Nota 12)	216.947,93	132.560,63
Gastos Pagados por Anticipado	4.553,76	3.609,96			
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.909.735,73</b>	<b>1.708.070,36</b>	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3.571.317,67</b>	<b>3.541.104,60</b>
Propiedad, Planta y Equipo (Nota 67)	2.815.223,10	2.337.978,06	Pasivo a Largo Plazo (Nota 13)	1.010.506,67	1.029.855,48
Menos: Depreciación Acumulada	1.125.073,02	805.509,27	Patrimonio (Ver Estado Adjunto)	1.820.026,50	1.154.643,04
	1.690.150,08	1.532.468,79			
Implantaciones (Nota 7)	1.848.670,10	1.210.470,45			
Otros Activos (Nota 8)	953.294,93	1.274.593,52			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.401.850,84</b>	<b>5.725.603,12</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>6.401.850,84</b>	<b>5.725.603,12</b>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los Estados Financieros.

PYGANFLOR S. A.

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresado en dólares Estadounidenses)

	2001	2000
	US\$.	US\$.
<b>INGRESOS</b>		
Ventas Netas	5.179.092,63	4.100.607,84
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>5.179.092,63</b>	<b>4.100.607,84</b>
<b>GASTOS</b>		
Gastos Operacionales	3.909.822,86	2.954.809,59
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1.269.269,77</b>	<b>1.145.798,25</b>
Gastos Generales Administrativos y Ventas	426.046,87	283.444,77
Gastos Financieros	522.612,27	430.453,50
Diferencial Cambiario	282.078,11	509.073,48
Resultado por Exposición a la Inflación	-	161.228,55
Otros Gastos no Operacionales	3.295,91	
Otros Ingresos	12.393,08	16.351,10
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	47.629,69	100.406,15
Participación Trabajadores	7.144,45	15.060,92
25% Impuesto a la Renta	40.101,78	21.336,31
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>383,46</b>	<b>64.008,92</b>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los Estados Financieros.

PYGANFLOR S. A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000  
(Expresado en dólares Estadounidenses)

AÑO 2000

	CAPITAL SOCIAL	APORTES FUT. CAPIT.	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULT.	RES. REVAL. PATRIMONIO	REEXPRESIÓN MONETARIA	CAPITAL ADICIONAL	UTILIDAD ACUMULADA	TOTAL
Saldo 99/12/31	94.000,00	36.002,18	294,12		211.270,89	-		2.647,11	344.214,30
Reserva Legal			6.400,89					6.400,89	-
Junta General				2.647,11				2.647,11	
Reexpres. Monetar./00					425.226,79	357.195,21			782.422,00
Transferencia C. Adic.		36.002,18			636.497,68	357.195,21	993.692,89		36.002,18
Utilidad del Ejercicio								64.008,92	64.008,92
<b>Saldo 00/12/31</b>	<b>94.000,00</b>	<b>-</b>	<b>6.695,01</b>	<b>2.647,11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>993.692,89</b>	<b>57.608,03</b>	<b>1.154.643,04</b>

AÑO 2001

	CAPITAL SOCIAL	APORTES FUT. CAPIT.	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULT.	RES. REVAL. PATRIMONIO	REEXPRESIÓN MONETARIA	CAPITAL ADICIONAL	UTILIDAD ACUMULADA	TOTAL
Saldo 00/12/31	94.000,00	-	6.695,01	2.647,11	-	-	993.692,89	57.608,03	1.154.643,04
Junta General				57.608,03				57.608,03	
Aporte Fut. Capitaliz.		665.000,00							665.000,00
Utilidad del Ejercicio								383,46	383,46
<b>Saldo 01/12/31</b>	<b>94.000,00</b>	<b>665.000,00</b>	<b>6.695,01</b>	<b>60.255,14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>993.692,89</b>	<b>383,46</b>	<b>1.820.026,50</b>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los Estados Financieros.

**PYGANFLOR S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000**  
**(Expresado en dólares Estadounidenses)**

	2001		2000	
	US\$.	US\$.	US\$.	US\$.
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS OPERACIONES:</b>				
Utilidad Neta del Año		383,46		64.008,92
Más (Menos) Cargos (Créditos) a Resultados que no representan movimiento de Efectivo:				
Resultado por Exposición a la Inflación REI			161.228,55	
Depreciación	319.563,75		202.557,60	
Provisión Beneficios Sociales Largo Plazo				
		319.563,75		41.329,05
<b>Cambios en Activos y Pasivos</b>				
Cuentas por Cobrar	15.209,75		350.943,11	
Inventarios, antes de Corrección Monetaria	- 244.436,72		- 171.513,51	
Gastos Pagados por Adelantado	- 943,80		- 2.515,33	
Cuentas por Pagar	- 185.855,21		898.542,62	
Pasivos Acumulados	84.387,30		97.804,87	
Otros Activos y Pasivos - Neto	- 287.999,16		- 364.325,81	
		- 619.637,84		107.049,73
Efectivo Neto Provisto por las Operaciones		- 299.690,63		212.387,70
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>				
Compra de Propiedad, Planta y Equipo	- 477.245,04	- 477.245,04	- 542.335,33	- 542.335,33
Inversiones				
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>				
Obligaciones Bancarias	131.680,98		707.431,18	
Inversiones	-		-	
Obligaciones a Largo Plazo	- 19.348,81		- 398.740,83	
Pago Dividendos	-		-	
Aportes Futuras Capitalizaciones	665.000,00		-	
		777.332,17		308.690,35
Incremento (Decremento) Neto de Efectivo		396,50		- 21.257,28
Efectivo al Principio del Año		1.097,33		22.354,61
Efectivo al Final del Año		1.493,83		1.097,33

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los Estados Financieros.

**PYGANFLOR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

**NOTA 1. OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA**

PYGANFLOR S. A. fue constituida en octubre de 1994 según Escritura Pública en Quito - Ecuador, siendo su objetivo principal la producción, exportación, industrialización y comercialización de flores, de productos agrícolas y forestales ejecución de cultivos y labores agropecuarias, silvícolas, florícolas y forestales, toda clase de actos, contratos permitidos por la Ley y que tenga relación con su objetivo social.

El país ha venido soportando en los últimos años un deterioro en las condiciones económicas principalmente por las altas tasas de inflación y la devaluación del sucre, crisis en el sistema bancario y financiero, disminución en el empleo de mano de obra, acceso restringido en las líneas de crédito internacionales.

A partir del 13 de marzo del 2000 se aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el cambio de sucres a dólares estadounidenses a una tasa de S./ 25.000 por US\$. 1. En el R.O. 57 Resolución SB-SC-SRI-01 de Abril 13 del 2000 se promulga la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC N° 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" aplicable a los activos y pasivos no monetarios y Patrimonio.

Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de bienes y servicios han sufrido incrementos en el índice de precios al consumidor, pero ha medida que van acomodándose los precios, las autoridades estiman que la inflación irá reduciéndose en los próximos meses.

En los actuales momentos no se cuenta con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional y por lo tanto la posible incidencia en la posición económica de la compañía, en consecuencia los estados financieros adjuntos deben ser interpretados bajo esta óptica

**NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

**a) Preparación de los Estados Financieros**

Los Estados Financieros de la Compañía han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) sobre la base del costo histórico, o para el caso de inventarios, activos fijos y patrimonio al valor ajustado y convertidos a dólares estadounidenses de acuerdo con la NEC N° 17.

#### **b) Ajuste y conversión de dólares estadounidenses**

Las cuentas de la compañía que fueron registradas en sucres hasta marzo 31/2000 han sido ajustadas y convertidas a dólares estadounidenses mediante la aplicación de la NEC N° 17 que establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- Ajuste por inflación de los activos y patrimonio a marzo 31/2000.
- Reexpresión de los activos no monetarios y patrimonio mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y la devaluación del sucre con respecto al dólar acumulada entre Dic.31/91, o la fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior a marzo 31 del 2000.
- Reducción del valor de los activos no monetarios, determinados de acuerdo a los procedimientos arriba descritos a los valores de mercado en el caso de ser éstos inferiores.
- Conversión a dólares estadounidenses los saldos ajustados según se indica anteriormente y de las demás cuentas del activo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha, convertidos a una tasa de cambio de s/.25.000 por US\$.1.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados anteriormente son imputados a la cuenta del patrimonio reexpresión monetaria cuando corresponden al efecto de brecha entre inflación y devaluación hasta Dic.31/99 y a la cuenta resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se tratan del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación para los primeros meses del 2000.

#### **c) Inventarios**

Los inventarios se valúan al costo histórico o al valor ajustado y convertidos a dólares estadounidenses de acuerdo con la NEC N° 17, utilizando el costo promedio. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

#### **d) Propiedad, Planta y Equipo**

Los activos fijos se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertidos a dólares de acuerdo a la NEC N° 17, menos la correspondiente depreciación acumulada.

Cuando se vende o retira un activo, el valor ajustado y la depreciación acumulada se descarga de las cuentas correspondientes y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a operaciones del año y las mejoras o renovaciones importantes se capitalizan.

La depreciación de los activos fijos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor ajustado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

**e) Implantaciones**

Se muestran al costo de adquisición o valor ajustado y convertidos a dólares de acuerdo a la NEC N° 17, incluye plantas, estructuras metálicas, plásticos, costos y gastos de mantenimiento, la que se amortiza en línea recta en función de los años de vida estimada de 6 para las plantaciones de flores, 3 para los plásticos y 10 para las estructuras metálicas.

**f) Provisión para Impuesto a la Renta**

La provisión para Impuesto a la Renta se calcula sobre las utilidades gravables ( 25% y/o 15%) y se cargan a los resultados del ejercicio.

**g) Participación de los Trabajadores en las Utilidades**

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía reconoce el 15 % de Participación de los Trabajadores sobre las utilidades del ejercicio, antes del cálculo del Impuesto a la Renta y es registrada como cargo a los resultados del ejercicio.

**h) Capital Adicional**

La NEC N° 17 establece que los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria deben revelarse como parte de la cuenta Patrimonial "Capital Adicional".

A la fecha de emisión de los estados financieros los organismos de control no han emitido un pronunciamiento sobre el destino de esta reserva.

**NOTA 3. INVERSIONES TEMPORALES**

Al 31 de diciembre comprende lo siguiente:

	<b>2001</b>		<b>2000</b>
	<b>US\$.</b>		<b>US\$.</b>
Barclay's	6.390,90		5.400,00
Israriago - Danzinger	114.160,30	1)	144.000,00
Prodegyp Cía. Ltda.	-		53,10
	<u>120.551,20</u>		<u>149.453,10</u>

(1) Respaldo de compra de plantas M. Star, los intereses son reconocidos anualmente.

**NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre estas cuentas se resumen como sigue:

	<b>2001</b>	<b>2000</b>
	<b>US\$.</b>	<b>US\$.</b>
Cientes - Nacionales	54.111,43	23.005,03
Cientes - Extranjeros	686.468,09	568.020,08
Funcionarios y Empleados	88.435,09	98.393,24
Impuesto al Valor Agregado	48.623,44	58.000,44
Otras Cuentas por Cobrar	46.230,34	179.808,99
	<u>923.868,39</u>	<u>927.227,78</u>
Provisión cuentas incobrables	11.850,36	
	<u>912.018,03</u>	<u>927.227,78</u>

**NOTA 5. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre estas cuentas se resumen como sigue:

	<b>2001</b>	<b>2000</b>
	<b>US\$.</b>	<b>US\$.</b>
Insumos	32.230,95	103.868,81
Post-cosecha, embarque	788.724,82	352.425,78
Ferretería	24.876,71	66.978,56
	<u>845.832,48</u>	<u>523.273,15</u>
Importaciones en Tránsito	25.286,43	103.409,04
	<u>871.118,91</u>	<u>626.682,19</u>

**NOTA 6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

El movimiento de las cuentas de este rubro durante el año se detalla a continuación:

<b>AÑO 2000</b>					
<b>COSTOS</b>	<b>SALDOS</b>	<b>ADICIONES</b>	<b>VENTAS</b>	<b>SALDOS</b>	<b>TASA</b>
	<b>31/12/99</b>	<b>(1)</b>	<b>BAJAS</b>	<b>31/12/00</b>	<b>DEP.</b>
Construc.	211.496,06	452.194,15		663.690,21	5%
Instalac.	232.093,73	276.089,17		508.182,90	10%
Maq.-Equip.	281.816,07	524.744,21		806.560,28	10%
Mueb.-Ense.	96.660,09	164.790,46		261.450,55	10%
Vehículos	40.603,01	71.068,45	13.577,34	98.094,12	20%
	<b>862.668,96</b>	<b>1.488.886,44</b>	<b>13.577,34</b>	<b>2.337.978,06</b>	
Menos:	Depreciación Acumulada			<b>805.509,27</b>	
				<b>1.532.468,79</b>	

El cargo por depreciación durante el ejercicio ascendió a US\$. 202.557.60.

1) Incluye aplicación NEC N° 17, por US\$. 932.973.81.

<b>AÑO 2001</b>					
<b>COSTOS</b>	<b>SALDOS</b>	<b>ADICIONES</b>	<b>VENTAS</b>	<b>SALDOS</b>	<b>TASA</b>
	<b>31/12/00</b>		<b>BAJAS</b>	<b>31/12/01</b>	<b>DEP.</b>
Construc.	663.690,21	55.413,31		719.103,52	5%
Instalac.	508.182,90	352.264,09		860.446,99	10%
Maq.-Equip.	806.560,28	50.025,37		856.585,65	10%
Mueb.-Ense.	261.450,55	19.542,27		280.992,82	10%
Vehículos	98.094,12	-	-	98.094,12	20%
	<b>2.337.978,06</b>	<b>477.245,04</b>	<b>-</b>	<b>2.815.223,10</b>	
Menos:	Depreciación Acumulada			<b>1.125.073,02</b>	
				<b>1.690.150,08</b>	

El cargo por depreciación durante el ejercicio fue US\$. 319.563.75.

**NOTA 7. IMPLANTACIONES**

Al 31 de diciembre comprende lo siguiente:

	2001 US\$.	2000 US\$.
Implantaciones	<u>1.848.670,10</u>	<u>1.210.470,45</u>

Los costos de implantación de módulos se mantienen en proceso de producción hasta que se inicie el período de cosecha. Una vez cosechados, los costos respectivos son transferidos a costos de producción de acuerdo a la vida productiva de cada módulo.

**NOTA 8. OTROS ACTIVOS**

Incluye lo siguiente al 31 de diciembre:

	2001 US\$.	2000 US\$.
Cargos Diferidos	107.058,37	146.278,85
Diferencial Cambiario	<u>846.236,56</u>	<u>1.128.314,67</u>
	<u>953.294,93</u>	<u>1.274.593,52</u>

**NOTA 9. OBLIGACIONES BANCARIAS**

Al 31 de diciembre esta cuenta incluye lo siguiente:

Porción corriente de deuda a largo plazo.

	2001 US\$.	2000 US\$.
Aserval (1)	112.522,25	72.312,25
Banco Colombia GNB (1)	91.937,12	112.138,54
Banco del Pichincha (1)	77.055,40	198.382,63
Banco del Pichincha (1)	365.786,13	-
Produbanco (1)	355.343,45	364.186,00
Rumiñahui (1)	-	4.559,03
Lloyds Bank (1)	171.811,61	155.785,90
Lloyds Bank (1)	113.823,38	-
Finagro C.F.N. (1)	22.284,22	58.912,68
Intereses por Pagar	18.712,33	51.614,14
Sobregiros	<u>149.766,60</u>	<u>329.470,34</u>
	<u>1.479.042,49</u>	<u>1.347.361,51</u>

- 1) Préstamos con tasas de interés que van desde el 8.67% al 18% y con garantías hipotecarias de la Hacienda Piganta, San Antonio y platación del lote 3 y personales del Ing. Bernardo Dávalos.

**NOTA 10. CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre el saldo de estas cuentas se muestran a continuación:

	2001 US\$.	2000 US\$.
Proveedores	<u>1.039.162,32</u>	<u>1.005.037,97</u>

**NOTA 11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Representa lo siguiente al 31 de diciembre:

	2001 US\$.	2000 US\$.
Anticipo Clientes	-	540.975,00
Cuentas entre Compañías	178.996,42	125.610,73
Otras Cuentas por Pagar	<u>657.168,51</u>	<u>389.560,76</u>
	<u>836.164,93</u>	<u>1.056.146,49</u>

**NOTA 12. PASIVOS ACUMULADOS**

El siguiente es un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre:

	2001 US\$.	2000 US\$.
Beneficios Sociales	160.509,12	67.789,69
Participación Trabajadores	<u>7.144,45</u>	<u>15.060,92</u>
	167.653,57	82.850,61
Obligaciones Fiscales:		
Retenciones en la Fuente	3.351,26	24.315,70
IVA 12%	5.841,32	2.846,36
Impuesto a la Renta	<u>40.101,78</u>	<u>22.547,96</u>
	<u>49.294,36</u>	<u>49.710,02</u>
	<u>216.947,93</u>	<u>132.560,63</u>

- 1) Incluye provisión para décimo tercero, cuarto, fondos de reserva.

**NOTA 13. PASIVO A LARGO PLAZO**

Representa lo siguiente al 31 de diciembre:

		2001 US\$.	2000 US\$.
Finangro CFN	1)	-	311.588,73
Aserval	2)	152.885,66	62.369,06
Aserval		218.226,66	-
Barclays Bank	3)	400.000,00	400.000,00
Banco del Pichincha	4)	-	130.726,04
Banco Colombia GNB	5)	-	91.937,12
Produbanco	6)	60.759,29	33.234,53
Llodys Bank		178.635,06	-
		<u>1.010.506,67</u>	<u>1.029.855,48</u>

- 1) Con una tasa de interés del 8.67% y vencimientos hasta Agt.2005.
- 2) Con una tasa de interés del 12.44% y vencimientos hasta Jun.2003.
- 3) Con una tasa de interés del 7.69% y vencimientos hasta 2002.
- 4) Con una tasa de interés del 14% y vencimientos hasta Nov 2002.
- 5) Con una tasa de interés del 18% y vencimientos hasta Oct. 2002.
- 6) Con una tasa de interés del 18% y vencimientos hasta Nov.2002

Ver garantías en Nota 9.

Para el año 2001 tasas de interés que fluctúan entre el 8.67% al 18% y con garantías hipotecarias y personales y el 3) con vencimiento hasta el 2003.

**NOTA 14. RESTRICCIONES SOBRE UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS**

De acuerdo con la legislación vigente, un mínimo del 10 % de las utilidades anuales después de la Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta debe ser apropiada como Reserva Legal hasta que alcance como mínimo del 50 % del Capital Suscrito y Pagado y será utilizada únicamente para capitalización o absorción de pérdidas.

**NOTA 15. EVENTOS SUBSECUENTES**

A la fecha de este informe (marzo 15/2002) de los Estados Financieros de PYGANFLOR S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudiera tener un efecto significativo sobre dichos Estados Financieros.