

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
Pyganflor S.A.

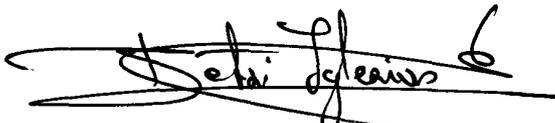
1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Pyganflor S.A.** al 31 de Diciembre de 2002 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los Accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. La Compañía acogiéndose a la opción establecida por la legislación vigente para el año 1999 diferió las pérdidas en cambio provenientes de la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de Diciembre de 1999, para ser amortizadas en cinco años. Al 31 de Diciembre de 2002 US\$ 530,958 de pérdidas diferidas están registradas en la cuenta otros activos y se han amortizado durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2002 US\$ 315,279. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, el efecto del diferencial cambiario debió ser registrado en su totalidad en el estado de resultados de 1999; por lo que, la cuenta otros activos y pérdida neta del año se encuentran sobreestimados en US\$530,958 y US\$ 315,27, respectivamente; y el déficit acumulado se encuentra subestimado en US\$530,958.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Pyganflor S.A.**, al 31 de Diciembre de 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Audidores Independientes

5. Al 31 de Diciembre de 2002 y por el año terminado en esa fecha, la producción y venta de la Compañía en un 45% se destinó al mercado de los Estados Unidos de América. Recientes acontecimientos internacionales han ubicado a este país en conflictos bélicos que podrían afectar su economía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

Romero & Asociados

SC - RNAE No.056



Betsi O. Iglesias - Socia
RNC No. 21333



Sandra Merizalde - Gerente
RNC No. 22019

28 de Marzo de 2003
Quito, Ecuador

31 de Diciembre de
2002

(US Dólares)

Pasivos y patrimonio de los Accionistas

Pasivos corrientes:

Sobregiro bancario	\$	89,817
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Nota 12)		659,529
Obligaciones a corto plazo (Nota 9)		619,532
Cuentas por pagar (Nota 10)		1,533,359
Pasivos acumulados (Nota 11)		60,543
Total pasivos corrientes		<u>2,962,780</u>

Obligaciones a largo plazo (Nota 12) 1,525,111

Patrimonio de los Accionistas:

Capital pagado (Nota 13)		1,000,000
Aportes para futuras capitalizaciones		600,000
Reserva legal		6,733
Reserva facultativa		60,600
Reserva de capital		87,693
Utilidades retenidas		3,116
Total patrimonio de los Accionistas		<u>1,758,142</u>

Total pasivos y patrimonio de los Accionistas \$ 6,246,033

Véanse las notas adjuntas.

Pyganflor S.A.

Estado de Resultados

	Año Terminado el 31 de Diciembre de 2002
	<i>(US Dólares)</i>
Ventas netas	\$ 5,816,253
Costo de producción y ventas <i>(Nota 14)</i>	<u>(4,965,543)</u>
Utilidad bruta	<u>850,710</u>
Gastos de operación <i>(Nota 14)</i> :	
Sueldos y beneficios sociales	(142,534)
Gastos generales	(254,457)
Depreciaciones y amortizaciones	(40,570)
Intereses y comisiones	(481,847)
Otros	<u>(25,063)</u>
	<u>(944,471)</u>
Otros ingresos:	
Intereses	10,140
Otros	<u>27,971</u>
	<u>38,111</u>
Pérdida antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	(55,650)
Participación de trabajadores <i>(Nota 15)</i>	(14,755)
Impuesto a la renta <i>(Nota 15)</i>	<u>(20,903)</u>
	<u>(35,658)</u>
Pérdida neta	<u>\$ (91,308)</u>
Pérdida neta por acción	<u>\$ (0.09)</u>

Véanse las notas adjuntas.

Pyganflor S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
<i>(US Dólares)</i>							
Saldos al 31 de Diciembre de 2001, previamente informados	\$ 94,000	\$ 665,000	\$ 6,695	\$ 60,255	\$ 993,693	\$ 383	\$ 1,820,026
Ajustes a años anteriores	-	-	-	-	-	94,424	94,424
Saldos al 31 de Diciembre de 2001	94,000	665,000	6,695	60,255	993,693	94,807	1,914,450
Transferencia	-	-	38	345	-	(383)	-
Capitalización	906,000	-	-	-	(906,000)	-	-
Devolución de aportes	-	(65,000)	-	-	-	-	(65,000)
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	(91,308)	(91,308)
Saldos al 31 de Diciembre de 2002	\$ 1,000,000	\$ 600,000	\$ 6,733	\$ 60,600	\$ 87,693	\$ 3,116	\$ 1,758,142

Véanse las notas adjuntas.

Pyganflor S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año Terminado el
31 de Diciembre de
2002

(US Dólares)

Flujos de efectivo en actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes	\$ 6,531,506
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(4,891,266)
Impuesto a la renta	(43,338)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,596,902</u>
Flujos de efectivo en actividades de inversión:	
Adquisición de activos fijos	(155,571)
Compra de plantas	(807,346)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(962,917)</u>
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:	
Préstamos recibidos	756,514
Pago de obligaciones	(1,254,351)
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones	(65,000)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(562,837)</u>
Aumento neto de caja y bancos	71,148
Caja y bancos al inicio del año, neto de sobregiros	(148,273)
Caja y bancos al final del año, neto de sobregiros	<u>\$ (77,125)</u>
Conciliación de la pérdida neta del año con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Pérdida neta del año	\$ (91,308)
Ajustes por:	
Depreciación	303,610
Baja de activos fijos	6,670
Amortización de plantaciones	2,014,723
Amortización del diferencial cambiario	315,279
Provisión de pasivos acumulados	60,543
Amortizaciones de gastos preoperacionales	109,027
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo:	<u>2,718,544</u>
Aumento en otras cuentas por cobrar	(161,839)
Aumento inventarios	10,290
Aumento en gastos anticipados	2,975
Disminución en cuentas por pagar	(903,074)
Disminución en pasivos acumulados	(69,994)
	<u>\$ 1,596,902</u>

Véanse las notas adjuntas.

Pyganflor S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2002

1. Operaciones

Pyganflor S.A. fue constituida en la ciudad de Quito el 31 de Agosto de 1994. Su principal accionista es la familia Dávalos, quien posee el 70% del capital. Su principal actividad durante el año terminado el 31 de Diciembre del 2002 consistió en el cultivo, comercialización, compra, venta, distribución y exportación de flores (ghypso).

La oficina principal de la Compañía está ubicada en la ciudad de Quito y las instalaciones y plantaciones se encuentran en el terreno ubicado en la parroquia Atahualpa, de propiedad de la Compañía Piganta Agrícola S.A., para lo cual, ha suscrito un contrato de arrendamiento de tierras por quince años, pudiendo renovarse de común acuerdo entre las partes (*Ver Nota 16*). Las variedades de flor (ghypso) que se cultivan son Million Starr y New Lover en un área aproximada de 35 hectáreas.

Los índices, relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana, en los tres últimos años, son como sigue:

<u>Diciembre 31</u>	<u>Indice de Inflación Anual</u>
2002	9%
2001	22%
2000	91%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos, que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, no requieren que los estados financieros incluyan el registro de un activo o pasivo por el impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados, tal como es requerido por las normas internacionales de contabilidad.

Pyganflor S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Caja y Bancos

Caja y bancos están definidas como efectivo y depósitos en bancos, fácilmente convertibles en montos conocidos de caja con riesgo insignificante de cambios en el valor.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar clientes, las cuales generalmente tienen 30 días de plazo, son reconocidas y registradas al monto original de la factura.

Inventarios

Están registrados al costo promedio de adquisición que no excede el valor de mercado.

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición. El costo de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

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

El gasto por depreciación de los activos se registra en los resultados del año.

Plantaciones

Las plantaciones incluyen los siguientes conceptos:

Plantas.- Registradas al costo de adquisición. El costo de las plantas se amortiza en línea recta en 24 meses desde la fecha de siembra.

El gasto por amortización de la planta se registra en la cuenta Fomento Agrícola, en el activo, durante los tres primeros meses. A partir del cuarto mes el gasto por amortización de la planta se registra en los resultados del año, como costo de producción y ventas.

Pyganflor S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Plantaciones (continuación)

Implantaciones.- Esta cuenta acumula los costos incurridos en el movimiento de tierra y su preparación, como son insumos y fertilizantes. Acumula en adición, los costos de mano de obra y las amortizaciones de plantas y plásticos.

Estos costos se acumulan durante los primeros meses desde la fecha de siembra de la planta o desde la fecha de poda (producción).

Si se trata de siembra, los costos acumulados en implantaciones se transfieren a la cuenta Fomento Agrícola, en el activo. Si se trata de poda (producción), los costos acumulados durante los meses en implantación, se envían a resultados como costo de venta del período en que se produce la producción y venta.

Fomento Agrícola.- Esta cuenta acumula los costos que se transfieren como amortización de plantas y plásticos; más los costos acumulados temporalmente en la cuenta Implantación.

Los costos acumulados en fomento agrícola, se amortizan en línea recta, desde la fecha de registro, esto es en 24 meses, como costo de producción y venta.

Cargos Diferidos

Los cargos diferidos representan los gastos incurridos por la Compañía, hasta la fecha de inicio de sus operaciones y los gastos incurridos en el desarrollo e investigación de la plantación de flores ghyppo. Estos gastos se amortizan en cinco años, en base al método de línea recta a razón del 20% anual. La amortización se registra en los resultados del año.

En adición, cargos diferidos incluye el saldo de las pérdidas en cambio provenientes de la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de Diciembre de 1999. Estas pérdidas se amortizan en un período de hasta cinco años. La amortización se registra en los resultados del año.

Obligaciones Bancarias y Préstamos por Pagar

Las obligaciones bancarias y préstamos por pagar, están registradas al costo, considerando que fueron recibidas, e incluyen los cargos asociados con la adquisición de estas obligaciones.

Pyganflor S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar originadas por compras, las cuales normalmente tienen un plazo de 30 días, están registradas al costo, que es su valor razonable considerando que serán pagados en el futuro por bienes y servicios recibidos, tanto facturados como pendientes de facturar a la Compañía.

Pasivos Acumulados

Los pasivos acumulados están reconocidos si la Compañía tiene una obligación producto de eventos pasados y establecido en leyes o acuerdos contractuales.

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas.

Reserva Facultativa

Representan utilidades retenidas de libre disposición de los accionistas.

Reserva de Capital

Registra los efectos de los ajustes realizados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, para la conversión de los estados financieros en sucres a US dólares, realizada al 31 de Marzo de 2000.

El saldo de esta cuenta podrá ser utilizado para aumentos de capital en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o para compensar pérdidas.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código del Trabajo del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como gasto del período en que se devenga. Ver *Nota 15*.

Pyganflor S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 15*. Este tributo es registrado como gasto del período en que se devenga.

Utilidad Neta por Acción

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

Reconocimiento de los Ingresos

El ingreso es reconocido hasta el monto que es probable que beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y pueda ser confiablemente medido. Los ingresos por venta de productos se reconocen cuando la propiedad de los bienes se transfiere al comprador.

Costos de Financiamiento

Los costos de financiamiento se reconocen como gastos en el período en que se incurrir.

Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas (accionistas y compañías relacionadas por accionistas comunes) se registran considerando los términos pactados entre las partes, que en ciertas transacciones son similares a las usadas con terceros.

Las cuentas por cobrar y por pagar, están adecuadamente reveladas, considerando su origen.

3. Inversiones Temporales

Las inversiones temporales al 31 de Diciembre de 2002, consisten de un depósito a plazo por US\$ 67,182 en el Royal Bank of Canada, con vencimiento el 2 de Enero de 2003 y generan un interés anual del 0.68%. Estas inversiones garantizan un préstamo obtenido con el mismo banco. (*Ver Nota 9*).

Pyganflor S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	<u>2002</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Clientes	\$ 649,983
Préstamos a funcionarios y empleados	161,334
Impuesto al valor agregado	136,552
Servicios por liquidar	65,005
Préstamos a compañías relacionadas	50,026
Depósitos en garantía	123,089
Otras	4,702
Provisión para cuentas incobrables	(8,861)
	<u>\$ 1,181,830</u>

Las cuentas por cobrar a funcionarios y empleados no generan intereses ni tienen fecha específica de vencimiento, e incluyen principalmente, préstamos otorgados a empleados que son accionistas de la Compañía por US\$128,343.

Las cuentas por cobrar por préstamos a compañías relacionadas, no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

Los depósitos en garantía, representan US\$ 100,000 entregados al propietario de la variedad de flores que la Compañía produce, para garantizar el pago en la compra de material vegetal. Estos depósitos no tienen fecha específica de vencimiento y genera intereses calculados a la tasa del 6.5% anual.

El movimiento de la cuenta provisión para cuentas incobrables, por el año terminado el 31 de Diciembre de 2002, es como sigue:

	<u>2002</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Saldos al 31 de Diciembre de 2001	\$ 11,850
Provisión del año con cargo a resultados	6,187
Castigos	(9,176)
Saldos al 31 de Diciembre de 2002	<u>\$ 8,861</u>

Pyganflor S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Inventarios

Los inventarios al 31 de Diciembre de 2002 consisten principalmente de: suministros, herramientas y material de empaque y postcosecha por US\$145,230.

6. Plantaciones

Las plantaciones al 31 de Diciembre de 2002, son como sigue:

	Inventarios en		Fomento	Total
	Producción	Implantaciones	Agrícola	
	<i>(US Dólares)</i>			
Plantas	\$ 711,377	\$ -	\$ -	\$ 711,377
Costo de producción	-	225,151	365,361	590,512
Sueldos y beneficios sociales	-	235,964	302,269	538,233
Gastos generales	-	161,615	168,787	330,402
Amortización	-	82,237	15,114	97,351
Otros gastos del personal	-	62,188	75,091	137,279
	<u>\$ 711,377</u>	<u>\$ 767,155</u>	<u>\$ 926,622</u>	<u>\$ 2,405,154</u>

7. Activos Fijos

El movimiento de los activos fijos, por el año terminado el 31 de Diciembre de 2002, es como sigue:

	Saldos a		Bajas	Saldos a	
	Diciembre 31, 2001	Adiciones		Diciembre 31, 2002	
	<i>(US Dólares)</i>				
Maquinaria y equipo	\$ 1,003,013	\$ 13,200	\$ -	\$	1,016,213
Equipos, muebles y estructuras	280,993	28,565	-		309,558
Vehículos	173,628	8,419	(16,677)		165,370
Construcciones	719,104	20,078	-		739,182
Instalaciones	860,447	39,733	-		900,180
Construcciones en curso	-	45,576	-		45,576
Depreciación acumulada	(1,163,442)	(303,610)	10,007		(1,457,045)
	<u>\$ 1,873,743</u>	<u>\$ (148,039)</u>	<u>\$ (6,670)</u>	\$	<u>1,719,034</u>

Pyganflor S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Cargos Diferidos

Los cargos diferidos al 31 de Diciembre de 2002, son como sigue:

	<u>2002</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Diferencial cambiario	\$ 530,958
Gastos preoperacionales	13,962
Gastos de investigación y desarrollo	55,461
Otros	31,555
	<u>\$ 631,936</u>

9. Obligaciones a Corto Plazo

Las obligaciones a corto plazo al 31 de Diciembre, son como sigue:

	<u>2002</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Produbanco:	
Con vencimiento el 16 de Enero de 2003, devenga intereses calculados a la tasa del 16% anual.	\$ 20,533
Con vencimiento el 27 de Febrero de 2003, devenga intereses calculados a la tasa del 16% anual.	120,000
Con terceros:	
No tienen fecha específica de vencimiento y generan intereses a las tasa que fluctúan entre el 10% y 15% anual.	376,926
Con Accionistas:	
Con vencimiento el 3 de Junio de 2003 y generan intereses calculados a la fecha del 12.44% anual y considera un factor de reajuste del 1.6% anual.	22,076
Con compañías relacionadas:	
No tienen fecha específica de vencimiento y no generan intereses	79,997
	<u>\$ 619,532</u>

Pyganflor S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar al 31 de Diciembre, son como sigue:

	<u>2002</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Proveedores	\$ 868,064
Anticipos de clientes	400,000
Impuestos por pagar	7,754
Sueldos por pagar	66,188
Seguro Social	114,078
Otras	77,275
	<u>\$ 1,533,359</u>

11. Pasivos Acumulados

El movimiento de los pasivos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Intereses	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos a Diciembre 31, 2001	\$ 8,590	\$ 7,144	\$ 23,193	\$ 18,712	\$ 57,639
Provisiones	112,080	14,755	20,903	46,261	193,999
Pagos	(110,510)	(2,590)	(43,338)	(34,657)	(191,095)
Saldos a Diciembre 31, 2002	<u>\$ 10,160</u>	<u>\$ 19,309</u>	<u>\$ 758</u>	<u>\$ 30,316</u>	<u>\$ 60,543</u>

Pyganflor S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Obligaciones a Largo Plazo

Las obligaciones a largo plazo al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	<u>2002</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Royal Bank of Canada:	
Con vencimiento el 3 de Febrero de 2004, devenga intereses calculado a la tasa del 2.44% y 2.69% anual.	400,000
Banco del Pichincha:	
Con vencimiento el 17 de Noviembre de 2006, devenga intereses calculados a la tasa del 16% anual.	\$ 758,673
Con vencimiento el 10 de Enero del 2005, devenga intereses calculados a la tasa del 16% anual, considerando un factor de ajuste del 8.84% anual.	130,810
Con vencimiento el 21 de Diciembre de 2004, devenga intereses calculados a la tasa inicial del 14% anual, que se reajusta trimestralmente considerando la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador más 6.63 puntos.	218,226
Produbanco:	
Con vencimiento el 28 de Septiembre de 2004, devenga intereses calculados a la tasa del 17% anual.	498,085
Compañías relacionadas:	
Con vencimiento el 26 de Abril de 2004, devenga intereses calculados a la tasa del 14% anual.	178,846
Porción corriente	<u>(659,529)</u>
	<u>\$ 1,525,111</u>

El préstamo con Royal Bank of Canada está garantizado con certificados de depósitos mantenidos por la Compañía (*Ver Nota 3*) y por depósitos mantenidos por accionistas, en el mismo banco.

Las cuotas de capital e intereses por año son como sigue:

<u>Año</u>	<u>(US Dólares)</u>
2004	\$ 1,205,403
2005	279,536
2006	240,113

Pyganflor S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre de 2002 el capital pagado consiste de 1,000,000 de acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 de valor nominal unitario.

Con fecha 7 de Febrero de 2002, los accionistas de la Compañía realizaron un aumento del capital por US\$ 906,000; aumento realizado con la cuenta Reserva de Capital.

14. Transacciones con Partes Relacionadas

Las principales transacciones con accionistas y compañías relacionadas por accionistas comunes, durante el año terminado el 31 de Diciembre, son como sigue:

	<u>2002</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Costo de ventas:	
Piganta Agrícola S.A.	
Arrendamiento de tierras y maquinaria y compra de insumos	\$ 361,274
Gastos de operación:	
Agrocar:	
Arriendo de oficinas	7,158
Accionistas:	
Intereses	8,551

15. Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta

Para propósitos de la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles tributariamente por US\$ 207,144. En el año 2002 la Compañía consideró como gasto deducible las cuotas de arrendamiento mercantil pagado por la adquisición de activos fijos por US\$ 84,221.

Durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2002, la tarifa del impuesto a la renta fue del 25% y se efectuaron anticipos por US\$ 19,642 y retenciones en la fuente por US\$ 502.

A la fecha del informe de los auditores externos independientes, no se han realizado revisiones por parte de las autoridades fiscales a las declaraciones de impuestos de los años 1996 a 2002.

Pyganflor S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta (continuación)

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración. Consecuentemente, la facultad de revisar la declaración de impuesto a la renta, por los años terminados el 31 de Diciembre de 1996 a 1998, ha prescrito.

16. Contratos

Arriendo de Tierras.- Al 31 de Diciembre de 2002, la Compañía ha suscrito un contrato con la Compañía Piganta Agrícola Industrial S.A. para el arrendamiento de 35 hectáreas de tierras ubicadas en San José de Minas. El plazo de duración de este contrato es de quince años, a partir del 20 de Febrero de 1995. Durante el año 2002 la Compañía ha pagado por este concepto US\$ 6,767 mensuales.

Regalías.- Al 31 de Diciembre de 2002, la Compañía ha suscrito un contrato de licencia de uso de plantas (regalías) con las compañías Danziger "DAN" Flower Farm, propietaria de la variedad y la compañía Image Flowers Corp., esta última como distribuidor de flores. En este contrato se establece que el pago de regalías corre por cuenta del distribuidor.

17. Garantías

Al 31 de Diciembre de 2002 la Compañía ha recibido de accionistas y compañías relacionadas por accionistas comunes, garantías para cubrir sus obligaciones bancarias, como sigue:

	<u>2002</u>
	<i>(US Dólares)</i>
De accionistas	\$ 1,020,000
De Piganta Agrícola S.A.	5,023,979
De Agrocar S.A.	500,000

Pyganflor S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18. Diferencia entre Estados Financieros y Registros Contables

Durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2002, la Compañía no incluyó en sus registros contables, como adquisiciones de activos fijos, el valor correspondiente a la activación de bienes adquiridos a través de arrendamiento mercantil con opción a la compra por US\$ 221,961.

Con el propósito de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, la Compañía registró la adquisición antes mencionada en el mes de Enero de 2003.
