

**PYGANFLOR S. A.**

---

**ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL AÑO 2006  
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**PYGANFLOR S. A.**

Estados Financieros  
31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

<b><u>INDICE</u></b>	<b><u>Páginas No.</u></b>
Informe de los Auditores Independientes	3
Balance General	4
Estado de Utilidades	5
Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 23

**Abreviaturas usadas:**

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

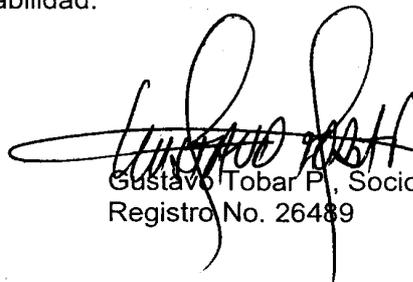
---

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **PYGANFLOR S. A.** al 31 de diciembre del 2007, y los correspondientes estados de utilidades, de evolución del 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 es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 26 de marzo del 2007 contiene una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2007, no hemos recibido respuesta a nuestra solicitud de confirmación enviada a una institución bancaria del exterior. No pudimos determinar el efecto que este asunto podría tener en los estados financieros adjuntos.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerado necesarios, si hubiésemos obtenido la confirmación indicada en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PYGANFLOR S. A.** al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

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

  
Gustavo Tobar P., Socio  
Registro No. 26489

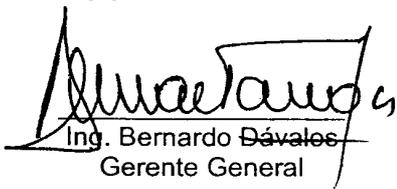
Quito, 14 de marzo del 2008

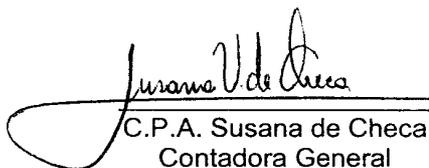
**PYGANFLOR S. A.**  
**(Quito – Ecuador)**

**Balance General**

Al 31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo en caja y bancos		US\$ 3,415	6,515
Inversiones a corto plazo	4	67,418	65,025
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 78,354 en el 2007 y US\$ 58,652 en el 2006	5	2,796,314	2,611,591
Inventarios	6	912,822	901,239
Gastos pagados por anticipado		<u>16,242</u>	<u>14,248</u>
<b>Total activos corrientes</b>		<b>3,796,211</b>	<b>3,598,618</b>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Propiedad, planta y equipo, neto	7	2,538,630	2,101,534
Plantaciones, neto	8	2,881,395	2,287,267
Cargos diferidos, neto	2 (h)	33,740	49,936
Inversiones en acciones	9	<u>394,749</u>	<u>226,517</u>
<b>Total activos</b>		US\$ <b>9,644,725</b>	<b>8,263,872</b>
<b><u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u></b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Sobregiros bancarios		US\$ 533,951	296,543
Préstamos	10	226,667	407,035
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	13	738,378	665,841
Cuentas por pagar	11	2,309,204	2,344,958
Pasivos acumulados	12	<u>234,663</u>	<u>229,249</u>
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>4,042,863</b>	<b>3,943,626</b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	13	2,353,870	1,692,088
Anticipos recibidos de clientes a largo plazo	11	250,000	-
Reserva para jubilación patronal	14	<u>99,732</u>	<u>53,037</u>
<b>Total pasivos</b>		<b>6,746,465</b>	<b>5,688,751</b>
<b><u>Patrimonio de los accionistas:</u></b>			
Capital social	15	1,500,000	1,500,000
Aportes para futuros aumentos de capital	15	1,162,000	962,000
Reserva legal	15	22,979	22,979
Reserva facultativa	15	90,142	459
Utilidades disponibles	15	<u>123,139</u>	<u>89,683</u>
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<b>2,898,260</b>	<b>2,575,121</b>
Compromisos	17		
<b>Total pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		US\$ <b>9,644,725</b>	<b>8,263,872</b>

  
Ing. Bernardo Dávalos  
Gerente General

  
C.P.A. Susana de Checa  
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

**PYGANFLOR S. A.**

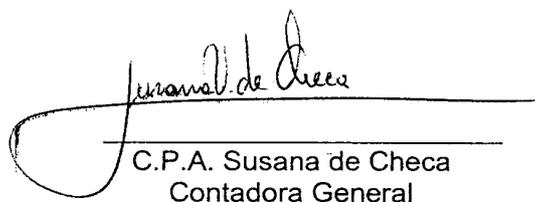
**Estado de Utilidades**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

**NOTAS**

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas		US\$ 11,799,690	10,120,016
Costo de las ventas		<u>(9,139,965)</u>	<u>(8,570,150)</u>
Utilidad bruta en ventas		<u>2,659,725</u>	<u>1,549,866</u>
Gastos de operación:			
Gastos de ventas, administración y generales		<u>(1,933,883)</u>	<u>(897,831)</u>
Utilidad en operación		<u>725,842</u>	<u>652,035</u>
Otros (gastos) ingresos:			
Gastos financieros, neto	2 (l)	<u>(459,800)</u>	<u>(455,090)</u>
Utilidad (pérdida) en valuación de inversiones		<u>1,924</u>	<u>(8,304)</u>
Otros (gastos) ingresos, neto		<u>(40,439)</u>	<u>15,917</u>
Total otros gastos, neto		<u>(498,315)</u>	<u>(447,477)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en el impuesto a la renta		<u>227,527</u>	<u>204,558</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	12 y 2 (m)	<u>(43,195)</u>	<u>(43,411)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>184,332</u>	<u>161,147</u>
Impuesto a la renta, estimado	16 y 2 (n)	<u>(61,193)</u>	<u>(61,499)</u>
Utilidad neta	15	<u>123,139</u>	<u>99,648</u>
Utilidad por acción:	2 (ñ)		
- Común		US\$ <u>0,082</u>	<u>0,074</u>
- Diluida		US\$ <u>0,046</u>	<u>0,040</u>

  
Ing. Bernardo Dávalos  
Gerente General

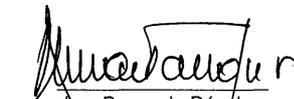
  
C.P.A. Susana de Checa  
Contadora General

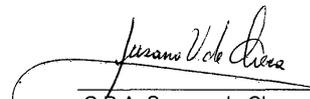
Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

**PYGANFLOR S. A.**

Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital social (nota 15)	Aportes para futuros aumentos de capital (nota 15)	Reserva legal (nota 15)	Reserva facultativa (nota 15)	Utilidades disponibles (nota 15)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$ 1,240,000	962,000	27,301	459	245,713	2,475,473
Utilidad neta	-	-	-	-	99,648	99,648
Aumento del capital social	260,000	-	(14,287)	-	(245,713)	-
Apropiación para reserva legal	-	-	9,965	-	(9,965)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1,500,000	962,000	22,979	459	89,683	2,575,121
Utilidad neta	-	-	-	-	123,139	123,139
Apropiación para reserva facultativa	-	-	-	89,683	(89,683)	-
Aportes en efectivo para futuros aumentos de capital	-	200,000	-	-	-	200,000
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$ <u>1,500,000</u>	<u>1,162,000</u>	<u>22,979</u>	<u>90,142</u>	<u>123,139</u>	<u>2,898,260</u>

  
Ing. Bernardo Dávalos  
Gerente General

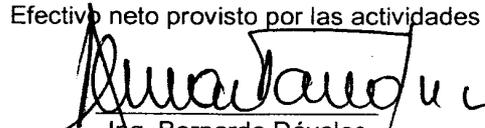
  
C.P.A. Susana de Checa  
Contadora General

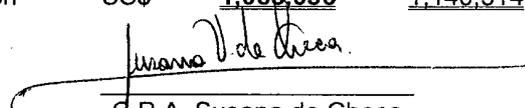
Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

**PYGANFLOR S. A.**

Estado de Flujos de Efectivo - Método Directo  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Efectivo recibido de clientes	US\$	11,677,056	10,008,423
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros		(10,134,608)	(8,300,823)
Intereses pagados		(459,800)	(510,269)
Impuesto a la renta pagado		<u>(17,612)</u>	<u>(56,817)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,065,036</u>	<u>1,140,514</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo		(768,623)	(257,784)
Aumento en plantaciones		(1,072,171)	(687,454)
Inversiones a corto plazo		(2,393)	(2,254)
Aumento en inversiones en acciones		<u>(166,308)</u>	<u>(118,255)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(2,009,495)</u>	<u>(1,065,747)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Aumento (disminución) en sobregiros bancarios		237,408	(84,366)
Aportes para futuros aumentos de capital		200,000	-
Aumento en préstamos y deuda a largo plazo		<u>503,951</u>	<u>8,127</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>941,359</u>	<u>(76,239)</u>
Disminución neta del efectivo durante el período		(3,100)	(1,472)
Efectivo al inicio del período		<u>6,515</u>	<u>7,987</u>
Efectivo al final del período	US\$	<u>3,415</u>	<u>6,515</u>
<b>Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>			
Utilidad neta	US\$	123,139	99,648
Ajustes:			
Estimación para cuentas de dudoso cobro		19,702	17,801
Depreciación de propiedad, planta y equipo		331,527	328,397
Amortización de plantaciones		449,024	507,210
(Utilidad) pérdida en valuación de inversiones		(1,924)	8,304
Reserva para jubilación patronal		46,695	53,037
Ajuste a la propiedad, planta y equipo		-	571
Ajuste en plantaciones		<u>29,019</u>	<u>-</u>
		<u>874,043</u>	<u>915,320</u>
Cambios netos en activos y pasivos:			
Aumento en otras cuentas por cobrar		(204,425)	(129,394)
Aumento en inventarios		(11,583)	(292,197)
Aumento en gastos pagados por anticipado		(1,994)	(5,058)
Disminución en cargos diferidos		16,196	16,195
Aumento en cuentas por pagar		14,246	497,623
Aumento en anticipos recibidos de clientes a largo plazo		250,000	-
Aumento en pasivos acumulados		<u>5,414</u>	<u>38,377</u>
		<u>67,854</u>	<u>125,546</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>1,065,036</u>	<u>1,140,514</u>

  
Ing. Bernardo Dávalos  
Gerente General

  
C.P.A. Susana de Checa  
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

## **PYGANFLOR S. A.**

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

#### **1. Descripción del Negocio**

**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 2007 se concentró en la producción y exportación de flores (variedades New Love, Million Stars y My Pink), principalmente al mercado ruso que representó el 82% del total de las ventas.

#### **2. Resumen de las Principales Políticas Contables**

##### **a) Base de Presentación –**

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

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) 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. En tal virtud y en congruencia con la tendencia mundial, la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006 estableció que a partir del 1 de enero del 2009 las NIIF proveerán de forma obligatoria los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

##### **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) Inversiones a corto plazo –**

Las inversiones a corto plazo se encuentran registradas al costo histórico, el cual se aproxima al valor razonable de mercado. Debido a lo corto del plazo de las inversiones los intereses se reconocen al vencimiento.

##### **d) 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.

##### **e) 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.

## **PYGANFLOR S. A.**

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

#### **f) 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.

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>

#### **g) 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 2 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 cargado a resultados del ejercicio.

#### **h) 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.

#### **i) 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.

#### **j) 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.

## **PYGANFLOR S. A.**

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

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 2007 y 2006 no establece reserva para este beneficio, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo.

#### **k) 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.

#### **l) Gastos Financieros –**

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

#### **m) 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.

#### **n) 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 2007 y 2006, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 25%.

#### **ñ) Utilidad por Acción –**

La utilidad por acción común representa el derecho que tienen los accionistas comunes de participar en la utilidad neta del período dividida para el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante cada período. La utilidad por acción diluida refleja las acciones ordinarias adicionales que hubiesen estado en circulación si las acciones potencialmente dilutivas hubiesen sido emitidas, así como el respectivo ajuste a la utilidad neta que hubiera resultado de la conversión asumida. Las acciones comunes que pueden ser emitidas por la Compañía se relacionan únicamente a los aportes para futuros aumentos de capital.

La utilidad por acción ha sido calculada como sigue:

##### Común:

- Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	US\$	123,139	99,648
- Promedio ponderado de acciones comunes en circulación		1,500,000	1,473,333
	US\$	<u>0,082</u>	<u>0,074</u>

##### Diluida:

- Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	US\$	123,139	99,648
- Promedio ponderado de acciones comunes en circulación asumiendo la conversión de los aportes para futuros aumentos de capital		2,662,000	2,462,000
	US\$	<u>0,046</u>	<u>0,040</u>

## PYGANFLOR S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

#### **o) 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 finales 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 las principales transacciones con compañías relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 5):		
Clientes:		
Ecuabouquets Cia. Ltda.	US\$ <u>54,323</u>	<u>113,867</u>
Otras:		
Compañías relacionadas:		
Santa Isabel Cía. Ltda..	US\$ <u>10,721</u>	7,151
Calmaquip Enginnering	<u>5,981</u>	2,303
Ecuabouquets Cia. Ltda.	<u>21,122</u>	-
Alfredo Morales	<u>91,753</u>	<u>91,753</u>
	<u>129,677</u>	<u>9,454</u>
Accionistas:		
Bernardo Dávalos Donoso	<u>112,481</u>	168,345
Eduardo Dávalos Salazar	<u>47,200</u>	<u>176,875</u>
	<u>159,681</u>	<u>436,973</u>
	US\$ <u>289,258</u>	<u>446,427</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar (nota 11):		
Compañías relacionadas:		
Piganta Agrícola S.A.	US\$ <u>75,977</u>	34,150
Hidronanegal	-	12,500
Agrocar S.A.	<u>333</u>	<u>51,170</u>
	US\$ <u>76,310</u>	<u>97,820</u>
Deuda a Largo plazo (nota 13):		
Bernardo Dávalos Donoso	US\$ <u>600,000</u>	<u>-</u>
Estado de utilidades:		
Ingresos:		
Compañías relacionadas:		
Venta de flor – Ecuabouquets Cia. Ltda.	US\$ <u>21,716</u>	<u>24,829</u>
Costos y Gastos:		
Compañías relacionadas:		
Arrendamiento de tierras y compra de insumos		
Piganta S.A.	US\$ <u>361,326</u>	235,952
Arriendo de Oficina		
Agrocar S.A.	<u>25,200</u>	<u>20,598</u>
	US\$ <u>386,526</u>	<u>256,550</u>

## **PYGANFLOR S. A.**

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

- La Compañía recibió ingresos de Ecuabouquets Cia. Ltda. por venta de flores por aproximadamente US\$ 22,000 en el 2007 y US\$ 25,000 en el 2006.
- La Compañía ha otorgado préstamos a accionistas, los cuales no devengan interés 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\$ 362,000 en el 2007 y US\$ 236,000 en el 2006.
- La Compañía arrienda 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\$ 25,000 en el 2007 y US\$ 21,000 en el 2006.

#### **4. Inversiones a Corto Plazo**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las inversiones a corto plazo representan un certificado de depósito a plazo fijo en el Northern Trust Bank of Florida N.A. por un valor de US\$ 67,418 (US\$ 65,025 en el 2006), el cual devenga una tasa de interés del 3.69% y tiene un vencimiento de 180 días plazo, respectivamente, y se encuentra garantizando un crédito bancario (véase nota 13).

#### **5. Cuentas por Cobrar**

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comerciales:		
Clientes locales y del exterior	US\$ 1,868,097	1,666,217
Compañías relacionadas (nota 3)	<u>54,323</u>	<u>113,867</u>
	1,922,420	1,780,084
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - d)	<u>(78,354)</u>	<u>(58,652)</u>
	1,844,066	1,721,432
Servicio de Rentas Internas:		
IVA por reclamar	452,000	378,141
IVA en trámite	195,191	39,513
Retenciones en la fuente	<u>743</u>	<u>743</u>
Partes relacionadas (nota 3)	289,258	444,27
Empleados	4,605	16,126
Otras	<u>10,451</u>	<u>9,209</u>
Total	US\$ <u>2,796,314</u>	<u>2,611,591</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar – comerciales tienen vencimientos de 60 días plazo y no devengan intereses.

## PYGANFLOR S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 el año 2007 presentó ante el Servicio de Rentas Internas (SRI) los trámites correspondientes solicitando la devolución del IVA por US\$ 398,145 (US\$ 309,271 en el 2006); sin embargo, el SRI aceptó la devolución únicamente de US\$ 242,467 (US\$ 269,759 en el 2006) y procedió a la emisión de las respectivas notas de crédito, la diferencia no reconocida por US\$ 155,678 (US\$ 39,513 en el 2006) 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.

Tal como se indica en la nota 1, la Compañía comercializa sus productos principalmente al mercado ruso. Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2007 del total de las ventas aproximadamente un 82% corresponden a que clientes del exterior. Al 31 de diciembre del 2007, del saldo de cuentas por cobrar comerciales de US\$ 1,922,420, US\$ 1,304,987 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 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio de año	US\$	58,652	50,272
Provisión cargada al gasto		19,702	17,801
Castigos		-	(9,421)
Saldo al final de año	US\$	<u>78,354</u>	<u>58,652</u>

#### 6. Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inventario de flor	US\$	480,643	381,727
Plantas en poder de terceros		112,143	-
Químicos y fertilizantes		117,683	102,306
Material de empaque		103,694	106,580
Repuestos		55,723	46,796
Plásticos		18,089	33,520
Semillas		15,061	133,287
Varios		4,202	37,136
Importaciones en tránsito		<u>5,584</u>	<u>59,887</u>
Total	US\$	<u>912,822</u>	<u>901,239</u>

## **PYGANFLOR S. A.**

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 2007, el inventario en poder de terceros representa plantas entregadas para producción en fincas de terceros (véase nota 17).

#### **7. Propiedad, Planta y Equipo**

Un resumen de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
No depreciable:		
Obras en proceso	US\$ 567,669	135,147
Depreciable:		
Construcciones	1,481,084	1,353,055
Maquinaria y equipo	1,144,535	1,141,268
Equipos, muebles y estructura	579,332	556,029
Vehículos	353,695	336,120
Instalaciones	<u>1,413,704</u>	<u>1,249,777</u>
	<u>4,972,350</u>	<u>4,636,249</u>
	5,540,019	4,771,396
Depreciación acumulada	<u>(3,001,389)</u>	<u>(2,669,862)</u>
Total	US\$ <u>2,538,630</u>	<u>2,101,534</u>

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Costo:		
Saldo al inicio del año	US\$ 4,771,396	4,514,183
Adiciones al costo	768,623	256,642
Ajustes	-	571
Saldo al final del año	<u>5,540,019</u>	<u>4,771,396</u>
Depreciación acumulada:		
Saldo al inicio del año	2,669,862	2,341,465
Gasto por depreciación del año	<u>331,527</u>	<u>328,397</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>3,001,389</u>	<u>2,669,862</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía para avalizar los préstamos que mantiene con una institución bancaria ha entregado en garantía maquinaria y equipo por US\$ 102,510 (véase nota 13).

#### **8. Plantaciones**

Un detalle de las plantaciones al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Implantación	US\$ 2,641,800	1,752,343
Fomento agrícola	<u>239,595</u>	<u>534,924</u>
Total	US\$ <u>2,881,395</u>	<u>2,287,267</u>

**PYGANFLOR S. A.**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

El movimiento de las plantaciones por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>Implantación</u>	<u>Fomento Agrícola</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	1,056,215	1,050,808
Adiciones al costo		7,705,887	49,040
Reconocimiento en el costo de ventas		(7,009,759)	-
Amortización del año con cargo al costo de ventas		-	(507,210)
Ajustes		<u>-</u>	<u>(57,714)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006		1,752,343	534,924
Adiciones al costo		<b>4,676,156</b>	<b>184,708</b>
Reconocimiento en el costo de ventas		<b>(3,788,693)</b>	-
Amortización del año con cargo al costo de ventas		-	<b>(449,024)</b>
Ajustes		<u>1,994</u>	<u>(31,013)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<b>US\$</b>	<b><u>2,641,800</u></b>	<b><u>239,595</u></b>

**9. Inversiones en Acciones**

Un resumen de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>Porcentaje de participación</u>		<u>Valor nominal</u>		<u>Valor patrimonial proporcional</u>		<u>Saldo en libros</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
			...Dólares...	...Dólares...	...Dólares...	...Dólares...	...Dólares...	...Dólares...
Ecuabouquets Cía. Ltda.	45,00	45,00	44,821	44,821	63,372	50,180	63,372	50,180
Agrocar Cía. Ltda.	20,00	20,00	90,000	90,000	60,623	76,337	60,623	76,337
Hidronanegal S. A.	<u>20,00</u>	<u>11,78</u>	<u>170,000</u>	<u>100,000</u>	<u>270,754</u>	<u>100,000</u>	<u>270,754</u>	<u>100,000</u>
Total					<u>394,749</u>	<u>226,517</u>	<u>394,749</u>	<u>226,517</u>

El movimiento de las inversiones en acciones por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$	226,517	116,566
Ajuste por reconocer las inversiones al valor patrimonial proporcional		1,924	(8,304)
Adquisición de participación en Hidronanegal S. A.		70,000	100,000
Adquisición de participación en Ecuabouquets Cía. Ltda.		-	18,225
Aporte en efectivo para futuros aumentos de capital en Hidronanegal S. A.		48,500	-
Aporte para futuros aumentos de capital mediante compensación de créditos con Ecuabouquets Cía. Ltda.		<u>47,808</u>	<u>-</u>
	US\$	<b><u>394,749</u></b>	<b><u>226,517</u></b>

## PYGANFLOR S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006  
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

#### 10. Préstamos

El detalle de los préstamos al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b><u>Bancarios:</u></b>			
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 10% y 13% (10% de interés anual en el 2006) con vencimientos de hasta 360 días plazo.	US\$	<b>66,667</b>	297,035
<b><u>Terceros:</u></b>			
Créditos sobre firmas para capital de trabajo, devengan una tasa de interés del 12% anual y con vencimientos entre 60 y 180 días plazo.		<b>160,000</b>	110,000
Total	US\$	<b><u>226,667</u></b>	<b><u>407,035</u></b>

#### 11. Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores	US\$	<b>1,360,940</b>	1,332,184
Anticipos recibidos de clientes		<b>500,161</b>	212,557
Compañías relacionadas (nota 3)		<b>76,310</b>	97,820
Retenciones e impuestos por pagar		<b>61,144</b>	33,071
Impuesto a la renta (nota 16)		<b>28,066</b>	17,612
Seguro social		<b>151,353</b>	170,119
Sueldos por pagar		<b>139,109</b>	88,530
Otras		<b>242,121</b>	393,065
		<b>2,559,204</b>	2,344,958
Menos anticipos recibidos de clientes a largo plazo		<b>(250,000)</b>	( - )
Total	US\$	<b><u>2,309,204</u></b>	<b><u>2,344,958</u></b>

Al 31 de diciembre del 2007, los anticipos recibidos de clientes incluyen valores recibidos de Vered Internacional por US\$ 349,980, los cuales tienen vencimientos de 170 y 480 días plazo. El anticipo será descontado de las facturas por venta de flor de febrero 2008 por US\$ 99,980 y febrero 2009 por US\$ 250,000.

## PYGANFLOR S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

#### 12. Pasivos Acumulados

El movimiento de los pasivos acumulados al y por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	Saldos al 31-dic-05	Cargo al gasto	Pagos	Saldos al 31-dic-06	Cargo al gasto	Pagos	Saldos al 31-dic-07
Beneficios sociales	US\$ 126,621	510,943	(498,083)	139,481	662,190	(610,786)	190,885
Participación de los trabajadores en las utilidades	63,646	43,411	(63,646)	43,411	43,195	(43,411)	43,195
Intereses acumulados por pagar	-	46,357	-	46,357	26,076	(71,850)	583
Total	US\$ 190,267	600,711	(561,729)	229,249	731,461	(726,047)	234,663

#### 13. Deuda a Largo Plazo

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Entidades Financieras:</b>		
Créditos con instituciones bancarias del país y del exterior (Northern Trust Bank of Florida), con vencimientos entre 720 y 1080 días plazo, devengan una tasa de interés anual entre 4.06% y 13,47% en el 2007 (entre el 10% y 11% de interés anual en el 2006).	US\$ 2,492,248	2,357,929
<b>Accionista:</b>		
Crédito para capital de trabajo, con vencimiento 31 de mayo del 2012, devenga una tasa de interés del 13.50% anual.	600,000	-
	3,092,248	2,357,929
Menos vencimientos circulantes	(738,378)	(665,841)
Total	US\$ 2,353,870	1,692,088

Para garantizar las obligaciones con instituciones financieras del país, la Compañía 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. Adicionalmente, para avalizar las obligaciones con la institución financiera del exterior se entregó en garantía los valores de las inversiones de la Compañía y de los accionistas que mantienen en dicha institución (véase nota 4).

## PYGANFLOR S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

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

<u>Años</u>		<u>2007</u>	<u>2006</u>
2007	US\$	-	78,579
2008		<b>738,378</b>	662,461
2009		<b>1,108,943</b>	1,216,889
2010		<b>691,912</b>	400,000
2011		<b>478,015</b>	-
2012		<b>75,000</b>	-
Total	US\$	<b><u>3,092,248</u></b>	<b><u>2,357,929</u></b>

#### 14. Reserva para Jubilación Patronal

Un detalle y movimiento de la reserva para jubilación patronal por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$	<b>53,037</b>	-
Provisión cargada al gasto		<b><u>46,695</u></b>	<b><u>53,037</u></b>
Saldo al final del año	US\$	<b><u>99,732</u></b>	<b><u>53,037</u></b>

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 2007 y 2006 ascienden a US\$ 163,931 y US\$ 99,732, respectivamente. El método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado".

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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\$ 170 en el 2007 y US\$ 160 en el 2006), 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 2007 y 2006 es el siguiente:

## PYGANFLOR S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

	<u>2007</u>	<u>2006</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	78,261	99,732
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>85,760</u>	<u>-</u>
Total	US\$ <u>163,931</u>	<u>99,732</u>

#### 15. Patrimonio de los Accionistas

##### **Capital Social**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el capital social de la Compañía está constituido por acciones ordinarias, pagadas y en circulación de 1,500,000 con un valor nominal de US\$ 1 cada una.

Mediante escritura pública del 9 de agosto del 2006 se incrementó el capital social de la Compañía en US\$ 260,000 mediante reinversión de utilidades del año 2005 por US\$ 245,713 (véase nota 2 - n); y, capitalización de la reserva legal por US\$ 14,287.

##### **Aportes para Futuros Aumentos de Capital**

El saldo de aportes para futuros aumentos de capital representa aportes en efectivo de los accionistas.

##### **Reserva Legal y Utilidades Disponibles**

De acuerdo 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, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2007 es de aproximadamente US\$ 12,400.

##### **Reserva Facultativa**

Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores, de conformidad con las resoluciones que constan en las respectivas actas de Junta General de Accionistas.

#### 16. Impuesto a la Renta

Las partidas que afectaron la 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 2007 y 2006, fueron las siguientes:

## PYGANFLOR S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	227,527	204,558
Más gastos no deducibles		112,693	90,207
Menos ingresos exentos		<u>(52,254)</u>	<u>(5,358)</u>
		287,966	289,407
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 12)		<u>(43,195)</u>	<u>(43,411)</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>244,771</u>	<u>245,996</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>61,193</u>	<u>61,499</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>33,19%</u>	<u>38,16%</u>

El movimiento de la cuenta por pagar por impuesto a la renta al y por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$	17,612	56,817
Provisión cargada al gasto		61,193	61,499
Pago de impuesto a la renta del año anterior		<u>(17,612)</u>	<u>(56,817)</u>
Anticipos e impuestos retenidos por terceros		<u>(33,127)</u>	<u>(43,887)</u>
Saldo al final del año (nota 9)	US\$	<u>28,066</u>	<u>17,612</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 2004 al 2007 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

### **Reforma Tributaria**

Mediante Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre del 2007 se publicaron las reformas aprobadas por la Asamblea Nacional Constituyente al Código Tributario y la Ley de Régimen Tributario Interno. Entre las principales reformas podemos citar las siguientes:

#### Código Tributario:

- Se establecieron nuevas sanciones por infracciones tributarias, como es la suspensión de actividades y la incautación definitiva;
- Se incluyeron nuevas penas por delitos fiscales, como es la reclusión menor ordinaria;

## PYGANFLOR S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

- Se reformó el procedimiento penal tributario, otorgando ciertas facultades a la Administración tributaria para determinar delitos fiscales;
- El nuevo procedimiento de impugnación para los actos de determinación establece el pago de una caución del 10% del monto impugnado.

#### Ley de Régimen Tributario Interno:

##### Impuesto a la Renta

- En cuanto a las deducciones para el cálculo del impuesto a la renta de las sociedades se establece que todo desembolso debe estar soportado con comprobantes de venta válidos y cuando superen los US\$ 5,000 debe realizarse el pago a través de una institución del sistema financiero, se considera como deducible la provisión por desahucio actuarialmente formulada, se establece un límite para el endeudamiento externo, así como la obligatoriedad de retener en los pagos realizados al exterior por concepto de intereses. Se fomenta el incremento neto de empleos otorgando un beneficio adicional (como deducción) del 100% y 150% en la contratación de nuevos empleados, condicionado a ciertos factores;
- Se establecieron nuevas exenciones y deducciones para el cálculo del impuesto a la renta de las personas naturales, así como nuevos procedimientos para la presentación de información ante la Administración Tributaria y la obligatoriedad de presentar una declaración patrimonial;
- Se fijó una nueva tabla para el pago del impuesto a la renta de herencias, donaciones y legados, así como el procedimiento para liquidar el impuesto.
- Se estableció una nueva fórmula para el cálculo del anticipo del impuesto a la renta de las sociedades y ciertas consideraciones en relación a su compensación máxima; y,
- La reinversión de utilidades deberá estar destinada únicamente a la adquisición de maquinaria y equipos nuevos utilizados para la actividad productiva de la entidad.

##### Partes Relacionadas y Precios de Transferencia

- Se establecieron los lineamientos a fin de identificar las partes relacionadas de la entidad y se definieron ciertos parámetros relacionados al cumplimiento del principio de plena competencia y comparabilidad, respectivamente.

##### Impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)

- Se estableció un nuevo proceso de devolución de IVA incluyendo a las empresas que transfieren bienes o prestan servicios a instituciones públicas o empresas del Estado. En adición, se estableció que los exportadores deberán practicar la retención del 100% del IVA en las adquisiciones realizadas y relacionadas directamente con los bienes exportados;
- En cuanto a la declaración del IVA se estableció la oportunidad de declarar las ventas sobre las cuales se ha otorgado un crédito de 30 días o más, al mes subsiguiente; y,
- Se modificaron los porcentajes del ICE de ciertos productos y servicios gravados.

## PYGANFLOR S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

#### Régimen Impositivo Simplificado e Impuestos Reguladores

- Con el fin de eliminar la informalidad tributaria en el Ecuador se creó el Régimen Impositivo Simplificado, al cual tienen acceso las personas naturales que se ajusten a los requerimientos establecidos como nivel de ingresos, nivel de preparación profesional, etc..
- Se estableció la creación de impuestos reguladores como es: el Impuesto a la Salida de Divisas con una tarifa del 0,5%, Impuesto a los Ingresos Extraordinarios con una tarifa del 70% sobre los mismos (Precio de Venta menos Precio Pactado en el Contrato) y el Impuesto a las Tierras Rurales con una tarifa del 1 por mil de la fracción básica no gravada con impuesto a la renta por cada hectárea de terreno que supere las 25 has.

#### 17. Compromisos

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía ha adquirido los siguientes compromisos:

- Mantiene suscrito un contrato de propagación de planta madres de Millón Stars, New Love y My Pink, 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
My Pink	US\$	7,500 por año y por hectárea

El cargo a costos por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 ascendió aproximadamente a US\$ 290,000 y US\$ 75,000, respectivamente.

- La Compañía ha entregado a instituciones bancarias garantías para cubrir sus obligaciones bancarias como sigue:

Oficinas en el Ed. Forum 300 – Agrocar	US\$	419,233
Apartamento 500m <sup>2</sup> – Ing. Bernardo Dávalos		514,000
Prenda industrial – Piganta Agrícola S. A.		102,510
Hacienda Piganta (lotes y sector) – Piganta Agrícola S. A.		1,242,612
Construcción Av. 12 de Octubre 1486 – Lavanderías Ecuatorianas C. A.		450,000
Total	US\$	<u>2,728,355</u>

- 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).

#### 18. Reclasificaciones

Al 31 de diciembre del 2007, 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:

**PYGANFLOR S. A.**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

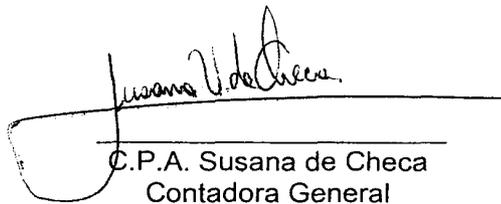
	Según registros contables	<u>Reclasificaciones</u>		Según estados financieros
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
Balance general:				
Activos:				
Cuentas por cobrar	2,829,441	-	33,127	2,796,314
Plantaciones	239,595	2,641,800	-	2,881,395
Cargos diferidos	2,641,800	33,740	2,641,800	33,740
Inversiones a largo plazo	-	394,749	-	394,749
Otros activos	<u>428,489</u>	<u>-</u>	<u>428,489</u>	<u>-</u>
Pasivos:				
Sobregiro bancario	-	-	533,951	533,951
Préstamos	1,264,579	1,197,912	160,000	226,667
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	-	-	738,378	738,378
Cuentas por pagar	2,691,639	458,745	76,310	2,309,204
Pasivos acumulados	119,772	-	114,891	234,663
Otras cuentas por pagar	775,000	775,000	-	-
Anticipos recibidos de clientes a largo plazo	-	-	250,000	250,000
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	<u>1,828,870</u>	<u>-</u>	<u>525,000</u>	<u>2,353,870</u>

En adición, ciertos saldos de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 han sido reclasificados a efectos de hacer consistente su presentación con la utilizada en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.

**19. Eventos Subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2007 y hasta la fecha de emisión de este informe (14 de marzo del 2008) 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. Bernardo Dávalos  
 Gerente General

  
 C.P.A. Susana de Checa  
 Contadora General