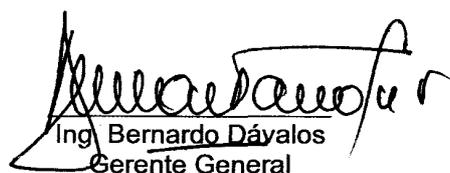
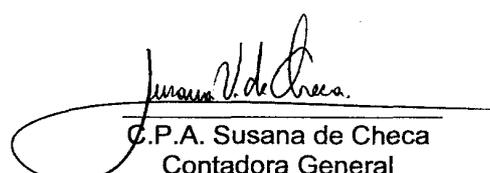


PYGANFLOR S. A.
(Quito – Ecuador)

Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Activos</u>			
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos		US\$ 25,467	3,415
Inversiones a corto plazo	4	-	67,418
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 92,390 en el 2008 y US\$ 78,354 en el 2007	5	2,252,064	2,796,314
Inventarios	6	804,431	912,822
Gastos pagados por anticipado		<u>14,986</u>	<u>16,242</u>
Total activos corrientes		3,096,948	3,796,211
Activos no corrientes:			
Propiedad, planta y equipo, neto	7	2,216,824	2,538,630
Plantaciones, neto	8	5,551,035	2,881,395
Cargos diferidos, neto	2 (h)	17,545	33,740
Inversiones en acciones	9	<u>385,672</u>	<u>394,749</u>
Total activos		US\$ 11,268,024	9,644,725
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivos corrientes:			
Sobregiros bancarios		US\$ 93,369	533,951
Préstamos	10	1,489,000	226,667
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	13	1,249,777	738,378
Cuentas por pagar	11	3,013,661	2,309,204
Pasivos acumulados	12	<u>444,638</u>	<u>234,663</u>
Total pasivos corrientes		6,290,445	4,042,863
Pasivos no corrientes:			
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	13	1,945,706	2,353,870
Anticipos recibidos de clientes a largo plazo	11	-	250,000
Reserva para jubilación patronal	14	<u>129,950</u>	<u>99,732</u>
Total pasivos		8,366,101	6,746,465
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	15	1,500,000	1,500,000
Aportes para futuros aumentos de capital	15	1,162,000	1,162,000
Reserva legal	15	35,659	22,979
Reserva facultativa	15	200,968	90,142
Utilidades disponibles acumuladas	15	<u>3,296</u>	<u>123,139</u>
Total patrimonio de los accionistas		2,901,923	2,898,260
Compromisos	17		
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		US\$ 11,268,024	9,644,725


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.

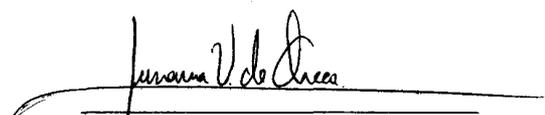
PYGANFLOR S. A.

Estados de Utilidades

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas	US\$	10,537,963	11,799,690
Costo de las ventas		<u>(8,263,254)</u>	<u>(9,139,965)</u>
Utilidad bruta en ventas		2,274,709	2,659,725
Gastos de operación:			
Gastos de ventas, administración y generales		<u>(1,725,880)</u>	<u>(1,933,883)</u>
Utilidad en operación		<u>548,829</u>	<u>725,842</u>
Otros (gastos) ingresos:			
Gastos financieros, neto	2 (l)	<u>(392,315)</u>	(459,800)
(Pérdida) utilidad en valuación de inversiones		<u>(22,377)</u>	1,924
Otros gastos, neto		<u>(99,226)</u>	<u>(40,439)</u>
Total otros gastos, neto		<u>(513,918)</u>	<u>(498,315)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en el impuesto a la renta		34,911	227,527
Participación de los trabajadores en las utilidades	12 y 2 (m)	<u>(12,930)</u>	<u>(43,195)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		21,981	184,332
Impuesto a la renta, estimado	16 y 2 (n)	<u>(18,318)</u>	<u>(61,193)</u>
Utilidad neta	15	US\$ <u>3,663</u>	<u>123,139</u>
Utilidad por acción:	2 (ñ)		
- Común		US\$ <u>0,002</u>	0,082
- Diluida		<u>0,001</u>	<u>0,046</u>


Ing. Bernardo Dávalos
Gerente General


C.P.A. Susana de Checa
Contadora General

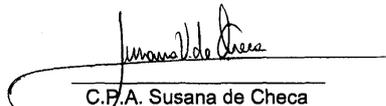
Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

PYGANFLOR S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio de los Accionistas
 Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
 (Expresados 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 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	-	<u>200,000</u>	-	-	-	<u>200,000</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$ 1,500,000	1,162,000	22,979	90,142	123,139	2,898,260
Utilidad neta	-	-	-	-	3,663	3,663
Apropiación para reserva facultativa	-	-	-	110,826	(110,826)	-
Apropiación para reserva legal	-	-	<u>12,680</u>	-	<u>(12,680)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>1,500,000</u>	<u>1,162,000</u>	<u>35,659</u>	<u>200,968</u>	<u>3,296</u>	<u>2,901,923</u>


 Ing. Bernardo Dávalos
 Gerente General


 C.F.A. Susana de Checa
 Contadora General

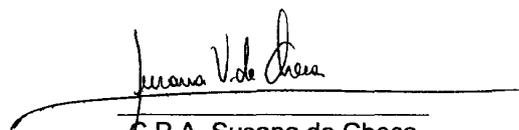
Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

PYGANFLOR S. A.

Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes	US\$	11,002,431	11,677,056
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros		(8,550,989)	(10,150,804)
Intereses pagados		(392,315)	(459,800)
Impuesto a la renta pagado		<u>(26,066)</u>	<u>(17,612)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>2,031,061</u>	<u>1,048,840</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo		(92,845)	(768,623)
Aumento en plantaciones		(2,911,463)	(1,072,171)
Disminución (aumento) en inversiones a corto plazo		67,418	(2,393)
Disminución en cargos diferidos		16,195	16,196
Aumento en inversiones en acciones		<u>(13,300)</u>	<u>(166,308)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(2,933,995)</u>	<u>(1,993,299)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) aumento en sobregiros bancarios		(440,582)	237,408
Aportes para futuros aumentos de capital		-	200,000
Aumento en préstamos y deuda a largo plazo		<u>1,365,568</u>	<u>503,951</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>924,986</u>	<u>941,359</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo durante el período		22,052	(3,100)
Efectivo al inicio del período		<u>3,415</u>	<u>6,515</u>
Efectivo al final del período	US\$	<u>25,467</u>	<u>3,415</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Utilidad neta	US\$	3,663	123,139
Ajustes:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo		364,748	331,527
Ajuste en plantaciones		133,822	29,019
Amortización de plantaciones		108,001	449,024
Ajuste a la propiedad, planta y equipo		49,903	571
Reserva para jubilación patronal		30,218	46,695
Pérdida (utilidad) en valuación de inversiones		22,377	(1,924)
Estimación para cuentas de dudoso cobro		<u>14,036</u>	<u>19,702</u>
		<u>723,105</u>	<u>874,043</u>
Cambios netos en activos y pasivos:			
Disminución (aumento) en otras cuentas por cobrar		530,214	(204,425)
Disminución (aumento) en inventarios		108,391	(11,583)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado		1,256	(1,994)
Aumento en cuentas por pagar		454,457	14,246
Aumento en anticipos recibidos de clientes a largo plazo		-	250,000
Aumento en pasivos acumulados		<u>209,975</u>	<u>5,414</u>
		<u>1,304,293</u>	<u>51,658</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>2,031,061</u>	<u>1,048,840</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 2008 y 2007

(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 2008 y 2007 se concentró en la producción y exportación de flores (variedades New Love, Million Stars y My Pink), principalmente al mercado europeo, americano y ruso que representó el 96% del total de las ventas.

A la fecha de este informe la Compañía presenta deficiencia en el capital de trabajo ocasionado principalmente por su alto endeudamiento con entidades financieras locales y del exterior, accionistas y proveedores. Esta situación conjuntamente con los efectos del contagio de la crisis económica mundial podría ocasionar en el mediano plazo que la Compañía afecte su situación patrimonial. En adición, las estrategias de la Administración para solventar la situación antes descrita son como sigue:

- Aumentar el capital social en aproximadamente US\$ 1,900,000 mediante la capitalización de: a) aportes para futuros aumentos de capital por US\$ 1,162,000; y, b) compensación de créditos por aproximadamente US\$738,000.
- Refinanciamiento de la deuda con el Banco del Pichincha.
- Reducción de costos.
- Impulso a nuevos negocios y clientes.
- Venta de ciertos activos de la Compañía.

La República del Ecuador durante los últimos años experimentó una relativa estabilidad económica; sin embargo, desde el segundo semestre del 2008 ha venido soportando un proceso de deterioro de su economía, ocasionado principalmente por el contagio de la crisis económica mundial y cuyas influencias se ha visto reflejado principalmente en: a) déficit de la caja fiscal por la reducción sustancial de los ingresos provenientes de las exportaciones del petróleo debido a la caída del precio internacional, principal fuente de financiamiento del Presupuesto General del Estado; b) contracción de la demanda internacional de los principales productos de exportación; c) disminución de las remesas de los migrantes; d) restricción de las líneas de crédito internacionales y locales; y, e) contracción de la capacidad productiva y de generación de liquidez de los principales sectores económicos del país. Adicionalmente, la falta de voluntad política desde años anteriores no ha permitido efectuar las reformas estructurales necesarias que viabilicen el desarrollo económico del país; sin embargo, el Gobierno Nacional ha implementado ciertas medidas complementarias con el propósito de hacer frente a la crisis mundial y mantener el esquema de dolarización, entre las cuales tenemos: a) limitar las importaciones a fin de evitar el incremento del déficit comercial; b) gestionar financiamiento con los organismos multilaterales de crédito; y, c) establecer estrategias que permitan la repatriación de los capitales del sector financiero nacional. Actualmente no es posible determinar el comportamiento futuro de los asuntos antes indicados y su impacto en la economía ecuatoriana y en la situación financiera, de liquidez y rentabilidad de la Compañía, puesto que depende de eventos futuros inherentemente inciertos. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias aquí descritas.

PYGANFLOR S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

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

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

a) Base de Presentación –

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

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

b) Flujos de Efectivo –

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

c) 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 irre recuperables.

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.

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:

PYGANFLOR S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

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

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 cargados 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.

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 2008 y 2007 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 en los resultados del período mediante el método de acumulación, incluye todos los gastos asociados con el gasto por interés y comisiones de las obligaciones financieras de la Compañía.

PYGANFLOR S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

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

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 2008 y 2007, 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\$	3,663	123,139
- Promedio ponderado de acciones comunes en circulación		1,500,000	1,500,000
	US\$	<u>0,002</u>	<u>0,082</u>

Diluida:

- Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	US\$	3,663	123,139
- Promedio ponderado de acciones comunes en circulación asumiendo la conversión de los aportes para futuros aumentos de capital		2,662,000	2,662,000
	US\$	<u>0,001</u>	<u>0,046</u>

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 reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

PYGANFLOR S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

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

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 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 5):		
Clientes:		
Ecuabouquets Cia. Ltda.	US\$ <u>55,842</u>	<u>54,323</u>
Otras:		
Compañías relacionadas:		
Alfredo Morales	US\$ <u>91,753</u>	91,753
Ecuabouquets Cia. Ltda.	<u>20,848</u>	21,122
Santa Isabel Cía. Ltda.	<u>10,733</u>	10,721
Calmaquip Engineering	<u>4,548</u>	5,981
	<u>127,882</u>	<u>129,577</u>
Accionistas:		
Eduardo Dávalos Salazar	<u>18,454</u>	47,200
Bernardo Dávalos Donoso	<u>-</u>	<u>112,481</u>
	<u>18,454</u>	<u>159,681</u>
	US\$ <u>146,336</u>	<u>289,258</u>
Pasivos:		
Préstamos (nota 10):		
Galo Galarraga Páez	US\$ <u>129,000</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar (nota 11):		
Compañías relacionadas:		
Piganta Agrícola S.A.	US\$ <u>42,319</u>	75,977
Operaciones Potencial S. A.	<u>944</u>	-
Agrocar S.A.	<u>144</u>	<u>333</u>
	US\$ <u>43,407</u>	<u>76,310</u>
Deuda a Largo plazo (nota 13):		
Bernardo Dávalos Donoso	US\$ <u>437,447</u>	<u>600,000</u>
Estado de utilidades:		
Ingresos:		
Compañías relacionadas:		
Venta de flor – Ecuabouquets Cia. Ltda.	US\$ <u>3,017</u>	<u>21,716</u>
Costos y Gastos:		
Compañías relacionadas:		
Arrendamiento de tierras, compra de insumos y servicios:		
Piganta S.A.	US\$ <u>211,600</u>	361,326
Arriendo de Oficina:		
Agrocar S.A.	<u>36,000</u>	<u>25,200</u>
	US\$ <u>247,600</u>	<u>386,526</u>

- La Compañía recibió ingresos de Ecuabouquets Cia. Ltda. por venta de flores por aproximadamente US\$ 3,000 en el 2008 y US\$ 22,000 en el 2007.
- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía ha otorgado préstamos a accionistas, los cuales no devengan interés ni tienen fecha de vencimiento.

PYGANFLOR S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

(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 con base en un contrato de arrendamiento arrienda a Piganta Agrícola S. A. 62 hectáreas de terreno (utilizada para la producción de flores), con una vigencia de 15 años plazo (a partir del 20 de febrero de 1995), renovables previo acuerdo entre las partes. El gasto por este concepto fue de aproximadamente US\$ 144,000 en el 2008 y US\$ 137,000 en el 2007.
- 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\$ 36,000 en el 2008 y US\$ 25,000 en el 2007.

4. Inversiones a Corto Plazo

Al 31 de diciembre del 2007, 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, el cual devenga una tasa de interés del 3.69% y tiene un vencimiento de 180 días plazo, 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 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Comerciales:		
Clientes locales y del exterior	US\$ 1,347,787	1,868,097
Compañías relacionadas (nota 3)	<u>55,842</u>	<u>54,323</u>
	<u>1,403,629</u>	<u>1,922,420</u>
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - d)	<u>(92,390)</u>	<u>(78,354)</u>
	<u>1,311,239</u>	<u>1,844,066</u>
Servicio de Rentas Internas:		
IVA por reclamar	588,811	452,000
IVA en trámite	8,000	196,921
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 16)	<u>88,597</u>	<u>743</u>
	<u>685,408</u>	<u>649,664</u>
Partes relacionadas (nota 3)	146,336	289,258
Anticipo proveedores	34,179	-
Empleados	20,793	4,605
Otras	<u>54,109</u>	<u>10,451</u>
Total	US\$ <u>2,252,064</u>	<u>2,796,314</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 2008 y 2007

(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 2008 y 2007, el saldo de cuentas por cobrar – Impuesto al Valor Agregado (IVA) representa el IVA pagado en la adquisición de bienes y servicios para la producción de productos agrícolas destinados para la exportación. De conformidad con las disposiciones tributarias vigentes el IVA no compensado puede ser recuperado previa presentación del respectivo reclamo. La Compañía, acogiéndose a esta disposición legal durante los años 2008 y 2007 presentó ante el Servicio de Rentas Internas (SRI) los trámites correspondientes solicitando la devolución del IVA por US\$ 458,041 (US\$ 398,145 en el 2007); sin embargo, el SRI aceptó la devolución únicamente de US\$ 398,933 (US\$ 242,467 en el 2007) y procedió a la emisión de las respectivas notas de crédito, la diferencia no reconocida por US\$ 59,108 (US\$ 155,678 en el 2007) 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.

Al 31 de diciembre del 2008, el saldo de impuesto a la renta pagado en exceso representa el exceso de las retenciones en la fuente efectuadas por los clientes sobre el impuesto a la renta causado, el cual puede ser recuperado previa presentación del respectivo reclamo o compensado con impuesto a la renta de períodos futuros. El saldo está compuesto por US\$ 87,854 correspondiente al año corriente y US\$ 743 de años anteriores.

Tal como se indica en la nota 1, la Compañía comercializa sus productos principalmente al mercado europeo, americano y ruso. Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2008 y 2007 del total de las ventas aproximadamente un 96% y 82%, respectivamente corresponden a clientes del exterior. Al 31 de diciembre del 2008, del saldo de cuentas por cobrar comerciales de US\$ 1,403,629 (US\$ 1,922,420 en el 2007), US\$ 1,346,227 (US\$ 1,304,987 en el 2007) 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 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio de año	US\$	78,354	58,652
Provisión cargada al gasto		<u>14,036</u>	<u>19,702</u>
Saldo al final de año	US\$	<u>92,390</u>	<u>78,354</u>

PYGANFLOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

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

6. Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Inventario de flor	US\$	401,781	480,643
Plantas en poder de terceros		88,410	112,143
Químicos y fertilizantes		81,564	117,683
Material de empaque		120,206	103,694
Repuestos		40,487	55,723
Plásticos		15,833	18,089
Semillas		22,600	15,061
Varios		33,550	4,202
Importaciones en tránsito		-	5,584
Total	US\$	<u>804,431</u>	<u>912,822</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 2008 y 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 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
No depreciable:			
Obras en proceso	US\$	66,113	567,669
Depreciable:			
Construcciones		1,799,637	1,481,084
Instalaciones		1,525,163	1,413,704
Maquinaria y equipo		1,180,468	1,144,535
Equipos, muebles y estructura		591,400	579,332
Vehículos		397,458	353,695
Sistema contable		23,911	-
		<u>5,518,037</u>	<u>4,972,350</u>
		5,584,150	5,540,019
Menos depreciación acumulada		<u>(3,367,326)</u>	<u>(3,001,389)</u>
Total	US\$	<u>2,216,824</u>	<u>2,538,630</u>

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

PYGANFLOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Costo:			
Saldo al inicio del año	US\$	5,540,019	4,771,396
Adiciones al costo		92,845	768,623
Reclasificaciones		(48,543)	-
Ajustes		(171)	-
Saldo al final del año		<u>5,584,150</u>	<u>5,540,019</u>
Depreciación acumulada:			
Saldo al inicio del año		3,001,389	2,669,862
Gasto por depreciación del año		364,748	331,527
Ajustes		(1,189)	-
Saldo al final del año	US\$	<u>3,367,326</u>	<u>3,001,389</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Implantación	US\$	3,452,584	2,641,800
Fomento agrícola		2,098,451	239,595
Total	US\$	<u>5,551,035</u>	<u>2,881,395</u>

El movimiento de las plantaciones por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>Implantación</u>	<u>Fomento Agrícola</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	1,752,343	534,924
Adiciones al costo		4,676,156	184,708
Reconocimiento en el costo de ventas		(3,788,693)	-
Amortización del año con cargo al costo de ventas		-	(449,024)
Ajustes		<u>1,994</u>	<u>(31,013)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007		2,641,800	239,595
Adiciones al costo		4,579,106	2,036,885
Reconocimiento en el costo de ventas		(3,704,528)	-
Amortización del año con cargo al costo de ventas		-	(108,001)
Ajustes		<u>(63,794)</u>	<u>(70,028)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>3,452,584</u>	<u>2,098,451</u>

PYGANFLOR S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

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

9. Inversiones en Acciones

Un resumen de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	Porcentaje de participación		Valor nominal		Valor patrimonial proporcional		Saldo en libros	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
			...Dólares...		...Dólares...		...Dólares...	
Hidronanegal S. A.	20,00	20,00	170,000	100,000	284,791	270,754	284,791	270,754
Agrocar Cía. Ltda.	20,00	20,00	90,000	90,000	56,045	60,623	56,045	60,623
Ecuabouquets Cía. Ltda.	45,00	<u>45,00</u>	44,821	<u>44,821</u>	44,836	<u>63,372</u>	44,836	<u>63,372</u>
Total					<u>385,672</u>	<u>394,749</u>	<u>385,672</u>	<u>394,749</u>

El movimiento de las inversiones en acciones por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	394,749	226,517
Ajuste por reconocer las inversiones al valor patrimonial proporcional		(22,377)	1,924
Aporte en efectivo para futuros aumentos de capital en Hidronanegal S. A.		7,000	48,500
Aporte mediante compensación de créditos para futuros aumentos de capital en Hidronanegal S. A.		6,300	48,500
Adquisición de participación en Hidronanegal S. A.		-	70,000
Aporte para futuros aumentos de capital mediante compensación de créditos con Ecuabouquets Cía. Ltda.		-	<u>47,808</u>
	US\$	<u>385,672</u>	<u>394,749</u>

PYGANFLOR S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

(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 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Bancarios:		
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 8.55% y 9.34% (10% y 13% de interés anual en el 2007) con vencimientos de hasta 360 días plazo.	US\$ 1,300,000	66,667
Accionistas:		
Créditos sobre firmas para capital de trabajo, devengan una tasa de interés del 12% anual y con vencimientos entre 60 y 180 días plazo.	129,000	160,000
Terceros:		
Crédito para capital de trabajo, no devengan intereses y con un vencimiento a 365 días.	<u>60,000</u>	<u>160,000</u>
Total	US\$ <u>1,489,000</u>	<u>226,667</u>

11. Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores	US\$ 1,531,805	1,360,940
Anticipos recibidos de clientes	435,209	500,161
Compañías relacionadas (nota 3)	43,407	76,310
Retenciones e impuestos por pagar	64,142	61,144
Impuesto a la renta (nota 16)	-	28,066
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS (nota 16)	207,817	151,353
Sueldos por pagar	123,533	139,109
Otras	<u>607,748</u>	<u>242,121</u>
	3,013,661	2,559,204
Menos anticipos recibidos de clientes a largo plazo	<u>-</u>	<u>(250,000)</u>
Total	US\$ <u>3,013,661</u>	<u>2,309,204</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los anticipos recibidos de clientes incluyen valores recibidos de Vered Internacional por US\$ 250,000 y US\$ 349,980 respectivamente, 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 2008 y 2007

(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 2008, la Compañía firmó un convenio de pago con el Instituto de Seguridad Social por las aportaciones correspondientes a los meses de septiembre a noviembre del 2008 y fondos de reserva.

12. Pasivos Acumulados

El movimiento de los pasivos acumulados al y por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	Saldos al 31-dic-06	Cargo al gasto	Pagos	Saldos al 31-dic-07	Cargo al gasto	Pagos	Saldos al 31-dic-08
Beneficios sociales (nota 11)	US\$139,481	662,190	(610,786)	190,885	717,157	(490,434)	417,608
Participación de los trabajadores en las utilidades	43,411	43,195	(43,411)	43,195	12,930	(33,469)	22,656
Intereses acumulados por pagar	<u>46,357</u>	<u>26,076</u>	<u>(71,850)</u>	<u>583</u>	<u>18,675</u>	<u>(14,884)</u>	<u>4,374</u>
Total	<u>US\$229,249</u>	<u>731,461</u>	<u>(726,047)</u>	<u>234,663</u>	<u>748,762</u>	<u>(538,787)</u>	<u>444,638</u>

Al 31 de diciembre del 2008, el saldo de la participación a trabajadores en las utilidades, está compuesto por US\$ 12,930 de la utilidad corriente y US\$ 9,726 por pagar del año 2007.

13. Deuda a Largo Plazo

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Entidades Financieras:		
Créditos con instituciones bancarias del país y del exterior (Laad Americas en el 2008 y Northern Trust Bank of Florida en el 2007), con vencimientos entre 542 y 1980 días plazo (720 y 1080 días plazo en el 2007), devengan una tasa de interés anual entre 9.10% y 13,89% en el 2008 (entre el 4.06% y 14.47% de interés anual en el 2007).	US\$ 2,458,036	2,492,248
Accionista:		
Crédito para capital de trabajo, no devenga intereses y no tiene una fecha específica de vencimiento en el 2008 (con vencimiento 31 de mayo del 2012, devenga una tasa de interés del 13.50% anual en el 2007).	437,447	600,000
Terceros:		
Crédito para capital de trabajo, no devenga intereses y no tiene una fecha específica de vencimiento.	<u>300,000</u>	<u>-</u>
	3,195,483	3,092,248
Menos vencimientos circulantes	<u>(1,249,777)</u>	<u>(738,378)</u>
Total	US\$ <u>1,945,706</u>	<u>2,353,870</u>

PYGANFLOR S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre del 2008 y 2007

(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 2008 y 2007, la Compañía para garantizar las obligaciones con instituciones financieras del país, mantiene una hipoteca abierta sobre la propiedad donde se desarrolla el cultivo, bienes de los accionistas y compañías relacionadas y prenda industrial sobre parte de la maquinaria. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2007 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 13).

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

<u>Años</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
2008	US\$	-	738,378
2009		999,777	1,108,943
2010		1,267,691	691,912
2011		628,015	478,015
2012		225,000	75,000
2013		75,000	-
Total	US\$	<u>3,195,483</u>	<u>3,092,248</u>

14. Reserva para Jubilación Patronal

Un detalle y movimiento de la reserva para jubilación patronal por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	99,732	53,037
Provisión cargada al gasto		<u>30,218</u>	<u>46,695</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>129,950</u>	<u>99,732</u>

De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal y en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. La Compañía no mantiene un fondo separado para este beneficio sino que establece una reserva en base a un estudio actuarial realizado anualmente por una firma de actuarios independiente debidamente calificada. De acuerdo al referido estudio, el valor actual de las reservas matemáticas de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 y 2007 ascienden a US\$ 263,039 y US\$ 163,931, respectivamente. El método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado".

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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\$ 200 en el 2008 y US\$ 170 en el 2007), 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.

PYGANFLOR S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

(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 del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:			
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años y menor a 25 años	US\$	263,039	78,261
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años		-	85,670
Total	US\$	<u>263,039</u>	<u>163,931</u>

15. Patrimonio de los Accionistas

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el capital social de la Compañía está constituido por 1,500,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

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 2008 es de aproximadamente US\$ 370.

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 a 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 2008 y 2007, fueron las siguientes:

PYGANFLOR S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	34,911	227,527
Más gastos no deducibles		125,436	112,693
Menos ingresos exentos		(74,145)	(52,254)
		86,202	287,966
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 12)		(12,930)	(43,195)
Utilidad gravable	US\$	73,272	244,771
Impuesto a la renta, estimado	US\$	18,318	61,193
Tasa impositiva efectiva		83,34%	33,19%

El movimiento de la cuenta por pagar por impuesto a la renta al y por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>		<u>2007</u>	
		<u>Cuentas por cobrar (nota 5)</u>	<u>Cuentas por pagar (nota 11)</u>	<u>Cuentas por cobrar (nota 5)</u>	<u>Cuentas por pagar (nota 11)</u>
Saldo al inicio del año	US\$	743	28,066	743	17,612
Provisión cargada al gasto		(18,318)	-	-	61,193
Pago de impuesto a la renta del año anterior		-	(28,066)	-	(17,612)
Anticipos e impuestos retenidos por terceros		<u>106,172</u>	-	-	<u>(33,127)</u>
Saldo al final del año (nota 11)	US\$	<u>88,597</u>	-	<u>743</u>	<u>28,066</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 2005 al 2007 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias. A la fecha de este informe se encuentra pendiente de presentación la declaración del impuesto a la renta correspondiente al año 2008.

17. Compromisos

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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

PYGANFLOR S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

El cargo a costos por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 ascendió aproximadamente a US\$ 354,000 y US\$ 290,000, respectivamente.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Hacienda Piganta (lotes y sector) – Piganta Agrícola S. A.	US\$ 1,543,753	1,242,612
Apartamento – Ing. Bernardo Dávalos	514,000	514,000
Construcción Av. 12 de Octubre 1486 – Lavanderías Ecuatorianas C. A.	700,000	450,000
Prenda industrial – Piganta Agrícola S. A.	102,510	102,510
Oficinas en el Ed. Forum 300 – Agrocar	-	419,233
Total	US\$ 2,860,263	2,728,355

- 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 2008 y 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:

	Según registros contables	Reclasificaciones		Según estados financieros
		Débitos	Créditos	
Año 2008				
Balance general:				
Activos:				
Propiedad, planta y equipo, neto	2,192,913	23,911	-	2,216,824
Plantaciones	3,452,584	2,098,451	-	5,551,035
Cargos diferidos	2,115,996	-	2,098,451	17,545
Otros activos	23,911	-	23,911	-
Pasivos:				
Sobregiro bancario	-	-	93,369	93,369
Préstamos	2,427,520	1,127,520	189,000	1,489,000
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	-	-	1,249,777	1,249,777
Cuentas por pagar	2,173,563	391,319	1,231,417	3,013,661
Pasivos acumulados	643,423	212,816	14,031	444,638
Otras cuentas por pagar	795,939	800,938	4,999	-

PYGANFLOR S. A.

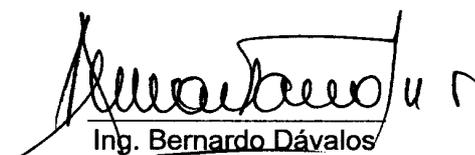
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

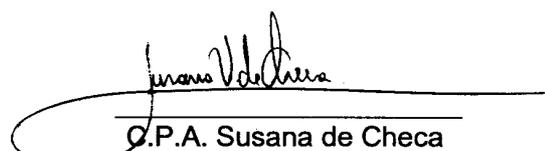
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

	Según registros contables	<u>Reclasificaciones</u>		Según estados financieros
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
<u>Año 2007</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>

19. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2008 y hasta la fecha de emisión de este informe (30 de marzo del 2009) 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