

PYGANFLOR S.A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

	<u>Al 31 de diciembre de</u>		
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos			
Activos circulantes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 8,848	6,653	11,049
Cuentas por cobrar, neto de estimación de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$ 105,640 en el 2011, 2010 y en el 2009 (Nota 3)	1,877,486	2,018,885	1,959,102
Inventarios (Nota 4)	908,887	945,715	808,810
Gastos pagados por anticipado	0	13,758	13,141
Total activos circulantes	<u>2,795,221</u>	<u>2,985,011</u>	<u>2,792,102</u>
Activos no circulantes			
Propiedad planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 4,020,918 en el 2010 y US\$ 3,720,796 en el 2009 (Nota 5)	5,420,626	1,638,446	1,887,851
Plantaciones, neto (Nota 6)	11,099,753	8,743,585	6,743,477
Cargos diferidos, neto		0	1,350
Inversiones en acciones (Nota 7)	384,518	403,766	403,766
Otros activos	2,198	2,198	0
Total Activos	<u>US\$ 19,702,316</u>	<u>13,773,006</u>	<u>11,828,546</u>

PYGANFLOR S.A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

		<u>2011</u>	<u>Al 31 de diciembre 2010</u>	2009
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas				
Pasivos circulantes				
Sobregiros bancarios	US\$	474,337	424,959	91,536
Deuda a corto plazo (Nota 8)		3,742,542	1,122,646	1,064,606
Cuentas por pagar (Nota 9)		6,267,004	4,438,751	3,969,518
Pasivos acumulados (Nota 10)		<u>330,018</u>	<u>199,126</u>	<u>103,865</u>
Total pasivo circulante		10,813,901	6,185,483	5,229,525
Pasivos a largo plazo				
Deuda a largo plazo (Nota 11)		2,902,961	4,188,490	2,975,506
Obligaciones patronales largo plazo (Nota 12)		991,753	129,950	129,950
Anticipos de clientes		<u>0</u>	<u>200,000</u>	<u>0</u>
Total Pasivos		<u>14,708,614</u>	<u>10,703,923</u>	<u>8,334,981</u>
Patrimonio de los Accionistas				
Capital (Nota 13)		3,400,000	3,400,000	3,400,000
Reserva legal (Nota 13)		35,659	35,659	35,659
Reserva facultativa		204,264	204,264	204,264
Reserva por valuación de activos		4,011,836	0	0
Resultados acumulados		<u>(2,658,058)</u>	<u>(570,840)</u>	<u>(146,338)</u>
Total Patrimonio de los Accionistas		<u>4,993,702</u>	<u>3,069,083</u>	<u>3,493,565</u>
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	US\$	<u>19,702,316</u>	<u>13,773,006</u>	<u>11,828,546</u>

PYGANFLOR S.A.

Estados de Pérdidas y Ganancias

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

		<u>Años terminados el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos operativos			
Ingresos operativos	US\$	7,838,633	9,266,942
Costo de ventas		<u>(6,763,219)</u>	<u>(7,669,353)</u>
Utilidad bruta en ventas		<u>1,075,414</u>	<u>1,597,589</u>
Gastos de administración y ventas		<u>(2,408,387)</u>	<u>(1,373,932)</u>
Utilidad en operación		<u>(1,332,974)</u>	<u>223,657</u>
Otros ingresos			
Gastos financieros		(446,773)	(418,955)
Otros ingresos		31,088	28,703
Otros gastos, neto		<u>(237,100)</u>	<u>(156,771)</u>
Total otros ingresos / gastos, neto		<u>(652,786)</u>	<u>(547,023)</u>
Resultado del período		<u>(1,985,759)</u>	<u>(323,366)</u>
Impuesto a la renta		<u>101,457</u>	<u>101,116</u>
Resultado del período	US\$	<u><u>(2,087,217)</u></u>	<u><u>(424,481)</u></u>

PYGANFLOR S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

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

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por valoración de activos	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2009	3,400,000	0	35,659	204,264	0	(146,358)	3,493,565
Pérdida neta	0	0	0	0	0	(424,481)	(424,481)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	3,400,000	0	35,659	204,264	0	(570,840)	3,069,083
Valoración de activos	0	0	0	0	4,011,836	0	4,011,836
Pérdida neta	0	0	0	0	0	(2,087,217)	(2,087,217)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	3,400,000	0	35,659	204,264	4,011,836	(2,658,058)	4,993,702

PYGANFLOR S.A.

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre 2011 y 2010

Expresado en dólares de los Estados Unidos de América

	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 7,780,032	9,117,322
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros	(9,150,275)	(8,147,037)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>(1,370,243)</u>	<u>970,285</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(11,306)	(50,717)
Adición en plantaciones	0	(2,286,054)
Cargos diferidos	0	1,350
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(11,306)</u>	<u>(2,335,421)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Sobregiros bancarios	49,378	333,423
Préstamos y deudas corto plazo	2,619,895	(156,163)
Préstamos y deudas a largo plazo	(1,285,529)	1,183,482
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>1,383,744</u>	<u>1,560,742</u>
(Diminución) aumento neto del efectivo durante el período	2,195	(4,396)
Efectivo al inicio del período	<u>6,653</u>	<u>11,049</u>
Efectivo al final del período	US\$ <u>8,848</u>	<u>6,653</u>
Conciliación de la (pérdida) utilidad neta en el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
(Pérdida) utilidad neta	US\$ (2,087,217)	(424,481)
Ajustes:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	249,961	300,122
Amortización de plantaciones	874,359	946,073
Ajuste a propiedad, planta y equipo	0	0
Valoración de inversiones	19,289	0
Extinción para cuentas de dudoso cobro	0	0
Ajuste en plantaciones	(216,035)	(652,835)
Otros ajustes	0	(7,291)
Provisión jubilación patronal	861,803	0
Impuesto a la renta	101,457	101,116
	<u>(205,427)</u>	<u>262,703</u>
Cambios netos en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar	141,399	(149,620)
Inventarios	36,827	(136,000)
Gastos pagados por anticipado	13,758	(617)
Plantaciones	(3,014,492)	0
Otros activos	0	(2,198)
Cuentas por pagar	1,736,795	901,662
Anteopos de clientes	(200,000)	0
Pasivos acumulados	130,491	95,261
	<u>(1,164,821)</u>	<u>707,582</u>
Efectivo provisto para las actividades de operación	US\$ <u>(1,370,243)</u>	<u>970,285</u>

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

(1) Constitución y objeto

PYGANFLOR S.A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador, el 31 de agosto de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil el 10 de octubre de 1994. Su objeto social es la producción, explotación, industrialización y comercialización de flores, de productos agrícolas y forestales; la ejecución de cultivos y labores agropecuarias de componentes, maquinarias e insumos necesarios para el cuidado de los productos mencionados.

A la fecha de este informe la Compañía presenta deficiencia en el capital de trabajo ocasionado principalmente por su alto endeudamiento con entidades financieras y proveedores. Esta situación conjuntamente con los efectos del contagio de la crisis económica mundial ha ocasionado que la Compañía afecte su situación financiera y patrimonial.

(2) Principales políticas contables

Base de Presentación.-

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera, las que han sido autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal en el Ecuador.

Efectivo y equivalentes de efectivo.-

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

Estimación para cuentas de dudoso cobro.-

La estimación de cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables. Por los años 2011, 2010 y 2009, la Compañía ha decidido no hacer provisión alguna.

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

Inventarios.-

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto de realización. El costo de los inventarios se determina por el método promedio, excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizaban al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

Propiedad, planta y equipo.-

Por los años terminado al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, las propiedades, planta y equipos se presentan netos de la depreciación acumulada y están contabilizados al costo histórico o al valor ajustado según la aplicación de la NEC No. 17, según corresponda, mientras que al año 2011, dichas partidas se encuentran registradas a su valor re evaluado.

El gasto por la depreciación de las propiedades y equipos se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos fijos en función de la vida útil estimada:

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

Plantaciones

Las plantaciones están constituidas por los siguientes rubros:

Implantación.- Representan todos los costos incurridos en la producción de flores a partir de la primera cosecha (en un ciclo aproximado de cada 120 a 140 días) hasta la erradicación de la planta (en un plazo de 4 años). Los costos son reconocidos en los resultados del 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.

Para los años 2011 y 2010, los activos biológicos se encuentran valorados en base a los flujos de efectivo futuros, descontados al valor presente mediante la aplicación de una tasa de descuento comercial apropiado para la realidad económica de la Compañía.

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

Cargos diferidos

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

Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones se registran al valor patrimonialproporcional, tomando como base principalmente los últimos estados financieros disponibles de las compañías emisoras de las acciones. El ajuste por registrar las inversiones al valor patrimonial proporcional se registra como ingreso o gasto del periodo.

Reserva para jubilación patronal y desahucio.-

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

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

Reconocimiento de ingresos y gastos.-

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

Provisión para impuesto a la renta.-

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 24% sobre las utilidades gravables (14% si las utilidades son reinvertidas [capitalizadas] por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente).

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

(3) Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, las cuentas por cobrar se conforman según el siguiente detalle:

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Comerciales:			
Cientes locales y del exterior	US\$ 971,673	1,096,974	1,035,475
Compañías relacionadas	0	66,985	66,984
Total cuentas por cobrar comerciales	<u>971,673</u>	<u>1,163,959</u>	<u>1,102,459</u>
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro	<u>(105,640)</u>	<u>(105,640)</u>	<u>(105,640)</u>
Servicio de Renta Internas			
IVA por reclamar	548,472	481,103	514,466
Iva en trámite	0	16,868	8,025
Impuesto a la Renta anticipado	131,092	159,573	151,709
Total cuentas por cobrar Servicio de Retas Internas	<u>679,563</u>	<u>657,544</u>	<u>674,200</u>
No comerciales			
Partes relacionadas	132,377	26,867	118,621
Anticipos a proveedores	129,955	96,699	101,120
Empleados	19,616	20,095	21,984
Otras	49,942	159,361	46,358
Total cuentas por cobrar no comerciales	<u>331,890</u>	<u>303,022</u>	<u>288,083</u>
Total cuentas por cobrar	<u>US\$ 1,877,486</u>	<u>2,018,885</u>	<u>1,959,102</u>

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, las cuentas por cobrar – clientes presentan vencimientos que van desde los 30 días hasta más de 360 días, éstas cuentas pendientes de cobro no devengan intereses.

Durante los años 2011, 2010 y 2009, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como se indica a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	<u>(105,640)</u>	<u>(105,640)</u>	<u>(92,300)</u>
Provisiones cargadas al gasto	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(13,250)</u>
Saldo al final del año	<u>(105,640)</u>	<u>(105,640)</u>	<u>(105,640)</u>

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

(4) Inventarios

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, la cuenta se encuentra conformada según el siguiente detalle:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Inventario de flor	382,500	417,683	405,447
Plantas	203,510	171,315	44,218
Insumos	322,877	352,350	350,412
En tránsito	0	4,367	8,733
	<u>908,887</u>	<u>945,715</u>	<u>808,810</u>

(5) Propiedades, planta y equipo

Un resumen y movimiento de propiedades, planta y equipo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
No depreciable			
Obras en proceso	53,995	99,843	59,071
Depreciable			
Construcciones	3,688,686	1,833,344	1,819,340
Instalaciones	1,221,634	1,525,163	1,525,163
Maquinaria y equipo	198,381	1,186,718	1,186,718
Equipos, muebles y estructura	233,009	602,360	597,453
Vehículos	24,921	405,958	465,958
Sistema contable	0	5,978	14,944
	<u>5,366,631</u>	<u>5,559,521</u>	<u>5,549,576</u>
Depreciación acumulada	0	<u>(4,020,918)</u>	<u>(3,720,796)</u>
	<u>5,420,626</u>	<u>1,638,416</u>	<u>1,887,851</u>

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

(6) **Plantaciones**

Un detalle de las plantaciones al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Implantación	11,099,753	8,743,585	5,081,245
Poinento Agrícola	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,662,232</u>
	<u>11,099,753</u>	<u>8,743,585</u>	<u>6,743,477</u>

El movimiento de las plantaciones por los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 2008	US\$ <u>5,551,035</u>
Adiciones al costo	5,108,567
Reconocimiento en el costo de venta	(2,813,030)
Amortización del año	<u>(1,103,095)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	US\$ <u>6,743,477</u>
Adiciones al costo	2,286,054
Amortización del año	(946,073)
Ajustes	<u>660,126</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	US\$ <u>8,743,585</u>
Adiciones al costo	3,015,805
Amortización del año	(874,359)
Ajustes	(1,313)
Valuaciones	<u>216,035</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	US\$ <u>11,099,753</u>

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

(7) Inversiones en acciones

Un resumen de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 2009 es el siguiente:

	Valores para el 2011, 2010 y 2009		Saldo en libros		
	% Part.	Nominal	2011	2010	2009
Hidromanepal S.A.	20%	170.000	316.516	285.151	285.151
Agrosacar Cía. Ltda.	20%	90.000	68.001	73.779	73.779
Ecumbouquet Cía. Ltda.	45%	44.821	0	44.836	44.836
			<u>384.518</u>	<u>403.766</u>	<u>403.766</u>

El movimiento de las inversiones en acciones por los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 es el siguiente:

	2011	2010	2009
Saldo al inicio del año	403.766	403.766	385.672
Ajustes	<u>(19.248)</u>	<u>0</u>	<u>18.094</u>
Saldo al final del año	<u>384.518</u>	<u>403.766</u>	<u>403.766</u>

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

(8) Deuda a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 el rubro de deuda a corto plazo se encuentran conformados por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Entidades financieras			
Banco del Pichincha	2,738,000	562,000	411,752
Banco Produbanco	14,361	34,210	0
Banco Bolivariano		0	103,333
Laud Americas	320,000	225,000	236,270
Otros	269,013	0	47,075
Partes relacionadas	401,168	266,436	206,176
Terceros	0	35,000	60,000
	<u>3,742,542</u>	<u>1,122,646</u>	<u>1,064,606</u>

Entidades financieras.- Créditos con instituciones financieras del país para capital de trabajo garantizados con hipoteca abierta sobre varios inmuebles y prenda industrial sobre maquinaria, devengan una tasa de interés anual entre el 9% y 13.50% con vencimientos hasta 1,918 días plazo.

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

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

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

(10) Pasivos acumulados

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

	2011	2010	2009
Beneficios sociales	317,038	186,147	77,522
Participación de los trabajadores por pagar	12,980	12,979	22,656
Intereses acumulados por pagar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,687</u>
	<u>330,018</u>	<u>199,126</u>	<u>103,865</u>

(11) Deuda a largo plazo

El detalle de la deuda largo plazo al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 es como sigue:

	2011	2010	2009
Entidades financieras			
Banco del Pichincha	0	2,176,000	2,288,000
Laad Americas	115,000	225,000	375,000
Produbanco	0	14,312	0
HSS	122,163	0	0
Partes relacionadas	<u>2,665,798</u>	<u>1,773,178</u>	<u>312,506</u>
	<u>2,902,961</u>	<u>4,188,490</u>	<u>2,975,506</u>

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

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

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

(10) Pasivos acumulados

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

	2011	2010	2009
Beneficios sociales	317,038	186,147	77,522
Participación de los trabajadores por pagar	12,980	12,979	22,656
Intereses acumulados por pagar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,687</u>
	<u>330,018</u>	<u>199,126</u>	<u>103,865</u>

(11) Deuda a largo plazo

El detalle de la deuda largo plazo al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 es como sigue:

	2011	2010	2009
Entidades financieras			
Banco del Pichincha	0	2,176,000	2,288,000
Laad Americas	115,000	225,000	375,000
Produbanco	0	14,312	0
IRSS	122,163	0	0
Partes relacionadas	<u>2,665,798</u>	<u>1,773,178</u>	<u>312,506</u>
	<u>2,902,961</u>	<u>4,188,490</u>	<u>2,975,506</u>

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

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

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

(12) Obligaciones patronales largo plazo

Un detalle y movimiento de la reserva para jubilación patronal al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 es como se muestra a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	129,950	129,950	129,950
Provisión del año	<u>861,803</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>991,753</u>	<u>129,950</u>	<u>129,950</u>

(13) Patrimonio de los accionistas

Capital social

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, el capital social de la Compañía está constituido por 3,400,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$1 cada una, respectivamente.

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

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

Reserva legal

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas en las operaciones.

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

(14) Reclasificaciones

Al 31 de diciembre de 2009, los estados financieros adjuntos difieren de los registros contables de la Compañía, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para la presentación del informe, tal como se indica a continuación:

		<u>Según</u>		<u>Según</u>	
		<u>registros</u>	<u>Reclasificaciones</u>		<u>estados</u>
		<u>contables</u>	<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	<u>financieros</u>
Año 2009					
Balance general					
Activos:					
Propiedad, plata y equipo neto	US\$	1,872,907	14,944	0	1,887,851
Plantaciones		5,081,145	166,232	0	5,247,377
Cargos diferidos		1,663,582	0	1,662,232	1,350
Otros activos:		14,944	0	14,944	0
Pasivos:					
Sobregiro bancario	US\$	0	0	91,536	91,536
Préstamos		893,654	486,579	208,300	615,375
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo		0	0	786,502	786,502
Cuentas por pagar		1,702,813	421,748	1,711,182	2,992,247
Pasivos acumulados		316,005	225,553	13,413	103,865
Deuda a largo plazo, incluyendo los vencimientos circulantes		2,663,000	0	312,506	2,975,506

(15) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, la Compañía ha adquirido los siguientes compromisos:

Mantiene suscrito un contrato de propagación de plata madre de Millón Stars y New Love, con una vigencia de cinco años plazo renovables previo acuerdo entre las partes. El cálculo será el siguiente:

Millón Stars	US\$	10.000	por año y por hectárea
New Love	US\$	7.500	por año y por hectárea

PYGANFLOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009

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

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

La compañía ha entregado a instituciones financieras garantías para cubrir sus obligaciones bancarias al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 es como sigue:

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

(16) Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2011 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.



EDUARDO DAVALOS
GERENTE GENERAL