1. INFORMACIÓN GENERAL

Continex S.A. fue constituida en junio de 1989 y su actividad principal es la producción, exportación y comercialización de toda clase de flores. Actualmente la Compañía se dedica principalmente a la exportación de rosas de diferentes variedades. Para el desarrollo de sus actividades, la Compañía dispone de 59.96 hectáreas de plantaciones de flores en producción y plantaciones de flores en formación. Al 31 de diciembre del 2011, el personal total de la Compañía alcanza 736 obreros y 51 empleados.

La Compañía realiza la mayor parte de sus ventas a su compañía relacionada Royal Flowers Group Global Ltd., la cual comercializa principalmente en el mercado norteamericano variedades de rosas como: freedom, esperance, escimo, entre otras.

Durante el año 2011, la Compañía realizó una erradicación de aproximadamente el 8% del total de sus plantaciones, producto de una evaluación de la demanda del mercado para ciertas variedades. Consecuentemente, la Compañía adquirió nuevas variedades de plantas, con la cuales espera obtener un incremento, para el año 2012, de aproximadamente un 7% en la producción total de sus plantaciones.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 ***Declaración de cumplimiento*** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Continex S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 11 de marzo del 2011 y 1 de abril del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 ***Bases de preparación*** - Los estados financieros de Continex S.A. comprenden el estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, el estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 ***Efectivo y bancos*** - El efectivo y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos en cuentas locales y del exterior.

2.4 ***Inventarios*** - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

2.5 ***Activos biológicos*** - La Compañía mantiene plantaciones de flores las cuales son medidas al costo al momento de su reconocimiento inicial hasta que comienzan la etapa de producción, para luego ser medidas al valor razonable.

Los desembolsos relacionados con el mantenimiento de las plantaciones productivas son registrados directamente como costos de mantenimiento en el estado de resultado integral. El valor razonable de las plantaciones de flores se determinó empleando un enfoque de proyección en base al descuento de flujos de caja calculado en base al número de tallos producidos por planta por año, al porcentaje de producción para ventas locales, al porcentaje de flores no vendidas, el costo de producción por tallo y la tasa de descuento que se determinó en base a la rentabilidad obtenida en empresas similares.

Al cierre de cada período, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones de flores, expresado en el valor razonable, se reconocen en base a estudios técnicos realizados por profesionales independientes. El mayor o menor valor resultante se registra en el estado de resultados.

2.6 ***Propiedades y equipo***

2.6.1 ***Medición en el momento del reconocimiento*** - Las partidas de propiedades y equipo se medirán inicialmente por su costo excepto por ciertas propiedades que fueron revaluadas y consideradas como costo atribuido de acuerdo a lo permitido por la NIIF 1.

El costo de propiedades y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.6.2 ***Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo*** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.6.3 ***Método de depreciación y vidas útiles*** - El costo o valor revaluado de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Ítem	Vida útil (en años)
Edificios	12-30
Instalaciones y sistema eléctrico	3-23
Vehículos	4-7
Maquinaria agrícola y equipos	10
Muebles y enseres	10
Cable vía	17
Equipos de cómputo	3

2.6.4 ***Retiro o venta de propiedades y equipo*** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.7 ***Deterioro del valor de los activos tangibles*** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

2.8 ***Impuestos*** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.8.1 ***Impuesto corriente*** - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.8.2 ***Impuestos diferidos*** - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo

por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el periodo en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.8.3 ***Impuestos corrientes y diferidos*** - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo, por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.9 ***Provisiones*** - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada periodo, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.10 ***Beneficios a empleados***

2.10.1 ***Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio*** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada periodo.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.
Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el periodo promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

2.10.2 ***Participación a empleados*** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los empleados en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.11 ***Reconocimiento de ingresos*** - Los ingresos ordinarios procedentes de producción y comercialización de flores se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar y se reconocen al momento que la Compañía transfiere los riesgos y beneficios. Las exportaciones que representan el 99% del total de los ingresos, se negocian al valor FOB (free on board) y el ingreso se reconoce cuando el producto es embarcado.

2.12 ***Costos y gastos*** - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.13 ***Compensación de saldos y transacciones*** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.14 ***Activos financieros*** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado.

La Compañía mantiene activos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en resultados y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.14.1 ***Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados*** - Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados son instrumentos financieros mantenidos para negociar o designados a valor razonable en el reconocimiento inicial por la Administración de la Compañía.

Los instrumentos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y los cambios en su valor razonable se registran en resultados.

2.14.2 ***Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar*** - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El periodo de crédito promedio sobre la ventas al exterior y locales es de 90 y 180 días respectivamente.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.14.3 ***Deterioro de activos financieros al costo amortizado*** - Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro al final de cada período.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.14.4 ***Baja de un activo financiero*** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continua reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.15 ***Pasivos financieros*** - Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.15.1 ***Pasivos financieros medidos al costo amortizado*** - Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.15.2 ***Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar*** - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 90 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

2.15.3 ***Baja de un pasivo financiero*** - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo sí, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.16 ***Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas*** - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas

NIIF	Título	Efectiva a partir
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero del 2010, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral

- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

a) Estimaciones

La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los periodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Continex S.A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer periodo comparativo (31 de diciembre del 2010).

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

a) Uso del valor razonable como costo atribuido

La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades y equipos por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

a) al valor razonable; o
b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Continex S.A. optó por la medición de ciertas partidas de propiedades y equipo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades y equipo, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF (Ver Nota 2.6.1).

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Continex S.A.

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	4,640	4,688
Ajustes por la conversión a NIIF:		
Costo atribuido de propiedades y equipo **(1)**	4,411	4,501
Medición de activos biológicos al valor razonable menos costos de venta **(2)**	2,494	2,403
Obligaciones por beneficios definidos **(3)**	(417)	(543)
Obligaciones acumuladas **(4)**	(56)	(62)
Reconocimiento de impuestos diferidos **(5)**	(1,003)	(1,123)
Medición al valor razonable de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados		(13)
Subtotal	5,429	5,163
Reclasificación por la conversión a NIIF:		
Reclasificación de aportes futuras capitalizaciones como pasivo y subtotal **(6)**	(3,436)	(3,436)
Patrimonio de acuerdo a NIIF	6,633	6,415

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

	(en miles de U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado Previamente	(48)
Ajustes por la conversión a NIIF:	
Costo atribuido de propiedades y equipo **(1)**	(90)
Medición de activos biológicos al valor razonable menos costos de venta **(2)**	91
Obligaciones por beneficios definidos **(3)**	126
Obligaciones acumuladas **(4)**	6
Reconocimiento de impuestos diferidos **(5)**	120
Medición al valor razonable de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	13
Subtotal	266
Resultado integral de acuerdo a NIIF	218

a) **Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:**

(1) ***Costo atribuido de propiedades y equipo***: Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de ciertas propiedades y equipos. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades y equipo y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US$4.5 millones y US$4.4 millones respectivamente; y un incremento en el gasto depreciación del año 2010 por US$90 mil.

(2) ***Medición de activos biológicos al valor razonable menos costos de venta***: Según las NIIF, los activos biológicos deben ser medidos al valor razonable menos los costos de venta, excepto cuando sea impracticable realizar esta medición, en cuyo caso se medirán al costo menos depreciación y cualquier pérdida por deterioro. Según los PCGA anteriores, estos activos se medían al costo neto de depreciación menos cualquier pérdida por deterioro. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de esos ajustes fueron un incremento en los saldos de activos biológicos y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US$2.4 millones y US$2.5 millones respectivamente, y se reconoció un ingreso en el año 2010 por US$91 mil.

(3) ***Obligaciones por beneficios definidos***: Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal únicamente para sus empleados con más de diez años de servicio respectivamente. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US$543 mil y US$417 mil respectivamente, una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes y una disminución en los gastos de operación y costo de ventas del año 2010 por US$126 mil.

(4) ***Obligaciones acumuladas:*** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por vacaciones para todos sus empleados, con base al tiempo de servicio prestado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía no ha reconocido ninguna obligación por este concepto. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de beneficios sociales por US$62 mil y US$56 mil respectivamente, una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes y, una disminución de los gastos de administración y ventas del año 2010 por US$6 mil.

(5) ***Reconocimiento de impuestos diferidos***: Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US$1.1 millones y US$1 millón respectivamente, y, un incremento de ingresos del año 2010 en USS$120 mil.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Diferencias temporarias:		
Medición al valor razonable de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados		13
Costo atribuido de propiedades y equipo	(2,500)	(2,618)
Medición de activos biológicos al valor razonable menos costos de venta	(2,494)	(2,403)
Beneficios definidos	577	452
Provisión por vacaciones	56	62
Total	(4,361)	(4,494)
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	23%	25%
Pasivo por impuestos diferidos	(1,003)	(1,123)

(6) ***Reclasificación de cuentas presentadas como patrimonio:*** Según las NIIF, un instrumento de patrimonio es sólo aquel que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de la entidad. Bajo PCGA anteriores, la Compañía mantenía los valores entregados por sus accionistas como parte de su patrimonio, a pesar de no existir intención de capitalizarlos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, la Compañía ha reclasificado como préstamos los saldos de los aportes recibidos de los accionistas por US$3.4 millones.

b) Sin efectos patrimoniales (reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos)

La Administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

Cuenta	Presentación bajo PCGA anteriores	Presentación bajo NIIF	Saldos a Diciembre 31, 2010 (en miles de U.S. dólares)	Saldos a Enero1, 2010 (en miles de U.S. dólares)
Préstamo a relacionadas	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en otros activos financieros	587	519
Otras cuentas por cobrar	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	15	42
Crédito tributario de impuesto a la renta	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	4	-
Impuesto al valor agregado - IVA	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	22	46
Cuenta por cobrar Corpei	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en otros activos financieros	1	10
Licencias	Incluido como propiedades y equipo	Incluido en activos intangibles	2	4
Otras cuentas por Pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	98	98
Préstamos de relacionadas	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en préstamos	-	17

Cuenta	Presentación bajo PCGA anteriores	Presentación bajo NIIF	Saldos a Diciembre 31, 2010 (en miles de U.S. dólares)	Enero1, 2010
Préstamos del de accionista	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en préstamos	133	150
Préstamos del accionista	Incluido en obligación a largo plazo	Incluido en préstamos	451	684
Impuesto a la renta	Separado en impuesto a la renta por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes		8
Plantas rosas	Incluido en plantaciones de flores	Presentado en activo biológico	2,991	2,722
Regalías	Incluido en otros activos	Presentado en activo biológico	34	46
Plásticos	Incluido en otros activos	Incluido en propiedades y equipos	207	214
Impuestos por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	9	9
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en otros pasivos a largo plazo	Incluido en obligación por beneficios definidos	781	543
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en obligaciones acumuladas (beneficios empleados a corto plazo)	5	-

c) **Sin efectos en resultados (reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos)**

La Administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

Cuenta	Presentación bajo PCGA anteriores	Presentación bajo NIIF	2010 (en miles U.S. dólares)
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y costo de ventas	5

*3.3.3 **Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:***

No existen diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presenta la estimación y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

4.1 ***Deterioro de activos*** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

4.2 ***Valuación de los instrumentos financieros*** - La Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros derivados que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado. La Compañía utilizó dichas técnicas de valuación para los activos financieros.

4.3 ***Valuación de los activos biológicos*** - La Compañía utiliza técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos biológicos que se basa en el valor presente de los flujos de efectivo descontados a una tasa corriente definida por el mercado considerando variables como precios de venta, costos de producción, tasas de descuento, entre otros. (Ver Nota 10).

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	2011	2010	2010
	(en miles de U.S. dólares)		
Cuentas por cobrar comerciales:			
Royal Flowers Group Global Ltd. - Royal Flowers Inc.	1,051	1,021	1,091
Clientes locales	4	21	15
Otras cuentas por cobrar	64	15	42
Total	1,119	1,057	1,148

Royal Flowers Group Global Ltd. - Corresponde a una compañía relacionada que actúa como único agente de ventas en el exterior a la cual se le realiza más del 99% de las ventas.

La Compañía no ha establecido una provisión para cuentas dudosas, debido a que su cartera está concentrada en su compañía relacionada Royal Flowers Group Global Ltd. con la cual se mantiene una política de crédito de 90 días, definida en base a las necesidades de liquidez y el capital de trabajo de la Compañía.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	2011	2010	2010
	(en miles de U.S. dólares)		
Insumos	407	282	178
Abonos	66	77	44
Producto terminado	26	43	34
Importaciones en tránsito	9	—	—
Total	508	402	256

Durante los años 2011 y 2010, los costos de los inventarios reconocidos como costos fueron de US$2 millones y US$1.7 millones, respectivamente.

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un detalle de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	2011	2010	2010
	(en miles de U.S. dólares)		
Activos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados:			
Cuentas por cobrar - Corpei y subtotal		1	10
Activos financieros medidos al costo amortizado:			
Certificados de depósito	7		
Préstamos a partes relacionadas:			
Royal Flowers S.A.		538	436
Floral Works S.A.	49	49	83
Total	56	588	529

Royal Flowers S.A. - Corresponde a préstamos entregados por Continex S.A. a su compañía relacionada sobre los cuales no se ha definido plazos de vencimiento ni tasas de interés.

8. ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Corresponde a un departamento ubicado en el sector Quito Tennis, el cual no es utilizado en las operaciones de la Compañía y que la administración espera venderlo en los próximos doce meses. No se ha reconocido ninguna pérdida por deterioro ni al momento de la reclasificación de la propiedad como mantenida para la venta ni al 31 de diciembre del 2011.

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	2011	2010	2010
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo o valuación	6,227	6,195	6,137
Depreciación acumulada	(1,217)	(879)	(555)
Total	5,010	5,316	5,582
Clasificación:			
Terrenos	1,914	1,914	1,914
Edificios	2,434	2,698	2,836
Instalaciones y sistema eléctrico	253	301	361
Vehículos	156	186	214
Maquinaria agrícola y equipos	116	124	145
Muebles y enseres	57	68	84
Cable vía	19	20	21
Equipo de cómputo	14	5	7
Construcciones en curso	47		
Total	5,010	5,316	5,582

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

ESPACIO EN BLANCO

	Terrenos	Edificios	Instalaciones y sistema eléctrico	Vehículos	Maquinaria agrícola y equipos	Muebles y enseres	Cable vía	Equipo de cómputo	Construcciones en curso	Total
					... (en miles de U.S. dólares) ...					
Costo o valuación:										
Saldos al 1 de enero del 2010	1,914	2,841	457	214	369	223	21	98		6,137
Adquisiciones			233		7	1		4		245
Bajas			(187)							(187)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	1,914	2,841	503	214	376	224	21	102		6,195
Adquisiciones		5	135		17	5		13	50	225
Bajas			(57)							(57)
Transferencias **(1)**		(134)	1						(3)	(136)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	1,914	2,712	582	214	393	229	21	115	47	6,227
Depreciación acumulada:										
Saldos al 1 de enero del 2010		(5)	(96)		(224)	(139)		(91)		(555)
Gasto por depreciación		(138)	(293)	(28)	(28)	(17)	(1)	(6)		(511)
Bajas			187							187
Saldos al 31 de diciembre del 2010		(143)	(202)	(28)	(252)	(156)	(1)	(97)		(879)
Gasto por depreciación		(139)	(183)	(30)	(25)	(16)	(1)	(4)		(398)
Bajas			57							57
Transferencias **(1)**		4	(1)							3
Saldos al 31 de diciembre del 2011		(278)	(329)	(58)	(277)	(172)	(2)	(101)		(1,217)

(1) ***Transferencias de edificios*** - Corresponde a la reclasificación como activo mantenido para la venta, de un departamento ubicado en el sector Quito Tennis previamente utilizado en las operaciones de la Compañía.

9.1 ***Aplicación del costo atribuido*** - Al 1 de enero del 2010, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades y equipo y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	Saldo según PCGA anteriores	...Enero 1, 2010... Ajuste al valor razonable	Costo atribuido
	(en miles de U.S. dólares)		
Terrenos	3	1,911	1,914
Edificios	460	2,376	2,836
Instalaciones y sistema eléctrico	350	11	361
Vehículos	7	207	214
Cable vía	16	5	21
Total	836	4,510	5,346

Las propiedades y equipos de la Compañía no se encuentran garantizando obligaciones propias ni de terceros.

10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5,519	5,171
Adiciones (1)	1,545	839
Bajas	(905)	(409)
Cambio en el valor razonable	(202)	(82)
Saldos al fin del año	5,957	5,519

(1) Durante el año 2011 la Compañía adquirió una mayor cantidad de variedades de plantaciones de flores para reemplazar las matas que fueron erradicadas en los meses de octubre a diciembre del 2011.

Plantaciones de Flores - Las plantaciones de flores representan 59.96 hectáreas sembradas (3,865,937 plantas) con una vida útil remanente de 2 a 8 años. La determinación del valor razonable de las plantaciones de flores se realizó utilizando el valor presente de los flujos de efectivo descontados a una tasa corriente considerando el mercado y variables como: tallos producidos por planta por año, porcentaje de producción para ventas locales, porcentaje de flor no vendida o desperdicios, precio de venta por tallo, costo de producción por tallo.

Las regalías que se pagan por cada variedad de flor están totalmente ligadas a la planta, puesto que las empresas florícolas reconocen el pago que se debe hacer por las regalías y tomando en cuenta que las mismas contribuyen a generar ingresos presentes y futuros, se ha considerado que cada planta

sembrada tiene una regalía reconocida y aceptada como un activo; por lo que el valor de la regalía se incluyó como parte de la determinación del valor razonable de las plantaciones de flores.

En base a una proyección de la producción anual para los próximos cuatro años, la Compañía estimó el número de tallos a ser vendidos sobre los cuales se realizó una estimación de flujos de efectivo. Para el análisis se consideraron las siguientes variables:

- ***Precio de venta por tallo*** - De acuerdo al análisis de la demanda de flores y las proyecciones de venta en el mercado que se comercializan se establecieron los precios unitarios de flores por tallo, el cual fluctúa desde US$0.28 a US$0.33 según la clase de planta.

- ***Costo de producción por tallo*** - Se realizó una estimación de los costos unitarios de producción, de acuerdo a la información histórica y proyecciones de producción para los siguientes cuatro años. Los costos unitarios de producción por tallo determinados para cada clase de planta fluctúan desde US$0.25 a US$0.27 según la clase de planta.

- ***Tasa de descuento*** - Para la determinación de la tasa de descuento se estableció la tasa equivalente a la rentabilidad obtenida en empresas similares. La tasa de descuento establecida por la Compañía es del 15%.

11. PRÉSTAMOS

Corresponde a un préstamo otorgado por Alfredo Verdezoto, principal accionista, que no genera intereses y no se han definido plazos de vencimiento.

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	2011	2010	2010
	(en miles de U.S. dólares)		
Proveedores locales	587	218	140
Otras cuentas por pagar - Edwin Verdezoto	98	98	98
Total	685	316	238

Edwin Verdezoto - Corresponde a un saldo pendiente de pago a Edwin Verdezoto, por la compra de un departamento.

13. IMPUESTOS

13.1 ***Activos y pasivos del año corriente*** - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	2011	2010	2010
	(en miles de U.S. dólares)		
Activos por impuestos corrientes:			
Impuesto al Valor Agregado - IVA (1)	123	22	46
Crédito tributario de impuesto a la renta	2	4	—
Total	125	26	46
Pasivos por impuestos corrientes:			
Impuesto a la renta por pagar			8
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones de IVA		4	5
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	21	5	4
Total	21	9	17

(1) Al 31 de diciembre del 2011, corresponde al IVA pendiente de devolución por parte del Servicio de Rentas Internas - SRI de acuerdo a lo establecido en el ART. 57 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno. Durante el año 2011, el Servicio de Rentas Internas - SRI devolvió US$34 mil correspondiente al crédito tributario hasta el mes de diciembre del 2010. Está pendiente de devolución los valores correspondientes al período de enero a diciembre del 2011.

13.2 ***Impuesto a la renta reconocido en los resultados*** - Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	(305)	173
Gastos no deducibles	1,007	322
Efectos de ajustes NIIF		(146)
Otras deducciones	(570)	(116)
Utilidad gravable	132	233
Impuesto a la renta causado (1)	32	58
Anticipo calculado (2)	76	75
Impuesto a la renta cargado a resultados:		
Corriente	76	75
Diferido	(153)	(120)
Total	(77)	(45)

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

(2) A partir del año 2011, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante los años 2011 y 2010, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US$76 mil y US$75 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US$32 mil y US$58 mil respectivamente. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US$76 mil y US$75 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo en cada año respectivamente.

Son susceptibles de revisión las declaraciones desde los años 2008 al 2011.

13.3 ***Movimiento de la provisión para impuesto a la renta*** - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(4)	8
Provisión del año	76	75
Pagos efectuados	(74)	(87)
Saldos al fin del año	(2)	(4)

13.4 ***Saldos del impuesto diferido*** - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en resultados	Saldos al fin del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Año 2011			
Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:			
Provisión por vacaciones	13	(12)	1
Provisión de jubilación patronal	132	16	148
Propiedades y equipos	(575)	58	(517)
Activos biológicos al valor razonable menos costos de venta	(573)	91	(482)
Total	(1,003)	153	(850)

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Año 2010			
Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:			
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	3	(3)	
Provisión por vacaciones	15	(2)	13
Provisión de jubilación patronal	113	19	132
Propiedades y equipos	(654)	79	(575)
Activos biológicos al valor razonable menos costos de venta	(600)	27	(573)
Total	(1,123)	120	(1,003)

13.5 ***Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción*** - Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

13.6 ***Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado*** - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se estable como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes , los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal por un importe acumulado superior a US$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. La Compañía preparó dicho estudio, en base al cual se determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

15. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	2011	2010	2010
	(en miles de U.S. dólares)		
Sueldos y beneficios sociales	251	196	372
Participación a empleados		5	
Otros	1	9	18
Total	252	210	390

16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	2011	2010	2010
	(en miles de U.S. dólares)		
Jubilación patronal	746	654	452
Bonificación por desahucio	162	127	91
Total	908	781	543

16.1 ***Jubilación patronal*** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	654	452
Costo de los servicios del período corriente	165	261
Costo financiero	28	26
Ganancias actuariales	(101)	(85)
Saldos al fin del año	746	654

16.2 ***Bonificación por desahucio*** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	127	91
Costo de los servicios del período corriente	46	52
Costo financiero	7	5
Ganancias actuariales	(18)	(21)
Saldos al fin del año	162	127

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan directamente a resultados.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	%	%
Tasa de conmutación actuarial	4.00	4.00

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

Costo de los servicios del periodo corriente	211	313
Costo financiero	35	31
Ganancias actuariales	(119)	(106)
Total	127	238

Durante los años 2011 y 2010, US$127 mil y US$238 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y gastos de administración y ventas.

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

17.1 ***Gestión de riesgos financieros*** - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, Continex S.A. está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

Continex S.A. dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia Financiera que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a los accionistas medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de Continex S.A., si es el caso.

17.1.1. ***Riesgo de crédito*** - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para Continex S.A. La concentración del riesgo de crédito está dirigida a una sola compañía a la cual Continex S.A. realiza el 99% de las ventas.

Esta Compañía, relacionada de Continex S.A., encargada de la comercialización de las flores en el mercado internacional mantiene acuerdos comerciales con Continex S.A. para el pago por la exportación de flores en un período de 90 días. Continex S.A. evalúa periódicamente su política de crédito en función a sus necesidades de liquidez y capital de trabajo y lo ajusta de acuerdo a sus condiciones financieras y de mercado.

17.1.2 ***Riesgo de liquidez*** - La Administración de Continex S.A. es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de Continex S.A.

La Compañía administra este riesgo mediante un dinámico análisis de niveles de flujo de efectivo que permiten mantener una estructura financiera acorde con la liquidez de sus activos y las necesidades del negocio.

17.1.3 ***Riesgo de capital*** - Continex S.A. gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

17.1.4 ***Otros riesgos*** - La Compañía no mantiene una cobertura de seguros adecuada sobre edificios, invernaderos, instalaciones, infraestructura agrícola, maquinaria, herramientas, muebles y enseres, equipo de oficina y equipos de computación, en razón de que a criterio de la Administración es poco probable que un siniestro ocurra.

17.2 ***Categorías de instrumentos financieros*** - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	2011	2010	2010
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo amortizado:			
Efectivo y bancos	87	62	277
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	1,119	1,057	1,147
Otros activos financieros (Nota 7)	56	588	529
Total	1,262	1,707	1,953
Costo amortizado:			
Préstamos (Nota 11)	3,877	4,020	4,287
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 12)	685	316	238
Total	4,562	4,336	4,525

17.3 ***Valor razonable de los activos y pasivos financieros*** - El valor en libros del efectivo en bancos corresponde a su valor razonable. El valor en libros de las cuentas por cobrar y activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por cobrar y por pagar y préstamos, se aproximan a su valor razonable, en razón de que su naturaleza corresponde al corto plazo.

18. PATRIMONIO

18.1 ***Capital Social*** - El capital social autorizado consiste de 2,000 acciones de US$1.00 valor nominal unitario.

18.2 ***Reservas***

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

*18.3 **Utilidades retenidas*** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Saldos a Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Enero1, 2010
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas – distribuibles	118	347	395
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.1.2)	5,429	5,429	5,163
Reservas según PCGA anteriores:			
Reserva de capital	749	749	749
Total	6,296	6,525	6,307

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital y por valuación podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de la liquidación de la Compañía.

19. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Exportaciones	8,160	7,083
Ventas locales	248	141
Total	8,408	7,224

20. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos por su naturaleza reportados en los estados financieros es como sigue:

	2011	2010
	(xen miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	7,481	6,088
Gastos de administración	1,159	928
Gastos de ventas	81	79
Total	8,721	7,095

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Gasto de beneficios a empleados	4,363	3,832
Consumo de materiales	2,214	1,846
Pérdida por bajas de activos biológicos	905	409
Depreciación de propiedades y equipo	398	511
Mantenimiento	133	90
Valor razonable de activos biológicos	202	82
Servicios básicos	116	104
Transporte	90	6
Compra de tallos	32	19
Suministros y materiales	18	15
Combustibles	25	23
Impuestos	19	12
Publicidad	1	5
Consumo de material vegetal	7	8
Otros	198	133
Total	8,721	7,095

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	3,273	2,705
Aportes al IESS y fondo de reserva	611	524
Alimentación	152	150
Beneficios definidos	127	238
Participación a trabajadores		5
Beneficios sociales	200	210
Total	4,363	3,832

21. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

21.1 Transacciones Comerciales - Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Exterior		Local	
	2011	2010	2011	2010
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Ventas	8.158	7.083	9	12
Compras de miniplantas	-	-	832	428

22. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (junio 15 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en junio 15 del 2012 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.

ALFREDO VERDEZOTO
GERENTE

ROCIO YANEZ
CONTADORA