CONTINEX S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

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 62.15 hectáreas de plantaciones de flores en producción y plantaciones de flores en formación. Al 31 de diciembre del 2012, el personal total de la Compañía alcanza 658 obreros y 54 empleados (736 obreros y 51 empleados al 31 de diciembre del 2011).

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.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

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).

2.2 ***Bases de preparación*** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertos activos que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

2.3 ***Efectivo y bancos*** - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo.

2.4 ***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 menos los costos de venta.

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 y 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 miden inicialmente por su costo.

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 considera 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 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 e intangibles*** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles 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).

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.

Las pérdidas por deterioro y las reversiones de dichas pérdidas son reconocidas 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*** - 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*** - 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 período 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 sí, 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*** - 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, 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*** - 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 período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

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 período.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

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 - 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, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

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

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías, a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. 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*** - 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*** - 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.

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.

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*** - 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*** - 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.

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.

2.16 ***Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros***

NIIF	Título	Efectiva a partir
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro Resultado Integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012

La Administración considera que la aplicación de las normas revisadas durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.17 ***Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas*** - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIIF	Título	Efectiva a partir
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	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. 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.

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:

3.1 ***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.

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.

3.2 ***Provisiones para obligaciones por beneficios definidos*** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

3.3 ***Estimación de vidas útiles de propiedades y equipo*** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.3.

3.4 ***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 8).

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 que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado.

4. 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,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Royal Flowers Group Global Ltd.	516	1,051
Ooo Design Cargo	114	
Royal Flowers S.A.	37	
Clientes locales	14	4
Subtotal	681	1,055
Otras cuentas por cobrar	8	64
Total	689	1,119

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.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Insumos	460	407
Abonos	38	66
Producto terminado	60	26
Importaciones en tránsito	—	9
Total	558	508

Durante los años 2012 y 2011, los inventarios reconocidos como costo de ventas fueron de US$2.5 millones y US$2.2 millones, respectivamente.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un detalle de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos financieros medidos al costo amortizado:		
Certificados de depósito	7	7
Préstamos a partes relacionadas:		
Floral Works S.A.	36	49
Otros	7	—
Total	50	56

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	6,448	6,227
Depreciación acumulada	(1,404)	(1,217)
Total	5,044	5,010
Clasificación:		
Terrenos	1,914	1,914
Edificios	2,462	2,434
Instalaciones y sistema eléctrico	301	253
Vehículos	127	156
Maquinaria agrícola y equipos	125	116
Muebles y enseres	73	57
Cable vía	18	19
Equipo de cómputo	20	14
Construcciones en curso	4	47
Total	5,044	5,010

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	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:										
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
Adquisiciones		2	249		34	26		15	127	454
Bajas			(232)							(227)
Transferencias **(2)**		164				6			(170)	
Saldos al 31 de diciembre del 2012	1,914	2,878	599	214	427	261	21	130	4	6,448
Depreciación acumulada:										
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		4	(1)							3
Saldos al 31 de diciembre del 2011		(278)	(329)	(58)	(277)	(172)	(2)	(101)		(1,217)
Gasto por depreciación		(138)	(201)	(29)	(25)	(16)	(1)	(9)		(419)
Bajas										232
Saldos al 31 de diciembre del 2012		(416)	(298)	(87)	(302)	(188)	(3)	(110)	-	(1,404)

(1) ***Transferencias de edificios*** - Para el año 2011, corresponde a la reclasificación como activo mantenido para la venta, de un departamento ubicado en el sector Quito Tenis utilizado, anteriormente en las operaciones de la Compañía.
Transferencias de construcciones en curso - Corresponde principalmente a la activación de los invernaderos denominados bloque 80 y 81.

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

8. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5,957	5,519
Adiciones	1,939	1,545
Transferencias	(926)	
Bajas	(186)	(905)
Cambio en el valor razonable	271	(202)
Saldos al final del año	7,055	5,957

Plantaciones de Flores - Las plantaciones de flores representan 62.15 hectáreas (59.96 hectáreas para el 2011) en la cuales se encuentran sembradas 4,695,091 plantas (3,865,937 plantas para el año 2011) 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 - Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, 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$0.25 a US$0.39 según la calidad y variedad de los tallos.

Costo de producción por tallo - Al 31 de diciembre del 2012, se realizó una estimación de los costos unitarios de producción, de acuerdo a la información histórica y proyecciones de venta y 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$0.32 (US$0.25 a US$0.27 para el 2011) según la calidad y variedad de los tallos.

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%.

9. PRÉSTAMOS

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

10. 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,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	1,079	587
Otras cuentas por pagar - Edwin Verdezoto	24	98
Total	1,103	685

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

11. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos por impuestos corrientes:		
Impuesto al Valor Agregado - IVA (1)	238	123
Crédito tributario de impuesto a la renta	—	2
Total	238	125
Pasivos por impuestos corrientes:		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	17	21
Impuesto a la renta por pagar	21	—
Total	38	21

(1) Al 31 de diciembre del 2012 y 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 2012, el Servicio de Rentas Internas - SRI devolvió US$35 mil correspondiente al crédito tributario hasta el mes de julio del 2011. Está pendiente de devolución los valores correspondientes al período de agosto 2011 a diciembre del 2012.

11.2 ***Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente*** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros antes de impuesto a la renta	234	(306)
Ajuste por precios de transferencia	507	
Gastos no deducibles		1,007
Otras deducciones	(168)	(570)
Utilidad gravable	573	132
Impuesto a la renta causado (1)	132	32
Anticipo calculado (2)	109	76
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados:		
Corriente	132	76
Diferido	320	(153)
Total	452	(77)

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

(2) A partir del año 2010, 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.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2010 al 2012.

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

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(2)	(4)
Provisión del año	132	76
Pagos efectuados	(109)	(74)
Saldos al fin del año	21	(2)

11.4 ***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 2012			
Pasivos por impuestos diferidos en relación a:			
Provisión por vacaciones	1	(1)	
Provisión de jubilación patronal	148	(148)	
Propiedades y equipos	(517)	32	(485)
Activos biológicos al valor razonable menos costos de venta	(482)	(203)	(685)
Total	(850)	(320)	(1,170)
Año 2011			
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)

11.5 ***Aspectos Tributarios:***

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 del 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 2012, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22%.
- 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.

Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 del 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 establece 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 establecido por el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

Efectos Tributarios de la Revaluación - Decreto Ejecutivo No. 1180 - Con fecha 19 de junio del 2012, se promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180, en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, se señalaba que la revaluación de activos no tenía efectos tributarios.

Sin embargo, la Compañía decidió continuar tomando como gasto no deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, el valor de la depreciación de la revaluación de activos efectuada a la fecha de transición de las NIIF y de las revaluaciones posteriores, consecuentemente, la Compañía mantendrá el saldo del pasivo por impuestos diferidos por este concepto.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US$6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía preparó dicho estudio en base al cual determinó un ajuste por US$507 mil incluido en la conciliación tributaria. Al 31 de diciembre del 2011, 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.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	323	251
Participación a empleados	43	
Otros	23	1
Total	389	252

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	837	746
Bonificación por desahucio	189	162
Total	1,026	908

14.1 ***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:

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	746	654
Costo de los servicios del período corriente	195	165
Costo financiero	33	28
Ganancias actuariales	(137)	(101)
Saldos al fin del año	837	746

14.2 ***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:

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	162	127
Costo de los servicios del período corriente	47	46
Costo financiero	8	7
Ganancias actuariales	(28)	(18)
Saldos al fin del año	189	162

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 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,...	
	2012	2011
	%	%
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 período corriente	242	211
Costo financiero	41	35
Ganancias actuariales	(165)	(119)
Total	118	127

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 ***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 una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de Continex S.A., si es el caso.

15.1.1 ***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 96% 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.

15.1.2 ***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.

15.1.3 ***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.

15.1.4 ***Otros riesgos*** - La Compañía no mantiene una cobertura de seguros suficiente 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.

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

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos	19	87
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 4)	689	1,119
Otros activos financieros (Nota 6)	50	56
Total	758	1,262
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 9)	3,777	3,877
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	1,103	685
Total	4,880	4,562

15.3 ***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 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.

16. PATRIMONIO

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

16.2 ***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.

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

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles (déficit acumulado)	(100)	118
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	5,429	5,429
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	749	749
Total	6,078	6,296

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 acreedor 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.

16.4 ***Dividendos*** - A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

17. INGRESOS

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

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Exportaciones	8,592	8,160
Ventas locales	320	248
Total	8,912	8,408

18. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	7,457	7,279
Gastos de administración	1,350	1,159
Gastos de ventas	124	81
Total	8,931	8,519

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

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Gasto de beneficios a empleados	5,017	4,363
Consumo de materiales	2,496	2,214
Pérdida por bajas de activos biológicos	186	905
Depreciación de propiedades y equipo	420	398
Mantenimiento	111	133
Servicios básicos	118	116
Transporte	123	90
Compra de tallos	80	32
Suministros y materiales	28	18
Combustibles	27	25
Impuestos	26	19
Publicidad	2	1
Consumo de material vegetal	25	7
Otros	272	198
Total	8,931	8,519

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

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	3,543	3,273
Aportes al IESS y fondo de reserva	673	611
Alimentación	159	152
Beneficios definidos	118	127
Participación a trabajadores	43	
Beneficios sociales	481	200
Total	5,017	4,363

19. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

19.1 Transacciones Comerciales - Durante los años 2012 y 2011, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Exterior		Local	
	2012	2011	2012	2011
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Ventas:				
Royal Flowers Group	8,412	8,158		
Royal Flowers S.A.			60	7
Royal Cargo S.A.			1	2
Total	8,412	8,158	61	8
Compras:				
Royal Flowers S.A.			345	751
Royal Cargo S.A.			115	85
Total	-	-	460	836

19.2 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia fue la siguiente:

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	158	133

La compensación de los ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

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

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (junio 21 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

ALFREDO VERDEZOTO
REPRESENTANTE LEGAL

ROCIO YANEZ
CONTADOR