CONTINEX S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

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 62.25 hectáreas de plantaciones de flores en producción y plantaciones de flores en formación. Al 31 de diciembre del 2013, el personal total de la Compañía alcanza 663 obreros y 63 empleados (658 obreros y 54 empleados al 31 de diciembre del 2012).

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 contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.3 ***Efectivo y bancos*** - Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos 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 resultados. 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 periodo, 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 periodo 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 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*** - 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 periodo, 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 periodo.

Los costos por servicio se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el periodo en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las utilidades retenidas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del periodo.

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 periodo 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 de la Compañía determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía mantiene únicamente cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

2.14.1 ***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.

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

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.

2.14.3 ***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 si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones.

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

NIIF	Titulo	Efectiva a partir
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de estados financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 19	Beneficios a los empleados	Enero 1, 2013

La Administración considera que la aplicación de las normas revisadas durante el año 2013, 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 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) revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIIF	Titulo	Efectiva a partir
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	Enero 1, 2014

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros.

Requisitos claves de la NIIF 9:

El reconocimiento y medición de los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable.

En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del periodo. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a utilidad o pérdida. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta en la cuenta de resultados.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Las modificaciones de la NIC 32 clarifican los requisitos requeridos para la compensación de los activos financieros y pasivos financieros.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las modificaciones a la NIC 32, tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía, en razón a que la Compañía no mantiene activos financieros y pasivos financieros que califiquen para ser compensados.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración de la Compañía 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 de la Compañía, 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 presentan las estimaciones 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 periodo, 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 periodos 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 de beneficios a empleados*** - El valor presente de las provisiones de beneficios a empleados depende de varios factores que son determinados en función a un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados en determinar el valor neto del costo para los beneficios incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de beneficios a empleados.

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.

Las obligaciones por beneficios definidos de la Compañía se descuentan a una tasa establecida en referencia a los bonos del gobierno.

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 7).

3.5 ***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,...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Compañías relacionadas:		
Royal Flowers Group Global Ltd.	470	516
Ooo Design Cargo	-	114
Royal Flowers S.A.	8	37
Royal Cargo S.A.	1	-
Clientes locales	43	14
Subtotal	522	681
Otras cuentas por cobrar	66	8
Total	588	689

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

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,...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Insumos	367	460
Abonos	12	38
Producto agrícola	102	60
Total	481	558

Durante los años 2013 y 2012, los inventarios reconocidos como costo de ventas fueron de US$3.2 millones y US$2.5 millones, respectivamente.

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	6,908	6,448
Depreciación acumulada	(1,734)	(1,404)
Total	5,174	5,044
Clasificación:		
Terrenos	1,914	1,914
Edificios	2,398	2,462
Instalaciones y sistema eléctrico	212	301
Vehículos	219	127
Maquinaria agrícola y equipos	214	125
Muebles y enseres	98	73
Cable vía	17	18
Equipo de cómputo	38	20
Construcciones en curso	64	4
Total	5,174	5,044

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

7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	7,055	5,957
Adiciones	464	1,013
Bajas	(283)	(186)
Cambio en el valor razonable	75	271
Saldos al final del año	7,311	7,055

Plantaciones de flores - Las plantaciones de flores representan 62.25 hectáreas (62.15 hectáreas para el 2012) en las cuales se encuentran sembradas 4,894,233 plantas (4,695,091 plantas para el año 2012) 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.

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 2013, 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$0.27 a US$0.44 (US$0.25 a US$0.39 para el año 2012) según la calidad y variedad de los tallos.

Costo de producción por tallo - Al 31 de diciembre del 2013, 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$0.28 a US$0.31 (US$0.25 a US$0.32 para el 2012) según la calidad y variedad de los tallos.

Las regalías que se pagan por cada variedad de flor están totalmente ligadas a la planta, puesto que las empresas floricolas 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.

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%.

8. PRÉSTAMOS

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

9. 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,...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	672	1,079
Otras cuentas por pagar - Edwin Verdezoto	24	24
Total	696	1,103

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

10. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos por impuestos corrientes:		
Impuesto al Valor Agregado - IVA y total **(1)**	423	238
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar	18	21
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	17	17
Total	35	38

(1) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, 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 2013, el Servicio de Rentas Internas - SRI devolvió US$59 mil correspondiente al crédito tributario hasta el mes de noviembre del 2011 (US$35 mil hasta el mes de julio del 2011 en el año 2012). Está pendiente de devolución los valores correspondientes al periodo de diciembre 2011 a diciembre del 2013.

10.2 ***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, es como sigue:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,010	234
Ajuste por precios de transferencia		507
Gastos no deducibles	446	
Otras deducciones	(842)	(168)
Utilidad gravable	614	573
Impuesto a la renta causado **(1)**	135	132
Anticipo calculado **(2)**	112	109
Impuesto a la renta cargado a resultados:		
Corriente	135	132
Diferido	93	320
Total	228	452
Tasa efectiva de impuestos	23%	193%

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012) y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización (13% para el año 2012).

(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.

Para el año 2013, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta US$112 mil (US$109 mil para el año 2012); sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US$135 mil (US$132 mil para el año 2012). Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US$135 mil (US$132 mil para el año 2012) equivalente al impuesto a la renta causado.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las Autoridades Tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2010 al 2013.

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

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	21	(2)
Provisión del año	135	132
Pagos efectuados	(138)	(109)
Saldos al fin del año (Nota 10.1)	18	21

Pagos efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente e impuesto a la salida de divisas.

10.4 ***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 2013			
Pasivos por impuestos diferidos en relación a:			
Propiedades y equipos	(485)	33	(452)
Activos biológicos al valor razonable menos costos de venta	(685)	(126)	(811)
Total	(1,170)	(93)	(1,263)

Año 2012

Activos (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)

10.5 Aspectos Tributarios:

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 del 2010, 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 la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2013, 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.

11. 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 periodo 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 2013, la Compañía preparó dicho estudio y no determinó ningún ajuste y al 31 de diciembre del 2012, la Compañía determinó un ajuste por US$507 mil, el cual fue incluido en la conciliación tributaria.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	359	323
Participación a empleados	179	43
Otros	29	23
Total	567	389

Participación a empleados - De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables.

Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	43	
Provisión del año	179	43
Pagos efectuados	(43)	—
Saldos al fin del año	179	43

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,000	837
Bonificación por desahucio	231	189
Total	1,231	1,026

13.1 ***Jubilación patronal*** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco 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:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	837	746
Costo por servicio	225	195
Costo financiero	39	33
Reversión de reservas de trabajadores salidos	(101)	(137)
Saldos al fin del año	1,000	837

13.2 ***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:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	189	162
Costo por servicio	55	47
Costo financiero	9	8
Reversión de reservas de trabajadores salidos	(22)	(28)
Saldos al fin del año	231	189

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2013 y 2012 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos por servicio fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al periodo 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 en otro resultado integral.

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo método aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera.

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

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	%	%
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 por servicio	280	242
Costo financiero	48	41
Reversión de reservas de trabajadores salidos	(123)	(165)
Total	205	118

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

14.1 ***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.

14.1.1 ***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.. El riesgo de crédito está concentrado en una compañía relacionada encargada de la comercialización de las flores en el mercado internacional y a quien Continex S.A. realiza alrededor del 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 periodo 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.

14.1.2 ***Riesgo de liquidez*** - La Administración de Continex S.A. es la 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 Compañía 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.

14.1.3 ***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.

14.1.4 ***Otros riesgos*** - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, 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.

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

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos financieros al costo amortizado:		
Efectivo y bancos	9	19
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 4)	588	689
Otros activos financieros	43	50
Total	640	758
Pasivos financieros al costo amortizado:		
Préstamos (Nota 8)	3,292	3,777
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 9)	696	1,103
Total	3,988	4,880

14.3 ***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.

15. PATRIMONIO

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

15.2 ***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.

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

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles (déficit acumulado)	682	(100)
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	6,860	6,078

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.

15.4 ***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.

16. INGRESOS

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

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Exportaciones	11,027	8,592
Ventas locales	279	320
Total	11,306	8,912

17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	8,815	7,457
Gastos de administración	1,505	1,350
Gastos de ventas	153	124
Total	10,473	8,931

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

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Gasto de beneficios a empleados	5,574	5,017
Consumo de materiales	3,198	2,496
Depreciación de propiedades y equipo	464	419
Pérdida por bajas de activos biológicos	283	186
Compra de tallos	262	80
Mantenimiento	173	111
Servicios básicos	139	118
Combustibles	40	27
Suministros y materiales	34	28
Impuestos	33	26
Consumo de material vegetal	9	25
Transporte	7	123
Publicidad	1	2
Otros	256	273
Total	10,473	8,931

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

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	3,790	3,543
Aportes al IESS y fondo de reserva	725	673
Alimentación	154	159
Beneficios definidos	205	118
Participación a trabajadores	179	43
Beneficios sociales	521	481
Total	5,574	5,017

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

18.1 ***Transacciones Comerciales*** - Durante los años 2013 y 2012, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas al exterior:		
Royal Flowers Group	10,546	8,412
Ventas locales:		
Royal Flowers S.A.	39	60
Royal Cargo S.A.	1	1
Total	10,586	8,473
Compras locales:		
Royal Flowers S.A.	467	345
Royal Cargo S.A.	114	115
Total	581	460

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

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	134	158

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

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

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 25 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

20. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en abril 25 del 2014 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
REPRESENTANTE LEGAL

ROCIO YANEZ
CONTADOR