

Denmar S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2013 e Informe de
los Auditores Independientes*

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

Contenido

Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas:

IVA	Impuesto al Valor Agregado
ISD	Impuesto a la Salida de Divisas
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Denmar S.A.:

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Denmar S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir que la preparación de los estados financieros estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

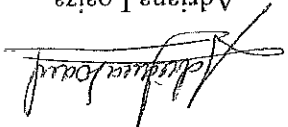
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Denmar S.A. al 31 de diciembre del 2013, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Deleite & Leche
Quito, Junio 30, 2015
Registro No. 019


Adriana Loaiza
Socia
Licencia No. 17-641

DENMAR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

ACTIVOS **Notas** **2013** **2012**
(en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS CORRIENTES:

Efectivo y bancos

Cuentas por cobrar comerciales y

otras cuentas por cobrar

Inventarios

Activos por impuestos corrientes

Otros activos

Total activos corrientes

ACTIVOS NO CORRIENTES:

Propiedades y equipos

Activos biológicos

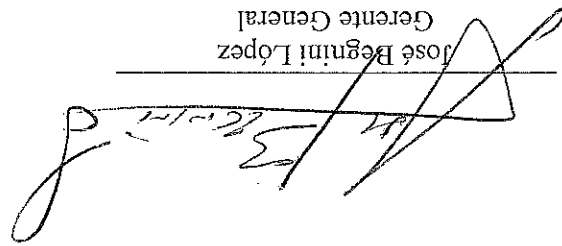
Inversiones a largo plazo

Otros activos financieros

Total activos no corrientes

TOTAL

Ver notas a los estados financieros


José Begnini López
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO

Notas

2013

2012

(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos	8	1,339	1,113	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	2,988	2,607	
Pasivos por impuestos corrientes	10	44	52	
Obligaciones acumuladas	12	645	608	
Total pasivos corrientes		5,016	4,380	
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Préstamos	8	1,310	1,697	
Obligaciones por beneficios definidos	13	901	825	
Pasivos por impuestos diferidos	10	451	550	
Total pasivos no corrientes		2,662	3,072	
Total pasivos		7,678	7,452	
PATRIMONIO:				
Capital social	15	800	800	
Aportes para futura capitalización		23	23	
Reserva legal		3	3	
Utilidades retenidas		3,014	3,687	
Total patrimonio		3,840	4,513	
TOTAL		11,518	11,965	

Orlando Salazar
Gerente Financiero

Evelyn Andrade
Contadora

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

	Notas	2013	2012
(en miles de U.S. dólares)			
INGRESOS POR VENTAS	16	10,904	11,167
COSTO DE VENTAS	17	(8,639)	(9,211)
PÉRDIDA POR LA ACTIVIDAD AGRÍCOLA	17	(949)	(261)
MARGEN BRUTO		1,316	1,695
Gastos de administración y ventas	17	(1,798)	(1,672)
Costos financieros	18	(321)	(285)
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(803)	(262)
Menos ingreso (gasto) por impuesto a la renta:	10	(88)	(87)
Corriente		99	(208)
Diferido		11	(295)
Total		(792)	(557)
PÉRDIDA DEL AÑO		(792)	(557)
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos y total	13	119	—
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		(673)	(557)

Ver notas a los estados financieros

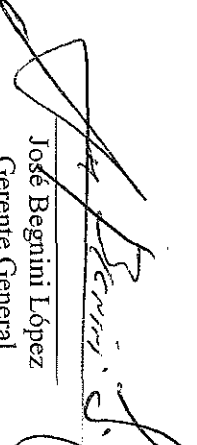
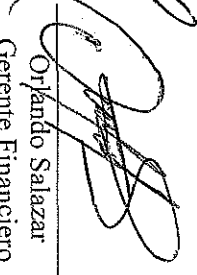
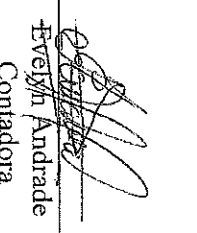
José Begnini López
Gerente GeneralOrlando Salazar
Gerente FinancieroEvelyn Andrade
Contadora

DENMAR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

				... Utilidades retenidas ...		
	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva legal ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reserva de capital	Adopción NIIF	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2011	800	23	3	(1,617)	3,269	2,592
						5,070
Pérdida neta	—	—	—	(557)	—	(557)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	800	23	3	(2,174)	3,269	2,592
						4,513
Pérdida neta	—	—	—	(792)	—	(792)
Otro resultado integral del año	—	—	—	119	—	119
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>800</u>	<u>23</u>	<u>3</u>	<u>(2,847)</u>	<u>3,269</u>	<u>2,592</u>
						<u>3,840</u>

Ver notas a los estados financieros

		
José Beguini López Gerente General	Orlando Salazar Gerente Financiero	Evelyn Andrade Contadora

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

2013	2012	(en miles de U.S. dólares)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	11,001	11,020
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(9,254)	(8,759)
Intereses pagados	(321)	(289)
Impuesto a la renta	(72)	(71)
Flujo de efectivo neto proveniente de actividades de operación	1,354	1,901
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(199)	(383)
Precio de venta de propiedades y equipos	16	6
Incremento de activos biológicos en desarrollo	(1,039)	(1,470)
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,222)	(1,847)
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de préstamos	3,728	3,326
Pago de préstamos	(3,889)	(3,283)
Flujo de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(161)	43
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neta durante el año	(29)	97
Saldos al comienzo del año	187	90
SALDOS AL FIN DEL AÑO	158	187

Ver notas a los estados financieros

José Beguini López
Gerente General

Orlando Salazar
Gerente Financiero

Evelyn Andrade
Contadora

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Denmar S.A. ("la Compañía") es una sociedad anónima constituida en el Ecuador en 1990. Su domicilio principal es Panamericana Norte Km 47 vía Tabacundo Cayambe, Sector Cananvalle. Su actividad principal constituye la explotación de plantaciones de rosas y su posterior exportación, para lo cual dispone de 46 hectáreas en el Cantón Pedro Moncayo en la provincia de Pichincha de las cuales aproximadamente 41 hectáreas corresponden a plantaciones en producción.

A1 31 de diciembre del 2013 y 2012, el personal total de la Compañía alcanza 653 y 633 empleados respectivamente.

El 26 de noviembre del 2014, Denmar 18 Holdings, LLC, compró el 99.99% de las acciones de Denmar S.A. a las compañías Degas Holding Inc. (49.34%), Sabana Holdings Limited (39.33%), Marduk S.A. (10%) y I.C.T. TTA Corporation Inc. (1.33%). Este cambio accionario representó una modificación en la estrategia comercial de la Compañía enfocándose principalmente en la venta a su compañía relacionada Passion Growers LLC. La generación de operaciones rentables depende de eventos futuros, que incluye lograr un nivel adecuado de ingresos por ventas a su compañía relacionada.

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) emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por los activos biológicos 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 en cuentas corrientes de bancos locales y del exterior.

2.4 Inventarios - Son presentados al costo de adquisición o al valor neto de realización, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado.

2.5 Propiedades y equipos

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente al costo.

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

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del

reconocimiento inicial, las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

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

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de propiedades y equipos 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 equipos, sus porcentajes de valor residual y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Activo	Vida útil (años)	Valor Residual (%)
Edificios e infraestructura agrícola	2 - 25	2 - 29
Construcciones agropecuarias	10 - 40	3 - 18
Equipos	10 - 40	2 - 29
Vehículos	12	17 - 28
Equipos de computación	3	2
Muebles y enseres	10	2

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

2.6 Activos biológicos - La Compañía mantiene plantaciones de flores, las cuales son medidas tanto en el momento de su reconocimiento inicial, como al final del periodo sobre el que se informa, a su valor razonable empleando el método de flujos netos de efectivo esperados. La medición de las nuevas plantaciones (de seis meses a un año) se realiza al costo, el cual equivale al valor razonable a esa fecha. Las pérdidas o ganancias resultantes de la medición del valor razonable de los activos biológicos se registran en los resultados del periodo.

Los desembolsos directamente relacionados con el desarrollo y crecimiento de las plantaciones, son registrados directamente como activos biológicos en el estado de situación financiera. El valor razonable de las plantaciones de flores se ha determinado empleando el método de flujos netos de efectivo esperado, descontados a una tasa definida por el mercado.

Las pérdidas por deterioro y reversiones se reconocen inmediatamente en resultados.

2.7 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada periodo, 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). Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente 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 Impuestos corrientes - 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 periodo.

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

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 período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

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

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.

2.10 Beneficios a empleados

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.

2.9 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.

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.

La Compañía compensa 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.

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.

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. El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

2.11 Arrendamientos - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.11.1 La Compañía como arrendataria - Los arrendamientos operativos se cargan a

resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.12 Reconocimiento de ingresos - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.12.1 Venta de bienes - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.13 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 en el que se conocen.

2.14 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.

2.15 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 y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

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 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.

- 2.15.1 Método de la tasa de interés efectiva** - El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimientio inicial.
- Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva para los instrumentos de deuda distintos a los activos financieros clasificados al valor razonable con cambio en los resultados.
- 2.15.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determininables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimientio inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.
- 2.15.3 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. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.
- 2.15.4 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 transfiriere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiriere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los riesgos recibidos.
- 2.16 Pasivos financieros** - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.
- 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.
- 2.16.1 Préstamos** - 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

A parte de las revelaciones adicionales, la aplicación de las NIIF 13 no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados.

La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero del 2013. Adicionalmente, las disposiciones transitorias específicas en la norma, establecen que no es necesario aplicar los requisitos de revelación establecidos en la norma, en referencia a la información comparativa proporcionada por periodos antes de la aplicación inicial de la norma. De acuerdo con estas disposiciones transitorias, la Compañía no ha revelado información requerida por la NIIF 13 para el periodo comparativo 2012.

Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos extensos de revelación. El valor razonable según la NIIF 13 es el precio de salida, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo en una transacción de mercado principal (o el más ventajoso) en la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado.

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo en una transacción de mercado principal (o el más ventajoso) en la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado. (por ejemplo, el valor neto de realización a efectos de la medición de los inventarios o el valor de uso con fines de evaluación de deterioro). mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son valor razonable arrendamientos, los cuales están dentro del alcance de la NIC 17 Arrendamientos; y en acciones, los cuales están dentro del ámbito de aplicación la NIIF 2; pagos por las revelaciones sobre las mediciones efectuadas a valor razonable, excepto por pagos basados financieros, para los cuales, otras NIIF requieren o permiten mediciones del valor razonable y razonable de la NIIF 13 se aplican tanto a instrumentos financieros e instrumentos no razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, los requerimientos de medición del valor una única fuente de orientación para las mediciones y revelaciones efectuadas a valor La Compañía ha aplicado la NIIF 13 por primera vez en el año en curso. La NIIF 13 establece

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2013.

2.17 Normas nuevas y revisadas con efecto material sobre los estados financieros

2.16.3 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.16.2 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.

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.

Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de partidas en otro resultado integral

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIC 1 - Presentación de Partidas en Otro Resultado Integral. Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados, cuyo uso no es obligatorio. En virtud de las modificaciones a la NIC 1, el estado del resultado integral cambia su nombre por el "estado del resultado del período y otro resultado integral" (y el "estado de resultados" pasa a denominarse como la "estado de utilidad o pérdida").

Las modificaciones de la NIC 1 conservan la opción de presentar el resultado del período y otro resultado integral en un único estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la NIC 1 requieren que las partidas de otro resultado integral sean agrupadas en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del ejercicio, y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período cuando se cumplen determinadas condiciones.

El impuesto sobre la renta de las partidas de otro resultado integral se asignarán sobre la misma base, y estas modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otro resultado integral antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones no se han aplicado de forma retrospectiva considerando que son efectos inmatrimoniales. Aparte de los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la NIC 1 no da lugar a ningún impacto en el resultado del período, la utilidad integral y el resultado integral total.

NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada en el 2012)

En el año en curso, la Compañía ha aplicado la NIC 19 - Beneficios a los Empleados (revisada en el 2012) y las enmiendas consiguientes, por primera vez.

La NIC 19 (revisada en el 2012) cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. El cambio más importante se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando se producen, y por lo tanto eliminan la el método de la "banda de fluctuación" permitida por la versión previa de la NIC 19, y acelera el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Adicionalmente, todas las ganancias y pérdidas actuariales (nuevas mediciones) se reconocen inmediatamente en otro resultado integral. Por otra parte, el costo de interés y rendimiento esperado de los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 se sustituyen por el enfoque del "interés neto", el cual según la NIC 19 (revisada en el 2012), se calcula aplicando la tasa de descuento neta sobre el pasivo o activo por beneficios definidos.

Estos cambios han tenido un impacto inmaterial en los importes reconocidos en el resultado del período y otro resultado integral en años anteriores. Adicionalmente, la NIC 19 (revisada en el 2012) introduce algunos cambios en la presentación del costo por beneficio definidos incluyendo extensas revelaciones adicionales.

2.18 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) revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

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 basado en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquiera 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

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.

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. 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.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las normas detalladas anteriormente y que serían adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros no tendrán un impacto significativo 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.

NIIF	Título	Efectiva a partir
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
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	Enero 1, 2014

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 equipos - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

3.4 Impuesto a la renta diferido - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

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)

<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>	
Clientes del exterior	1,737
Compañías relacionadas (Nota 19.2)	42
Provisión para cuentas dudosas	(22)
Subtotal	1,757
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>	
Certificados de abono tributario	172
Reclamos Servicio de Rentas Internas - SRI	51
Otras cuentas por cobrar - empleados	3
Total	1,983
	2,084

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 86% de las cuentas por cobrar con una antigüedad mayor a 360 días debido a que de acuerdo a la Administración la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 360 días no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de entre 60 y 360 días se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

... Diciembre 31, ...
2013
2012
(en U.S. dólares)

<i>Vencimientos:</i>	
30 - 60 días	503
60 - 360 días	393
Total	896
	1,170
Antigüedad promedio (días)	65
	67

Al 31 de diciembre del 2013, el 37% de las cuentas por cobrar comerciales corresponden a su principal cliente Bloemen Trading C.V. (50% para el año 2012). La Compañía se encuentra desarrollando estrategias comerciales con el objetivo de diversificar la cartera.

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	2013	2012
Saldos al comienzo del año	(18)	(18)
Provisión del año	(4)	—
Saldos al fin del año	(22)	(18)

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	2013	2012
Insumos y materiales	266	81	312
Producto terminado	347	58	370
Total			

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	2013	2012
Costo	6,055	5,877	
Depreciación acumulada	(2,077)	(1,535)	
Total	3,978	4,342	

... Diciembre 31, ...
 2013
 2012
 (en miles de U.S. dólares)

<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	1,323	1,323
Edificio e infraestructura agrícola	610	748
Construcciones agropecuarias	978	1,028
Equipos	900	1,031
Vehículos	85	96
Equipos de computación	25	40
Muebles y enseres	17	24
Construcciones en curso	29	41
Otros	11	11
Total	3,978	4,342

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificio e infraestructura agrícola</u>	<u>Construcciones agropecuarias</u>	<u>Equipos ... (en miles de U.S. dólares) ...</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Construc- ciones en curso</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
<u>Costo:</u>									
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1,323	1,229	1,172	1,405	125	142	65	28	11
Adquisiciones	—	284	19	50	—	14	3	13	383
Ventas y/o transferencias	—	—	—	(6)	—	—	—	—	(6)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1,323	1,513	1,191	1,449	125	156	68	41	11
Adquisiciones	—	165	6	14	—	13	1	—	199
Ventas y/o transferencias	—	—	—	—	—	(6)	(3)	(12)	(21)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>1,323</u>	<u>1,678</u>	<u>1,197</u>	<u>1,463</u>	<u>125</u>	<u>163</u>	<u>66</u>	<u>29</u>	<u>6,055</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>									
Saldos al 31 de diciembre de 2011	-	(490)	(107)	(278)	(18)	(90)	(40)	—	(1,023)
Ventas	—	(275)	(56)	² (142)	(11)	(26)	(4)	—	² (514)
Gasto por depreciación	—	(765)	(163)	(418)	(29)	(116)	(44)	-	(1,535)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	-	—	—	—	—	—	—	—	—
Ventas	—	(303)	(56)	(145)	(11)	⁵ (27)	(5)	—	⁵ (547)
Gasto por depreciación	—	(1,068)	(219)	(563)	(40)	(138)	(49)	—	(2,077)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Saldos netos al 31 de diciembre 2013	<u>1,323</u>	<u>610</u>	<u>978</u>	<u>900</u>	<u>85</u>	<u>25</u>	<u>17</u>	<u>29</u>	<u>3,978</u>

6.1. *Activos en garantía* - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, propiedades y equipos se encuentran garantizando obligaciones financieras (Ver Nota 21), y la Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos, ni venderlos.

7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un detalle de los activos biológicos es como sigue:

... Diciembre 31, ...			
2013	2012	(en miles de U.S. dólares)	
4,200	3,632	Plantaciones en producción	
633	1,111	Plantaciones en desarrollo	
<u>4,833</u>	<u>4,743</u>	Total	

Los activos biológicos de la Compañía constituyen plantaciones de flores ubicadas en el Cantón Pedro Moncayo en la Provincia de Pichincha con una extensión de 47 hectáreas (33 hectáreas corresponden a fincas propias denominadas Denmar y Marledian y 14 hectáreas correspondientes al terreno arrendado a la finca Astro Flores - Ver Nota 20) las mismas que han producido durante el año 2013 aproximadamente 45 millones de unidades de rosas estándar y rosas spray (48 millones de unidades para el año 2012). La edad de las plantaciones en desarrollo van de 6 a 12 meses dependiendo de la variedad y tiempo de siembra, la edad promedio de la plantación en producción es de 5 años.

La Compañía ha contratado pólizas de seguro con el objetivo de salvaguardar la infraestructura, terrenos, maquinaria y equipos que se encuentran ubicados en las plantaciones de flores.

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

2013	2012	(en miles de U.S. dólares)	
4,743	3,534	Saldos al comienzo del año	
1,039	1,470	Adiciones (1)	
(51)	(245)	Bajas (Nota 17)	
<u>(898)</u>	<u>(16)</u>	Pérdida por medición al valor razonable	
<u>4,833</u>	<u>4,743</u>	Saldos al fin del año	

(1) Constituyen desembolsos efectuados durante el año corriente para el desarrollo de nuevas plantaciones.

Determinación del Valor Razonable - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el valor razonable de las plantaciones en producción de flores se ha determinado utilizando el método de flujos netos de efectivo esperado, descontados a una tasa de descuento del 15%. La valoración de las plantaciones considera la ubicación y condiciones actuales de los activos biológicos.

8. PRÉSTAMOS

Un resumen de préstamos es como sigue:

... Diciembre 31, ...
2013
2012
(en miles de U.S. dólares)

Garantizados - al costo amortizado:			
Préstamos bancarios del exterior (1)	1,011	1,128	1,289
Préstamos bancarios locales (2)		490	1,204
Factoring (3)		20	297
Otros			20
Total	2,649	2,649	2,810
Clasificación:			
Corriente	1,339	1,310	1,113
No corriente			1,697
Total	2,649	2,649	2,810

(1) Al 31 de diciembre del 2013, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios del exterior es de 11.27% (9.41% para el año 2012). Los préstamos bancarios tienen un vencimiento hasta octubre del 2018 (enero del 2017, para el año 2012) y están garantizados por una hipoteca sobre terrenos y plantaciones de la Compañía (Ver Nota 21).

(2) Al 31 de diciembre del 2013, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios locales es de 9.75% (9.77% para el año 2012). Los préstamos bancarios tienen un vencimiento hasta diciembre del 2016 (diciembre del 2015, para el año 2012) y están garantizados por una hipoteca sobre terrenos y plantaciones de la Compañía (Ver Nota 21).

(3) El 1 de febrero del 2013, la Compañía firmó un contrato de Factoring con Summar Financial, mediante el cual la referida Compañía financia las operaciones de Denmar S.A., considerando la entrega de cartera seleccionada con vencimiento futuro de 90 días, con una tasa de interés de descuento promedio del 2.05% anual. El referido contrato tiene vigencia de seis meses renovable automáticamente.

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, ...		(en miles de U.S. dólares)	
2013	2012		
Proveedores:			
Nacionales	2,367	2,024	
Regalías por pagar	407	465	
Exterior	87	17	
Compañías relacionadas (Ver Nota 19)	44	44	
Otras cuentas por pagar	83	57	
Total	2,988	2,607	

10. IMPUESTOS

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

... Diciembre 31, ...		(en miles de U.S. dólares)	
2013	2012		
Activos por impuestos corrientes:			
Crédito de impuesto al valor agregado - IVA	154	118	
Retención en la fuente	—	4	
Total	154	122	
Pasivos por impuestos corrientes:			
Retenciones en la fuente de IVA	12	36	
Impuesto a la renta por pagar	32	16	
Total	44	52	

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

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros antes de		
impuesto a la renta	(803)	(262)
Gastos no deducibles	633	708
Ingresos exentos	(1)	(40)
Otras partidas conciliatorias	99	(774)
Pérdida tributaria	(72)	(368)
Anticipo calculado (1)	88	87
Impuesto a la renta cargado a resultados y total (1)	88	87

(1) 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.

Durante el año 2013, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta US\$88 mil (US\$87 mil para el año 2012) y debido a que generó una pérdida tributaria en el año no determinó impuesto a la renta causado. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$88 mil (US\$87 mil para el año 2012) equivalente al impuesto a la renta mínimo.

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada periodo, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$1.9 millones y US\$1.2 millones respectivamente.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007. Las declaraciones de los años 2010 al 2013 son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias.

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	16	
Provisión del año	88	87
Pagos efectuados	(72)	(71)
Saldos al fin del año	32	16

Pagos efectuados - Corresponde al anticipo pagado y retenciones en la fuente del periodo.

10.4 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

Saldos al comienzo Reconocido en los resultados del año ... (en miles de U.S. dólares) ...
Saldos al fin del año

Año 2013		
Pasivos por impuestos diferidos		
en relación a:		
Propiedades y equipos	(226)	83
Activos biológicos	(241)	16
Total	(550)	99
Año 2012		
Pasivos por impuestos diferidos		
en relación a:		
Propiedades y equipos	(342)	33
Activos biológicos	—	(241)
Total	(342)	(208)
		(550)

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: 22% para los años 2013 y 2012. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22%.

- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

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 el incremento en la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD 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 constan 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.

Depreciación de la Revaluación - Decreto Ejecutivo No. 1180 - Con fecha 19 de junio del 2012, el Servicio de Rentas Internas 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, la autoridad tributaria y los contribuyentes consideraban sin efectos tributarios la revaluación de activos fijos.

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 fijos 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 período fiscal por un importe acumulado superior a US\$6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2013, no superaron el importe acumulado mencionado.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

Beneficios sociales		Otros		Total	
Suelos por pagar					
2013	2012	2013	2012	2013	2012
361	132	132	140	645	608
... Diciembre 31,...					
(en miles de U.S. dólares)					

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

Beneficios sociales		Bonificación por desahucio		Total	
Jubilación patronal					
2013	2012	2013	2012	2013	2012
727	669	174	156	901	825
... Diciembre 31,...					
(en miles de U.S. dólares)					

13.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco 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)	(en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	669	200
Costo de los servicios del período corriente	158	123
Costo por intereses	47	36
Costo de servicios pasados		318
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(113)	
Ganancias actuariales	(34)	(8)
Saldos al fin del año	727	669

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 obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	(en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	156	92
Costo de los servicios del período corriente	33	26
Costo por intereses	11	7
Costo de servicios pasados		11
Pérdidas actuariales	28	53
Beneficios pagados	(54)	(33)
Saldos al fin del año	174	156

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 del servicio actual y el costo del servicio anterior 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 atribuya 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.

13.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco 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)	(en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	669	200
Costo de los servicios del período corriente	158	123
Costo por intereses	47	36
Costo de servicios pasados		318
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(113)	
Ganancias actuariales	(34)	(8)
Saldos al fin del año	727	669

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 obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	(en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	156	92
Costo de los servicios del período corriente	33	26
Costo por intereses	11	7
Costo de servicios pasados		11
Pérdidas actuariales	28	53
Beneficios pagados	(54)	(33)
Saldos al fin del año	174	156

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 del servicio actual y el costo del servicio anterior 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 atribuya 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 a otro resultado integral.

Las hipótesis actuariales utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Si la tasa de descuento varía en 0.5% puntos mayor (menor), la obligación por beneficios definidos, disminuiría por US\$79 mil (aumentaría por US\$89 mil).

Si los incrementos salariales esperados aumentarían (disminuirían) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$92 mil (disminuiría por US\$83 mil).

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzcan en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

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 que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos

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

Tasa de descuento	Tasa esperada del incremento salarial
2013	2013
%	%
7.00	3.00
2012	2012
%	%
7.00	3.00
...	...
Diciembre 31,...	Diciembre 31,...

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

	2013	2012
(en miles de U.S. dólares)		
Costo actual del servicio	191	149
Intereses sobre la obligación	58	43
Otro resultado integral:		
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(113)	329
Costo de servicios pasados	(6)	45
(Ganancias) pérdidas actuariales reconocidas en el año	130	566
Total		

Durante los años 2013 y 2012, del importe del costo del servicio, US\$191 mil y US\$149 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas.

14. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

14.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía 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.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia Financiera, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Gerencia General 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 la Compañía, si es el caso.

14.1.1 Riesgo de tasa de interés - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos de tasa de interés ya que mantiene deudas a tasas fijas y variables. Este riesgo es administrado manteniendo una combinación adecuada de deuda a tasa fija y a tasa variable.

14.1.2 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 la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar se originan por las ventas a crédito a clientes del exterior de diferentes áreas geográficas, el 37% de las cuentas por cobrar corresponden a principal cliente Bloemen Trading C.V., las mismas que de acuerdo a los convenios de negociación comerciales garantizan la recuperación de cartera y la diferencia

corresponde a una cartera diversificada sobre los cuales la Compañía posee una política adecuada de calificación de crédito así como la contratación de pólizas de seguro para posibles pérdidas financieras.

La Compañía establece una provisión por la estimación de pérdidas por créditos incobrables y por deterioro de valor de las cuentas por cobrar comerciales, anticipos y otras cuentas por cobrar (Ver Nota 4).

14.1.3 Riesgo de liquidez

- El enfoque de la Compañía para administrar su liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre se va a contar con la liquidez suficiente para cumplir sus obligaciones en el momento de su vencimiento, tanto en condiciones normales como en situaciones de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables ni arriesgar la reputación de la Compañía.

La Compañía administra el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros, permitiendo de esta manera que la Gerencia lleve a cabo la gestión eficiente de liquidez en el corto, mediano y largo plazo.

14.1.4 Riesgo de capital

- La Compañía gestiona su capital para asegurarse 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.

La Administración de la Compañía revisa su estructura de capital sobre una base anual. Como parte de esta revisión, la Administración considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

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

... Diciembre 31, ...		(en miles de U.S. dólares)	
		2013	2012
Activos financieros medidos al costo amortizado:			
Efectivo y bancos	158	187	
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 4)	1,983	2,084	
Otros activos financieros		56	
Total	2,141	2,327	
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:			
Préstamos (Nota 8)	2,649	2,810	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 9)	2,988	2,607	
Total	5,637	5,417	

La Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

15. PATRIMONIO

15.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 19,987,938 acciones ordinarias de US\$0.04 de 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 - Se componen de los resultados acumulados (pérdidas) y los resultados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente manera:

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; y el excedente si hubiere devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Reserva de capital - Los saldos acreedores de la reserva de capital 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 2011, 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 es como sigue:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas al exterior	10,425	10,712
Ventas locales	218	347
Otros menores	261	108
Total	10,904	11,167

17. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	8,639	9,211
Gastos de administración y ventas	1,798	1,672
Pérdida por la actividad agrícola	949	261
Total	11,386	11,144

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

Beneficios a empleados	6,141	6,186
Consumo de materiales e insumos	2,495	2,974
Valoración de plantaciones	949	261
Depreciación propiedades y equipos	547	514
Servicios básicos	309	319
Arriendo de oficinas e inmuebles	211	209
Transporte en ventas	140	127
Honorarios profesionales	136	148
Gasto de seguros	95	101
Impuestos	67	116
Mantenimiento	37	44
Otros gastos de administración	259	145
Total	11,386	11,144

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

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos	3,922	3,634
Beneficios sociales	1,021	979
Otros beneficios	454	548
Aporte patronal IESS	495	459
Beneficios definidos	249	566
Total	6,141	6,186

18. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	2013	2012
Préstamos bancarios	231	239
Factoring	61	33
Sobregiros bancarios	17	13
Otros	12	—
Total	321	285

(en miles de U.S. dólares)

19. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

19.1 Transacciones con partes relacionadas - La Compañía realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	2013	2012
Hosa Internacional S.A.:		
Intereses recibidos	8	112

(en miles de U.S. dólares)

19.2 Saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas - Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del periodo sobre el que se informa:

	2013	2012
Cuentas por cobrar:		
Hosa Internacional S.A.	25	6
C. I Hosa S.A.	17	17
Flower Cargo S.A.	42	23
Total	44	44
Cuentas por pagar:		
C. I Hosa S.A. y total	44	44

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el periodo actual ni en periodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

19.3 *Compensación del personal clave de la gerencia* - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	2013	2012
(en miles de U.S. dólares)		
Beneficios a corto plazo	273	249
Honorarios	91	150
Total	364	399

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

20. COMPROMISO FINANCIERO

Contrato de arrendamiento celebrado con Astro Flores Cia. Ltda. - El 4 de noviembre del 2004, la Compañía celebró con Astro Flores Cia. Ltda. un contrato de arrendamiento del terreno de la Finca Astro Flores, ubicado en la parroquia de Tabacundo, cantón Pedro Moncayo, provincia de Pichincha. El canon mensual se ajusta al final del año considerando la inflación anual de los últimos 12 meses. Durante el año 2013, la Compañía canceló por concepto de arriendo de la Finca US\$12 mil mensuales.

21. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2013, existen las siguientes garantías entregadas por deuda y obligaciones propias:

Activos en Garantía	Valor	Pasivos Garantizados
Hipoteca abierta sobre terrenos y plantaciones de aproximadamente 20 hectáreas	Indeterminada	Préstamos bancarios del exterior
Hipoteca abierta sobre terrenos y plantaciones de aproximadamente 26 hectáreas	Indeterminada	Préstamos bancarios locales
Hipoteca abierta sobre terrenos y plantaciones de aproximadamente 9 hectáreas	Indeterminada	Préstamos bancarios locales

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

Excepto por los eventos descritos en la Nota 1 entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (junio 30 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en junio 30 del 2015 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.