

Quito

Tel: (593 2) 381 5100

Fax: (593 2) 246 0062

Av. Amazonas N3517

Edificio Xerox, piso 9.

Quito-Ecuador

Guayaquil

Telef: (593 4) 370 0100

Fax: (593 4) 245 4999

Tulcán 803

Edificio El Contemporáneo,

piso 12.

Guayaquil-Ecuador

www.deloitte.com/ec

Deloitte se refiere a una o más de Deloitte Touche Tohmatsu Limited compañía privada de UK limitada por garantía, y su red de firmas miembro, cada una separada legalmente como entidades independientes. Por favor visite www.deloitte.com/about para una descripción más detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Esta publicación contiene exclusivamente información general y ninguna de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sus firmas miembro o entidades relacionadas (colectivamente, la "Red Deloitte"), por medio de esta publicación da asesoramiento profesional o de servicios. Antes de dar cualquier decisión o tomar cualquier acción que pueda afectar sus finanzas o negocio, Ud debe consultar un profesional experto. Ninguna entidad en la Red Deloitte será responsable por cualquier pérdida sustentada por cualquier persona que se refiera a esta publicación.

Denmar S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de
los Auditores Independientes*

DENMAR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	2
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:

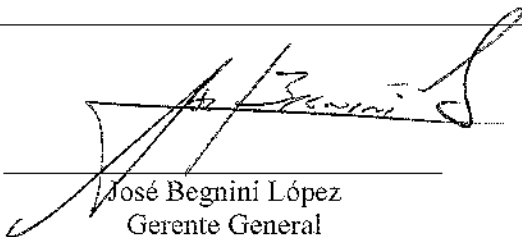
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

DENMAR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31, <u>2011</u>	Enero 1, <u>2010</u>	<u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y bancos		90	53	130
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	1,969	1,962	1,720
Otros activos financieros		11	3	4
Inventarios	6	402	351	264
Activos por impuestos corrientes	11	81	64	81
Otros activos		<u>59</u>	<u>1</u>	<u> </u>
Total activos corrientes		<u>2,612</u>	<u>2,434</u>	<u>2,199</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades y equipos	7	4,477	4,575	4,830
Activos biológicos	8	3,534	3,861	3,710
Documentos por cobrar				351
Inversiones a largo plazo		22	37	37
Otros activos financieros		<u>67</u>	<u>72</u>	<u>63</u>
Total activos no corrientes		<u>8,100</u>	<u>8,545</u>	<u>8,991</u>
TOTAL		<u>10,712</u>	<u>10,979</u>	<u>11,190</u>

Ver notas a los estados financieros



José Begnini López
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO

Notas **Diciembre 31,** **Enero 1,**
2011 **2010** **2010**
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Préstamos	9	1,906	1,064	1,418
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	1,686	1,601	1,657
Pasivos por impuestos corrientes	11	32	47	48
Obligaciones acumuladas	13	<u>523</u>	<u>337</u>	<u>367</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,147</u>	<u>3,049</u>	<u>3,490</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	9	861	1,894	1,578
Obligaciones por beneficios definidos	14	292	189	98
Pasivos por impuestos diferidos	11	<u>342</u>	<u>384</u>	<u>400</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,495</u>	<u>2,467</u>	<u>2,076</u>

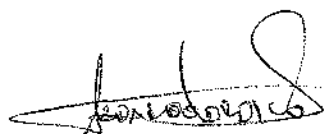
Total pasivos		<u>5,642</u>	<u>5,516</u>	<u>5,566</u>
---------------	--	--------------	--------------	--------------

PATRIMONIO:

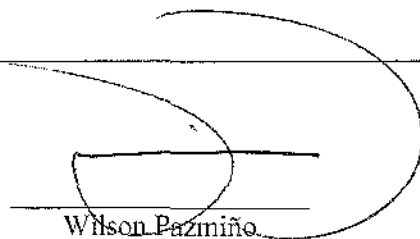
Capital social	16	800	800	800
Aportes para futura capitalización		23	23	23
Reserva legal		3	3	3
Utilidades retenidas		<u>4,244</u>	<u>4,637</u>	<u>4,798</u>

Total patrimonio		<u>5,070</u>	<u>5,463</u>	<u>5,624</u>
------------------	--	--------------	--------------	--------------

TOTAL		<u>10,712</u>	<u>10,979</u>	<u>11,190</u>
-------	--	---------------	---------------	---------------



Medardo Orozco
Gerente Financiero



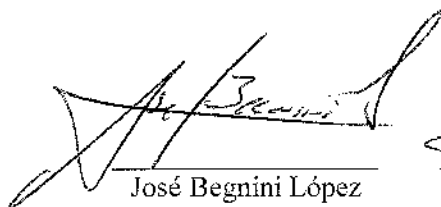
Wilson Pazmiño
Contador

DENMAR S.A.

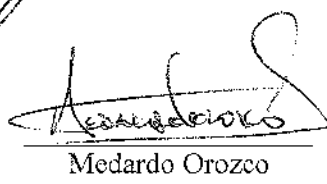
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
INGRESOS POR VENTAS	17	11,121	9,980
COSTO DE VENTAS	18	8,755	7,784
PÉRDIDA POR VALORACIÓN DE PLANTACIONES	18	<u>1,008</u>	<u>584</u>
MARGEN BRUTO		1,358	1,612
Gastos de administración y ventas	18	1,481	1,476
Costos financieros	19	<u>246</u>	<u>229</u>
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(369)	(93)
Gasto por impuesto a la renta:	11		
Corriente		(66)	(84)
Diferido		<u>42</u>	<u>16</u>
Total		<u>(24)</u>	<u>(68)</u>
PÉRDIDA DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>(393)</u>	<u>(161)</u>

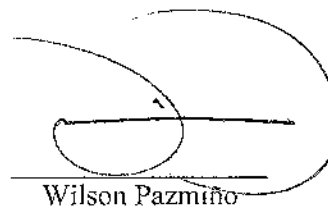
Ver notas a los estados financieros



José Begnini López
Gerente General



Medardo Orozco
Gerente Financiero



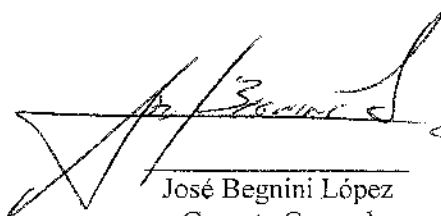
Wilson Pazmiño
Contador

DENMAR S.A.

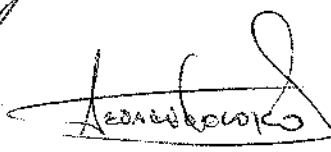
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 1 de enero del 2010	800	23	3	4,798	5,624
Pérdida neta	—	—	—	(161)	(161)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	800	23	3	4,637	5,463
Pérdida neta	—	—	—	(393)	(393)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>800</u>	<u>23</u>	<u>3</u>	<u>4,244</u>	<u>5,070</u>

Ver notas a los estados financieros



José Begnini López
Gerente General



Medardo Orozco
Gerente Financiero

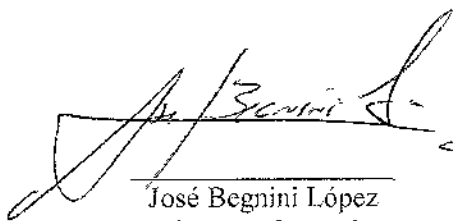
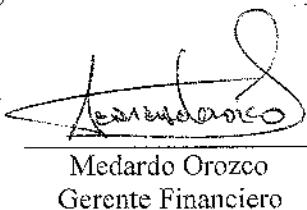
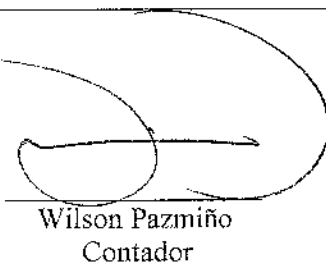


Wilson Pazmiño
Contador

DENMAR S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	11,122	9,956
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(9,160)	(8,568)
Intereses pagados	(259)	(229)
Impuesto a la renta	<u>(66)</u>	<u>(84)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,637</u>	<u>1,075</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(375)	(273)
Precio de venta de propiedades y equipos		(12)
Incremento de activos biológicos	<u>(1,047)</u>	<u>(829)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,422)</u>	<u>(1,114)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de préstamos y flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(178)</u>	<u>(38)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	37	(77)
Saldos al comienzo del año	<u>53</u>	<u>130</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>90</u>	<u>53</u>
CONCILIACIÓN DE EFECTIVO Y BANCOS:		
Efectivo y bancos	327	378
Sobregiro bancario	<u>(237)</u>	<u>(325)</u>
Total	<u>90</u>	<u>53</u>

Ver notas a los estados financieros


José Begnini López
Gerente General
Medardo Orozco
Gerente Financiero
Wilson Pazmiño
Contador

DENMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

Denmar S.A. (la Compañía) es una Sociedad anónima constituida en el Ecuador en 1990. Su domicilio principal es París y Av. de los Granados.

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.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los pasivos corrientes de la Compañía exceden a sus activos corrientes en US\$1.5 millones y US\$615 mil, respectivamente. La Administración ha venido refinanciando sus obligaciones a fin de cubrir sus necesidades de pago a proveedores y empleados. Adicionalmente, los flujos de efectivo de las operaciones de la Compañía, permiten cumplir con el pago de préstamos contraídos con instituciones financieras.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 660 y 645 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

Hasta el 31 de diciembre del 2010, las ventas efectuadas por la Compañía, correspondían principalmente a su compañía relacionada Bloemen Trading C.V. (68%); sin embargo, a partir del año 2011 la Compañía se encuentra restructurando el proceso de comercialización con el objetivo de realizar sus ventas directamente a sus clientes sin utilizar los servicios de su compañía relacionada. Al 31 de diciembre del 2011, las ventas efectuadas a Bloemen Trading C.V. corresponden al 29% y se espera que este porcentaje disminuya en los próximos años.

Durante los años 2011 y 2010, los precios de las rosas estándar y spray no tuvieron variaciones importantes, sin embargo para el año 2011 las ventas incrementaron aproximadamente en un 12% respecto del año 2010 (15% para el año 2010 respecto del año 2009). Los precios promedios de venta de rosas en los años 2011 y 2010 fueron de US\$0.25 por unidad. Las ventas de flores se efectuaron en función del precio determinado por el departamento de ventas de la Compañía el mismo que toma en consideración datos históricos así como el comportamiento del mercado.

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).

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

Los estados financieros de DENMAR S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 15 de junio del 2011 y 10 de mayo del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

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

- 2.2 *Bases de preparación*** - Los estados financieros de DENMAR S.A. comprenden el estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, el estado de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.3 *Efectivo y bancos*** - El efectivo y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.
- 2.4 *Inventarios*** - Los inventarios son presentados al costo de adquisición. 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 equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como costo de las partidas de propiedades y equipos, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta.

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 período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades y equipos de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de propiedades y equipos se deprecian 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 y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Activo</u>	<u>Vida útil</u> (años)	<u>Valor Residual</u> (%)
Edificio 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 como activos biológicos plantaciones de flores, las cuales son medidas tanto en el momento de su reconocimiento inicial, como al final del período sobre el que se informa, a su valor razonable. 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 período.

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 esperados, descontados a una tasa definida por el mercado.

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

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

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

- 2.8.1 Impuestos corrientes** - Los impuestos corrientes se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado.

- 2.8.2 Impuestos diferidos** - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivos. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

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

La Compañía 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.

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

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

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

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

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1. Beneficios definidos - El costo de los beneficios definidos (Jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado en el estudio actuarial utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

- 2.11 Arrendamientos** - Los 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 alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

- 2.12 Reconocimiento de ingresos** - Los 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 - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos 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** - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

- 2.14 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.

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 60 días.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable recuperación. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

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

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

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

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.

2.15.3. 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.

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 - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

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

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

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

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

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

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

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero del 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

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

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

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros.
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral.
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros.

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado una excepción obligatoria y una exención optativa a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepción a la aplicación retroactiva aplicada por la Compañía

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

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

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

3.2 Exención a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

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

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

DENMAR S.A. optó por la medición de ciertas partidas de propiedades y equipos a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. A la fecha de transición, tal como lo permiten las NIIF, la Compañía optó por eliminar la depreciación acumulada de las partidas de propiedades y equipos medidos a su valor razonable e incrementó el costo según PCGA anteriores hasta el costo atribuido según el mencionado avalúo. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades y equipos, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF (Ver Nota 7).

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

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

ESPACIO EN BLANCO

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

	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	2,870	2,904
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Costo atribuido de propiedades y equipos (1)	2,435	2,355
Medición de activos biológicos al valor razonable menos costos de venta (2)	965	947
Reconocimiento de impuestos diferidos (3)	(384)	(400)
Baja de impuestos no devueltos por el SRI (4)	(243)	(78)
Incremento en la obligación por beneficios definidos (5)	(156)	(76)
Reconocimiento de una pérdida en el valor razonable de activos financieros (6)	(48)	(45)
Regularización de la provisión para cuentas dudosas (7)	31	26
Reverso de gastos reconocidos anticipadamente	(4)	(6)
Baja de una inversión financiera no recuperable	(3)	(3)
Subtotal	<u>2,593</u>	<u>2,720</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>5,463</u>	<u>5,624</u>

ESPACIO EN BLANCO

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

(en miles de U.S. dólares)

Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	(34)
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Costo atribuido de propiedades y equipos (1)	80
Medición de activos biológicos al valor razonable menos costos de venta (2)	18
Reconocimiento de impuestos diferidos (3)	16
Baja de impuestos no devueltos por el SRI (4)	(165)
Incremento en el gasto por beneficios definidos (5)	(80)
Reconocimiento de una pérdida en el valor razonable de activos financieros (6)	(3)
Regularización de la provisión para cuentas dudosas (7)	5
Reverso de gastos reconocidos anticipadamente	<u>2</u>
Subtotal	<u>(127)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>(161)</u>

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

- (1) **Costo atribuido de propiedades y equipos:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades y equipos relevantes. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades y equipos y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$2.3 millones y US\$2.4 millones, respectivamente, una disminución neta del gasto del año 2010 de US\$80 mil por efectos de tomas físicas integrales de equipos, reclasificaciones de otros activos y por depreciación anual.
- (2) **Medición de activos biológicos al valor razonable menos costos de venta:** Según las NIIF, los activos biológicos deben ser medidos al valor razonable. Según los PCGA anteriores, estos activos se medían al costo neto de depreciación menos cualquier pérdida por deterioro. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de activos biológicos y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$947 mil y US\$965 mil, respectivamente, y una disminución del gasto del año 2010 por US\$18 mil.
- (3) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias

temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$400 mil y US\$384 mil, respectivamente y una disminución de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos en el año 2010 por US\$16 mil.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31,	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u><i>Diferencias temporarias:</i></u>		
Propiedades y equipos revaluados	(1,670)	(1,600)
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	23%	25%
Pasivo por impuestos diferidos	(384)	(400)

- (4) ***Baja de impuestos no devueltos por el Servicio de Rentas Internas:*** A la fecha de transición a NIIF, la Compañía realizó un análisis de recuperabilidad de reclamos de devolución de impuestos cancelados al Servicio de Rentas Internas por concepto de pagos de anticipo de impuesto a la renta, retenciones en la fuente y crédito tributario por impuesto al valor agregado. De acuerdo a este análisis la Compañía castigo ciertos reclamos considerados irrecuperables y adicionalmente constituyó una provisión para posibles pérdidas en reclamos de devolución pendientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos del análisis de recuperación de reclamos al SRI fueron una disminución de cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar y una disminución de utilidades retenidas de US\$78 mil y US\$243 mil, respectivamente y un incremento en los gastos de administración del año 2010 de US\$165 mil.
- (5) ***Incremento en la obligación por beneficios definidos:*** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal únicamente para sus empleados con más de diez (10) años de servicio y no registró una provisión por bonificación por desahucio. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$76 mil y US\$156 mil, respectivamente y una disminución en los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF y resultados del período por los referidos importes, y un incremento en el costo de ventas del año 2010 por US\$80 mil.
- (6) ***Reconocimiento de una pérdida en el valor razonable de activos financieros:*** A la fecha de transición a NIIF la Compañía concluyó que los cupones emitidos por la CORPEI deben ser medidos a su valor razonable, bajo los PCGA anteriores los referidos certificados se encontraban registrados al costo original (costo a la fecha de emisión). Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, el efecto de la medición al valor razonable significó una disminución de activos financieros y utilidades retenidas de

US\$48 mil y US\$45 mil, respectivamente y un incremento en los gastos de administración del año 2010 de US\$3 mil.

- (7) **Regularización de la provisión para cuentas dudosas:** A la fecha de transición a NIIF, la Compañía realizó un análisis de recuperabilidad de cuentas dudosas, los resultados de esta evaluación fueron los de ajustar la provisión para cuentas dudosas constituida bajo PCGA anteriores. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, el efecto del referido análisis, fue una disminución en la provisión para cuentas dudosas y en utilidades retenidas de US\$26 mil y US\$31 mil, respectivamente y un incremento en los gastos de administración del año 2010 de US\$5 mil.

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

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

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
			(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar	86	33
Compañías relacionadas	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar	344	575
Otras cuentas por cobrar	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	6
Cuentas por cobrar SRI	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar	229	353
Compañías relacionadas	Incluido en otros activos	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y	17	17

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero1, <u>2010</u>
		otras cuentas por cobrar		
Otras cuentas por cobrar	Incluido en otros activos	Incluido en cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar	23	1
Retenciones en la fuente IVA y crédito tributario IVA	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	64	81
Activos biológicos	Plantaciones de flores	Incluido en activos biológicos	3,861	3,710
Inversiones a largo plazo	Incluido en otros activos	Incluido en inversiones a largo plazo	37	37
Otros préstamos	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en préstamos	47	49
Intereses por pagar	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en Préstamos	36	35
Otras cuentas por pagar	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	164	336
Obligaciones por beneficios definidos	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en obligaciones por beneficios definidos	189	98

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, 2010 (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, 2010
Retención en la fuente Renta e IVA	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	47	48

- c) **Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos** - La Administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	2010 (en miles U.S. dólares)
Otros ingresos menores	Incluido en otros ingresos y gastos	Incluido en ingresos	14
Ventas al exterior	Incluido en otros ingresos y gastos	Incluido en ingresos	32
Consumo de materiales e insumos	Incluido en otros ingresos y gastos	Incluido en costo de ventas	62
Otros gastos menores	Incluido en otros ingresos y gastos	Incluido en gastos de administración y ventas	14
Bajas de activos fijos	Incluido en otros ingresos y gastos	Incluido en gastos de administración y ventas	67
Costos financieros	Incluido en otros ingresos y gastos	Incluido en costos financieros	229

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

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

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

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

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

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

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

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no ha determinado la existencia de indicios que indiquen que los activos hayan sufrido una pérdida por deterioro.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas (Nota 20.2)	999	1,135
Clientes del exterior	808	199
Provisión para cuentas dudosas	<u>(18)</u>	<u>(7)</u>
Subtotal cuentas por cobrar	1,789	1,327
Otras cuentas por cobrar:		
Reclamos Servicio de Rentas Internas - SRI	104	353
Anticipos a proveedores	57	33
Otras cuentas por cobrar - Empleados	<u>19</u>	<u>7</u>
Total	<u>1,969</u>	<u>1,720</u>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad mayor a 180 días debido a que de acuerdo a la Administración la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 180 días no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de entre 60 y 180 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,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
30 - 90 días	756	979
90 - 180 días	<u>8</u>	<u>1</u>
Total	<u>764</u>	<u>980</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>58</u>	<u>60</u>

Al 31 de diciembre del 2011, el 56% de las cuentas por cobrar comerciales corresponde a sus Compañías relacionadas (61% para el año 2010). La Compañía se encuentra desarrollando estrategias comerciales con el objetivo de diversificar la cartera.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Insumos y materiales	334	292	263
Producto terminado	<u>68</u>	<u>59</u>	<u>1</u>
Total	<u>402</u>	<u>351</u>	<u>264</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo	5,500	5,123	4,900
Depreciación acumulada	<u>(1,023)</u>	<u>(548)</u>	<u>(70)</u>
Total	<u>4,477</u>	<u>4,575</u>	<u>4,830</u>
<i>Clasificación:</i>			
Terrenos	1,323	1,323	1,323
Edificio e infraestructura agrícola	739	705	792
Construcciones agropecuarias	1,065	1,110	1,157
Equipos	1,127	1,229	1,355
Vehículos	107	117	107
Equipos de computación	52	34	34
Muebles y enseres	25	26	31
Construcciones en curso	28	23	23
Otros	<u>11</u>	<u>8</u>	<u>8</u>
Total	<u>4,477</u>	<u>4,575</u>	<u>4,830</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

<u>Costo</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificio e infraestructura agrícola</u>	<u>Construcciones agropecuarias</u>	<u>Equipos ... (en miles de U.S. dólares) ...</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Muebles enseres</u>	<u>Construc- ciones en curso</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2010	1,323	792	1,157	1,355	107	74	61	23	8	4,900
Adquisiciones		167	6	12	18	23	1	5		232
Ventas y/o transferencias						(4)		(5)		(9)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1,323	959	1,163	1,367	125	93	62	23	8	5,123
Adquisiciones		270	9	38		53	3	5	3	381
Ventas y/o transferencias						(4)				(4)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1,323	1,229	1,172	1,405	125	142	65	28	11	5,500
<u>Depreciación acumulada</u>										
Saldos al 1 de enero de 2010						(40)	(30)			(70)
Ventas						4				4
Gasto por depreciación		(254)	(53)	(138)	(8)	(23)	(6)			(482)
Saldos al 1 de enero de 2011		(254)	(53)	(138)	(8)	(59)	(36)			(548)
Ventas						4				4
Gasto por depreciación		(236)	(54)	(140)	(10)	(35)	(4)			(479)
Saldos al 31 de diciembre de 2011		(490)	(107)	(278)	(18)	(90)	(40)			(1,023)

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

	...Enero 1, 2010...		
	Saldo según	Otros	Costo
	PCGA	ajustes	atribuido
	<u>anteriores</u>		
	(en miles de U.S. dólares)		
Terrenos	486	837	1,323
Edificio e infraestructura agrícola	1,076	(284)	792
Construcciones agropecuarias	468	689	1,157
Equipos	270	1,085	1,355
Vehículos	79	28	107
Equipos de computación	37	(3)	34
Muebles y enseres	33	(2)	31
Construcciones en curso	23		23
Otros	<u>3</u>	<u>5</u>	<u>8</u>
Total	<u>2,475</u>	<u>2,355</u>	<u>4,830</u>

7.2. Pérdidas por deterioro - Al 31 de diciembre del 2011, las propiedades y equipos de la Compañía no presentaron indicios de deterioro, razón por la cual a la referida fecha la Compañía no reconoció pérdidas por deterioro de sus propiedades y equipos.

7.3. Propiedades y equipos registrados al valor razonable - Para el proceso de transición a NIIF, un perito independiente realizó el avalúo sobre los terrenos, edificios e infraestructura agrícola, construcciones agropecuarias, equipos y vehículos de la Compañía para determinar su valor razonable. El avalúo, el cual fue hecho con base en las Normas Internacionales de Valoración, fue determinado con referencia a los flujos de efectivo descontados usando una tasa de descuento de 15%. La fecha de vigencia del avalúo es el 31 de diciembre de 2009.

7.4. Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, propiedades y equipos se encuentran garantizando préstamos (Ver Nota 22), y la Compañía no puede pignorar estos activos como garantía para otros préstamos, ni venderlos.

8. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un detalle de los activos biológicos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantación en producción	3,493	3,208
Plantación en desarrollo	<u>41</u>	<u>502</u>
Total	<u>3,534</u>	<u>3,710</u>

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 Mardelian y 14 hectáreas correspondientes al terreno arrendado a la finca Astro Flores - Ver Nota 21) las mismas que han producido durante el año 2011 aproximadamente 46 millones de unidades de rosas estándar y rosas spray (44 millones de unidades para el año 2010). 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 16 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:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,861	3,710
Adiciones (1)	1,047	829
Bajas	(366)	(94)
Pérdida por medición al valor razonable	<u>(1,008)</u>	<u>(584)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,534</u>	<u>3,861</u>

- (1) Constituyen los desembolsos efectuados durante el año corriente. La Compañía de acuerdo a su presupuesto para inversión de plantaciones en desarrollo ha planificado realizar desembolsos por US\$251,066 por costos y gastos, US\$210,085 por plantas y US\$265,487 por regalías para el año 2012.

Determinación del Valor Razonable - Al 31 de diciembre del 2011, el valor razonable de las plantaciones en producción de flores se ha determinado utilizando el método de flujos netos de efectivo esperados, descontados a una tasa de descuento del 15%. La valoración de las plantaciones considera la ubicación y condiciones actuales de los activos biológicos.

9. PRÉSTAMOS

Un resumen de préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios del exterior (1)	1,654	1,566
Préstamos bancarios locales (2)	578	1,135
Factoring (3)	251	
Sobregiros bancarios	237	246
Otros préstamos (4)	<u>47</u>	<u>49</u>
Total	<u>2,767</u>	<u>2,996</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	1,906	1,418
No corriente	<u>861</u>	<u>1,578</u>
Total	<u>2,767</u>	<u>2,996</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios del exterior es de 11.08% (8.60%, para el año 2010). Los préstamos bancarios tienen un vencimiento hasta septiembre del 2015 y están garantizados por una hipoteca sobre terrenos y plantaciones de la Compañía (ver Nota 22).
- (2) Al 31 de diciembre del 2011, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios locales es de 10.21% (9.97%, para el año 2010). Los préstamos bancarios tienen un vencimiento hasta junio del 2014 y están garantizados por una hipoteca sobre terrenos y plantaciones de la Compañía (ver Nota 22).
- (3) Corresponde a una obligación adquirida por la Compañía mediante un contrato celebrado el 16 de diciembre del 2011, con el Banco Colpatria Cayman Inc.. Mediante este contrato el Banco financia las operaciones de la Compañía y ésta a su vez presenta una base de cartera de clientes con un vencimiento de hasta 120 días, la misma que sirve de garantía del préstamo recibido. El Banco para determinar el valor a financiar descuenta el 10% del valor nominal de las facturas comerciales presentadas por la Compañía. La comisión del desembolso pagadera a favor del Banco corresponde al 2% anual del valor del cupo de descuento. El referido contrato tiene vigencia de un año.
- (4) Corresponden a préstamos recibidos de terceros, a una tasa fija, cuyos períodos de vencimiento no se encuentran definidos. Al 31 de diciembre del 2011, la tasa de interés efectiva promedio ponderada anual sobre los préstamos es de 12.5%.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	1,424	1,245
Proveedores del exterior	119	22
Compañías relacionada:		
Hosa Internacional S.A.	44	
Otras cuentas por pagar	<u>99</u>	<u>336</u>
Total	<u>1,686</u>	<u>1,657</u>

11. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Crédito de impuesto al valor agregado - IVA	78	81
Retención en la fuente - Renta	<u>3</u>	<u>2</u>
Total	<u>81</u>	<u>81</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente de IVA y total	<u>32</u>	<u>48</u>

11.2. 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:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros antes de impuesto a la renta	(369)	(93)
Gastos no deducibles	187	171
Ingresos exentos	(39)	(2)
Otras partidas conciliatorias	<u>(128)</u>	<u>(105)</u>
Pérdida tributaria	<u>(349)</u>	<u>(29)</u>
Anticipo calculado (1)	<u>66</u>	<u>84</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados y total (1)	<u>66</u>	<u>84</u>

- (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 2011, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$66 mil (US\$84 mil para el año 2010); sin embargo, no se generó impuesto a la renta causado. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$66 mil (US\$84 mil para el año 2010) 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) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2011, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$861 mil.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007. Las declaraciones de los años 2008 al 2011 son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias.

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

	Saldos al comienzo <u>del año</u>	Reconocido en los <u>resultados</u>	Saldos al fin <u>del año</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<i>Año 2011</i>			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades y equipos y total	(384)	42	(342)

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

Año 2010

*Pasivos por impuestos diferidos
en relación a:*

Propiedades y equipos y total	(400)	16	(384)
-------------------------------	-------	----	-------

11.4. Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 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 lo siguiente: la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

11.5. Aspectos Tributarios de la 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, que 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 que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2011, no superaron el importe acumulado mencionado. Sin embargo, la Compañía preparó dicho estudio, en base al cual se determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Beneficios sociales	282	242	219
Sueldos por pagar	116	3	90
Otros	<u>125</u>	<u>92</u>	<u>58</u>
Total	<u>523</u>	<u>337</u>	<u>367</u>

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Jubilación patronal	200	128	66
Bonificación por desahucio	<u>92</u>	<u>61</u>	<u>32</u>
Total	<u>292</u>	<u>189</u>	<u>98</u>

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

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	128	66
Costo de los servicios del período corriente	<u>72</u>	<u>62</u>
SalDOS al fin del año	<u>200</u>	<u>128</u>

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

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	61	32
Costo de los servicios del período corriente	<u>31</u>	<u>29</u>
Saldos al fin del año	<u>92</u>	<u>61</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	5.66	5.66
Tasa(s) esperada del incremento salarial	6.00	6.00

Durante los años 2011 y 2010, del importe del costo del servicio, US\$103 mil y US\$91 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y el importe restante en los costos de administración.

15. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

15.1. Administración de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos de naturaleza financiera:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Esta nota presenta la información sobre la exposición a la que se encuentra sujeta la Compañía en cada riesgo mencionado anteriormente, los objetivos de la Compañía, políticas, procesos de medición y administración de los riesgos y la administración por parte de la Compañía de su capital de trabajo y flujos de efectivo. Adicionalmente, se incluyen revelaciones cuantitativas a los estados financieros.

15.2. Marco conceptual de la administración del riesgo

La Gerencia General tiene la responsabilidad global de establecer y controlar el marco conceptual de administración del riesgo. El Gerente Financiero de la Compañía es responsable por el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgo de la Compañía y reporta regularmente a la Gerencia General.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas para identificar y analizar el riesgo a que se enfrenta la Compañía, para establecer los límites y controles de riesgos apropiados. Las políticas de administración de riesgo y los sistemas de información se revisan de manera periódica para reflejar los cambios en las condiciones de mercado y las actividades de la Compañía. A través de la capacitación e implantación de procedimientos, se propende al desarrollo de un ambiente de control disciplinado y constructivo, en el cual todos los funcionarios y empleados comprenden sus roles y responsabilidades.

15.3. Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de pérdidas financieras de la Compañía si un cliente o contraparte de una instrumento financiero incumple sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales y anticipos a terceros.

15.3.1 Cuentas por cobrar comerciales - Se originan por las ventas a crédito a clientes del exterior de diferentes áreas geográficas, el 56% de las cuentas por cobrar corresponden a partes relacionadas, las mismas que de acuerdo a los convenios de negociación comerciales garantizan la recuperación de cartera y el 46% corresponde a una cartera diversificada sobre las 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.

15.4. 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.

15.5. Riesgo de mercado - Es el riesgo de cambios en los precios, variación en tipos de cambio y tasas de interés, que pueden tener un efecto en los resultados de la Compañía. La Gerencia de la Compañía administra el riesgo de mercado con el objetivo de controlar con parámetros adecuados a la exposición a la que se enfrenta en el mercado, para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

15.5.1. Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurarse que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha, mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de sus pasivos 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 elemento financiero.

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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos	90	53
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	1,969	1,962
Otros activos financieros	<u>78</u>	<u>75</u>
Total	<u>2,137</u>	<u>2,090</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 9)	2,767	2,958
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	<u>1,686</u>	<u>1,601</u>
Total	<u>4,453</u>	<u>4,559</u>

15.7. Valor razonable de los instrumentos financieros - 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.

16. PATRIMONIO

- 16.1. Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 19,987,938 acciones ordinarias de US\$0.04 de valor nominal unitario.
- 16.2. Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.
- 16.3. Utilidades retenidas** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Saldos a		
	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Déficit acumulado	(1,617)	(1,224)	(1,191)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	2,592	2,592	2,720
Reservas según PCGA anteriores:			
Reserva de capital	<u>3,269</u>	<u>3,269</u>	<u>3,269</u>
Total	<u>4,244</u>	<u>4,637</u>	<u>4,798</u>

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

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

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.

- 16.4. Dividendos** - Hasta el año 2010, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. 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 gravados para efectos del impuesto a la renta.

17. INGRESOS

Un resumen de los ingresos es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas al exterior	10,860	9,435
Ventas locales	188	146
Otros menores	<u>73</u>	<u>399</u>
Total	<u>11,121</u>	<u>9,980</u>

18. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	8,755	7,784
Gastos de administración y ventas	1,481	1,476
Pérdida por valoración de plantaciones	<u>1,008</u>	<u>584</u>
Total	<u>11,244</u>	<u>9,844</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a empleados	5,141	4,574
Consumo de materiales e insumos	3,117	2,754
Pérdida por valoración de plantaciones	1,008	584
Depreciación propiedad y equipos	475	478
Erradicaciones de activos biológicos	366	94
Servicios básicos	255	256
Arriendo de oficinas e inmuebles	204	210
Honorarios profesionales	155	312
Crédito tributario IVA	102	1
Gasto seguros	102	95
Transporte en ventas	95	91
Mantenimiento	64	43
Otros gastos de administración	<u>160</u>	<u>352</u>
Total	<u>11,244</u>	<u>9,844</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos	3,272	2,862
Beneficios sociales	874	777
Otros beneficios	480	483
Aporte patronal IESS	412	361
Beneficios definidos	<u>103</u>	<u>91</u>
Total	<u>5,141</u>	<u>4,574</u>

19. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por préstamos bancarios	236	220
Intereses por sobregiros bancarios	8	9
Intereses por factoring	<u>2</u>	<u>—</u>
Total	<u>246</u>	<u>229</u>

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

20.1 Transacciones - Durante los años 2011 y 2010, la Compañía realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Hosa Internacional:</i>		
Efectivo recibido	<u>223</u>	<u>224</u>
Intereses recibidos	<u>32</u>	<u>55</u>
<i>Bloemen Trading C.V:</i>		
Ventas	<u>3,190</u>	<u>6,809</u>
<i>C. I Hosa S.A.</i>		
Ventas	<u>3</u>	<u>2</u>

20.2 Saldos por cobrar y por pagar - Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
Bloemen Trading C.V.	867	653
Hosa Internacional S.A.	112	344
Flower Cargo S.A.	17	
Hosa Colombia S.A.	<u>3</u>	<u>—</u>
Total cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>999</u>	<u>997</u>
<i>Cuentas por pagar:</i>		
C. I Hosa S.A. y total cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>44</u>	<u>—</u>

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales de la Compañía.

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 período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

20.3 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:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	236	76
Honorarios	<u>154</u>	<u>291</u>
Total	<u>390</u>	<u>367</u>

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

21. COMPROMISO FINANCIERO

Contrato de descuento de facturas con fuente de pago y garantía - Corresponde a una obligación adquirida por la Compañía mediante un contrato celebrado el 16 de diciembre del 2011, con el Banco Colpatría Cayman Inc.. Mediante este contrato el Banco financia las operaciones de la Compañía y ésta a su vez presenta una base de cartera de clientes con un vencimiento de hasta 120 días, la misma que sirve de garantía del préstamo recibido. El Banco para determinar el valor a financiar descuenta el 10% del valor nominal de las facturas comerciales presentadas por la Compañía. La comisión del desembolso pagadera a favor del Banco corresponde al 2% anual del valor del cupo de descuento. El referido contrato tiene vigencia de un año.

Contrato de arrendamiento celebrado con Astro Flores Cía. Ltda.- El 4 de noviembre del 2004, la Compañía celebró con Astro Flores Cía. 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 2011, la Compañía canceló por concepto de arriendo de la Finca US\$12 mil mensuales.

22. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2011, existen las siguientes garantías entregadas por deuda y obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Hipoteca abierta sobre terrenos y plantaciones de aproximadamente 20 hectáreas	Indeterminada	Préstamos bancarios locales
Hipoteca abierta sobre terrenos y plantaciones de aproximadamente 12 hectáreas	942	Préstamos bancarios locales
Hipoteca abierta sobre terrenos y plantaciones de aproximadamente 9 hectáreas	2,000	Préstamos bancarios del exterior

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

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (noviembre 30 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

24. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en noviembre 30 del 2012 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.

