

DENMAR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

<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:

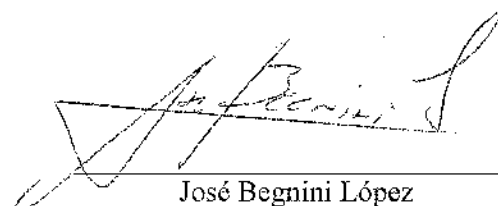
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

DENMAR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31,	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
(en miles de U.S. dólares)			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos		187	90
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4	2,114	1,969
Otros activos financieros			11
Inventarios	5	370	402
Activos por impuestos corrientes	10	122	81
Otros activos		<u>9</u>	<u>59</u>
Total activos corrientes		<u>2,802</u>	<u>2,612</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos	6	4,342	4,477
Activos biológicos	7	4,743	3,534
Inversiones a largo plazo		22	22
Otros activos financieros		<u>56</u>	<u>67</u>
Total activos no corrientes		<u>9,163</u>	<u>8,100</u>
TOTAL		<u>11,965</u>	<u>10,712</u>

Ver notas a los estados financieros



José Begnini López
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO

Diciembre 31,
2012 2011
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Préstamos	8	1,113	1,906
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	2,607	1,686
Pasivos por impuestos corrientes	10	52	32
Obligaciones acumuladas	12	<u>608</u>	<u>523</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,380</u>	<u>4,147</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	8	1,697	861
Obligaciones por beneficios definidos	13	825	292
Pasivos por impuestos diferidos	10	<u>550</u>	<u>342</u>
Total pasivos no corrientes		<u>3,072</u>	<u>1,495</u>

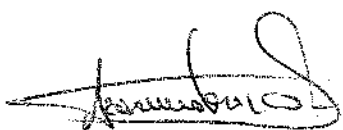
Total pasivos		<u>7,452</u>	<u>5,642</u>
---------------	--	--------------	--------------

PATRIMONIO:

Capital social	15	800	800
Aportes para futura capitalización		23	23
Reserva legal		3	3
Utilidades retenidas		<u>3,687</u>	<u>4,244</u>

Total patrimonio		<u>4,513</u>	<u>5,070</u>
------------------	--	--------------	--------------

TOTAL		<u>11,965</u>	<u>10,712</u>
-------	--	---------------	---------------



Medardo Orozco
Gerente Financiero



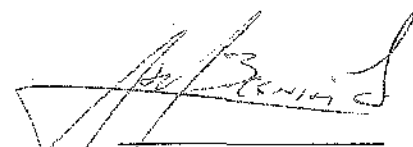
Wilson Pazmiño
Contador

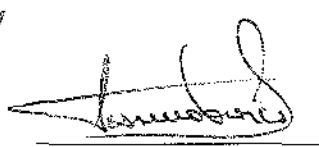
DENMAR S.A.

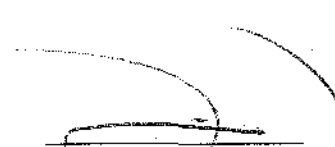
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u>
INGRESOS POR VENTAS	16	11,167	11,121
COSTO DE VENTAS	17	9,368	8,755
PÉRDIDA POR VALORACIÓN DE PLANTACIONES	17	<u>16</u>	<u>1,008</u>
MARGEN BRUTO		1,783	1,358
Gastos de administración y ventas	17	1,760	1,481
Costos financieros	18	<u>285</u>	<u>246</u>
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(262)	(369)
Menos (Gasto) Ingreso por impuesto a la renta:	10		
Corriente		(87)	(66)
Diferido		<u>(208)</u>	<u>42</u>
Total		<u>(295)</u>	<u>(24)</u>
PÉRDIDA DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>(557)</u>	<u>(393)</u>

Ver notas a los estados financieros


José Begnini López
Gerente General


Medardo Orozco
Gerente Financiero

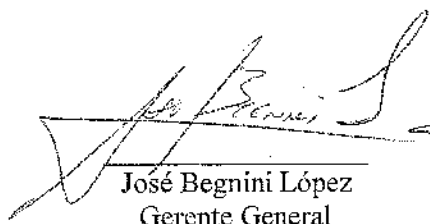

Wilson Pazmiño
Contador

DENMAR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<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 31 de diciembre del 2010	800	23	3	4,637	5,463
Pérdida neta	—	—	—	(393)	(393)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	800	23	3	4,244	5,070
Pérdida neta	—	—	—	(557)	(557)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>800</u>	<u>23</u>	<u>3</u>	<u>3,687</u>	<u>4,513</u>

Ver notas a los estados financieros


José Begnini López
Gerente General


Medardo Orozco
Gerente Financiero


Wilson Pazmiño
Contador

DENMAR S.A.

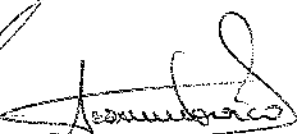
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	11,020	11,122
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(8,759)	(9,160)
Intereses pagados	(285)	(259)
Impuesto a la renta	<u>(75)</u>	<u>(66)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,901</u>	<u>1,637</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(383)	(375)
Precio de venta de propiedades y equipos	6	
Incremento de activos biológicos	<u>(1,470)</u>	<u>(1,047)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,847)</u>	<u>(1,422)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de préstamos y flujo de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>43</u>	<u>(178)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	97	37
Saldo al comienzo del año	<u>90</u>	<u>53</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>187</u>	<u>90</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 2012

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 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 673 y 660 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

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, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

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 equipo se miden inicialmente al 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.

- 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.

- 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 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 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 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 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.

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

2.7 Deterioro del valor de los activos tangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Las pérdidas 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 impositivos o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.8.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivas. 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, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.8.3 Impuestos corrientes y diferidos - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

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

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.10 Beneficios a empleados

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

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

- 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.

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.

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 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 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 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 - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

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

2.15.2. 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 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.

2.15.3. 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 transfiera de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.16. 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 obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.16.2. 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.

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

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.

2.17 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012

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

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) CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

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

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

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

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

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

- 3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a 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. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

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

- 3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades y 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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes del exterior	1,949	1,675
Compañías relacionadas (Nota 19.2)	23	132
Provisión para cuentas dudosas	<u>(18)</u>	<u>(18)</u>
Subtotal	1,954	1,789
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Reclamos Servicio de Rentas Internas - SRI	125	104
Anticipos a proveedores	30	57
Otras cuentas por cobrar - empleados	<u>5</u>	<u>19</u>
Total	<u>2,114</u>	<u>1,969</u>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas 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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
30 - 60 días	678	756
60 - 360 días	<u>492</u>	<u>143</u>
Total	<u>1,170</u>	<u>899</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>67</u>	<u>60</u>

Al 31 de diciembre del 2012, el 50% de las cuentas por cobrar comerciales corresponden a su principal cliente Bloemen Trading C.V. (48% para el año 2011). La Compañía se encuentra desarrollando estrategias comerciales con el objetivo de diversificar la cartera.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Insumos y materiales	312	334
Producto terminado	<u>58</u>	<u>68</u>
Total	<u>370</u>	<u>402</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	5,877	5,500
Depreciación acumulada	<u>(1,535)</u>	<u>(1,023)</u>
Total	<u>4,342</u>	<u>4,477</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	1,323	1,323
Edificio e infraestructura agrícola	748	739
Construcciones agropecuarias	1,028	1,065
Equipos	1,031	1,127
Vehículos	96	107
Equipos de computación	40	52
Muebles y enseres	24	25
Construcciones en curso	41	28
Otros	<u>11</u>	<u>11</u>
Total	<u>4,342</u>	<u>4,477</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	Terrenos	Edificio e infraestructura agrícola	Construcciones agropecuarias	Equipos ... (en miles de U.S. dólares) ...	Equipos de computación	Muebles en cursos	Construc- ciones en curso	Otros	Total
<u>Costo:</u>									
Saldos al 31 de diciembre de 2010:	1,323	959	1,163	1,367	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	142	65	28	11	5,500
Adquisiciones	—	284	19	50	14	3	13	—	383
Ventas y/o transferencias	—	—	—	(6)	—	—	—	—	(6)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>1,323</u>	<u>1,513</u>	<u>1,191</u>	<u>1,449</u>	<u>156</u>	<u>68</u>	<u>41</u>	<u>11</u>	<u>5,877</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>									
Saldos al 31 de diciembre de 2010:	—	(254)	(53)	(138)	(59)	(36)	—	—	(548)
Ventas	—	(236)	(54)	(140)	4	(4)	—	—	4
Gasto por depreciación	—	—	—	(10)	(35)	(4)	—	—	(479)
Saldos al 31 de diciembre de 2011:	—	(490)	(107)	(278)	(90)	(40)	—	—	(1,023)
Ventas	—	(275)	(56)	2	(26)	(4)	—	—	2
Gasto por depreciación	—	—	—	(142)	(11)	(4)	—	—	(514)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>—</u>	<u>(765)</u>	<u>(163)</u>	<u>(418)</u>	<u>(116)</u>	<u>(44)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(1,535)</u>

6.1. *Activos en garantía* - Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, 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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones en producción	3,632	3,493
Plantaciones en desarrollo	<u>1,111</u>	<u>41</u>
Total	<u>4,743</u>	<u>3,534</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 20) las mismas que han producido durante el año 2012 aproximadamente 48 millones de unidades de rosas estándar y rosas spray (46 millones de unidades para el año 2011). 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 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,534	3,861
Adiciones (1)	1,470	1,047
Bajas (Nota 17)	(245)	(366)
Pérdida por medición al valor razonable	<u>(16)</u>	<u>(1,008)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,743</u>	<u>3,534</u>

- (1) Constituyen desembolsos efectuados durante el año corriente para el desarrollo y mantenimiento de las plantaciones. La Compañía, de acuerdo a su presupuesto para inversión de plantaciones en desarrollo, ha planificado realizar desembolsos por US\$431,708 por costos y gastos, US\$191,862 por plantas y US\$445,808 por regalías para el año 2013.

Determinación del Valor Razonable - Al 31 de diciembre del 2012 y 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.

8. PRÉSTAMOS

Un resumen de préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios del exterior (1)	1,289	1,654
Préstamos bancarios locales (2)	1,204	578
Factoring (3)	297	251
Sobregiros bancarios		237
Otros préstamos (4)	<u>20</u>	<u>47</u>
Total	<u>2,810</u>	<u>2,767</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	1,113	1,906
No corriente	<u>1,697</u>	<u>861</u>
Total	<u>2,810</u>	<u>2,767</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2012, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios del exterior es de 9.41% (11.08%, para el año 2011). Los préstamos bancarios tienen un vencimiento hasta enero del 2017 (septiembre del 2015, para el año 2011) y están garantizados por una hipoteca sobre terrenos y plantaciones de la Compañía (Ver Nota 21).
- (2) Al 31 de diciembre del 2012, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios locales es de 9.77% (10.21%, para el año 2011). Los préstamos bancarios tienen un vencimiento hasta diciembre del 2015 (junio del 2014, para el año 2011) y están garantizados por una hipoteca sobre terrenos y plantaciones de la Compañía (Ver Nota 21).
- (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, con un vencimiento hasta marzo del 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la tasa de interés efectiva promedio ponderada anual sobre los préstamos es de 12.5%.

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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores nacionales	2,024	1,424
Proveedores del exterior	17	119
Compañías relacionadas:		
Hosa Internacional S.A.	44	44
Otras cuentas por pagar	<u>522</u>	<u>99</u>
Total	<u>2,607</u>	<u>1,686</u>

10. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Crédito de impuesto al valor agregado - IVA	118	78
Retención en la fuente	<u>4</u>	<u>3</u>
Total	<u>122</u>	<u>81</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente de IVA	36	32
Impuesto a la renta por pagar	<u>16</u>	<u>—</u>
Total	<u>52</u>	<u>32</u>

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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros antes de impuesto a la renta	(262)	(369)
Gastos no deducibles	708	187
Ingresos exentos	(40)	(39)
Otras partidas conciliatorias	<u>(774)</u>	<u>(128)</u>
Pérdida tributaria	<u>(368)</u>	<u>(349)</u>
Anticipo calculado (1)	<u>87</u>	<u>66</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados y total (1)	<u>87</u>	<u>66</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 2012, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$87 mil (US\$66 mil para el año 2011); sin embargo, no se generó impuesto a la renta causado. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$87 mil (US\$66 mil para el año 2011) 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 2012 y 2011, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$981 mil y US\$861 mil respectivamente.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007. Las declaraciones de los años 2008 al 2012 son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias.

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

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Año 2012			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades y equipos	(342)	33	(309)
Activos biológicos	—	(241)	(241)
Total	(342)	(208)	(550)

Año 2011

<i>Pasivos por impuestos diferidos</i>			
<i>en relación a:</i>			
Propiedades y equipos y total	(384)	42	(342)

10.4 Aspectos Tributarios

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 del 2010, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23%, respectivamente.
- 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 2012, no superaron el importe acumulado mencionado.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	336	282
Sueldos por pagar	132	116
Otros	<u>140</u>	<u>125</u>
Total	<u>608</u>	<u>523</u>

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	669	200
Bonificación por desahucio	<u>156</u>	<u>92</u>
Total	<u>825</u>	<u>292</u>

- 13.1 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	200	128
Costo de los servicios del período corriente	123	72
Costo por intereses	36	—
Pérdidas actuariales	<u>310</u>	—
Saldos al fin del año	<u>669</u>	<u>200</u>

- 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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	92	61
Costo de los servicios del período corriente	26	31
Costo por intereses	7	—
Pérdidas actuariales	64	—
Beneficios pagados	<u>(33)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>156</u>	<u>92</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual 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 atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7.00	5.66
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	6.00

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	149	103
Intereses sobre la obligación	43	
Pérdidas actuariales reconocidas en el año	<u>374</u>	<u>—</u>
Total	<u>566</u>	<u>103</u>

Durante los años 2012 y 2011, del importe del costo del servicio, US\$499 mil y US\$103 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 50% 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 el 50% 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.

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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos	187	90
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 4)	2,114	1,969
Otros activos financieros	<u>56</u>	<u>78</u>
Total	<u>2,357</u>	<u>2,137</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 8)	2,810	2,767
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 9)	<u>2,607</u>	<u>1,686</u>
Total	<u>5,417</u>	<u>4,453</u>

14.3 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.

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 - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Déficit acumulado	(2,174)	(1,617)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	2,592	2,592
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	<u>3,269</u>	<u>3,269</u>
Total	<u>3,687</u>	<u>4,244</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA, 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.

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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas al exterior	10,712	10,860
Ventas locales	347	188
Otros menores	<u>108</u>	<u>73</u>
Total	<u>11,167</u>	<u>11,121</u>

17. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	9,368	8,755
Gastos de administración y ventas	1,760	1,481
Valoración de plantaciones	<u>16</u>	<u>1,008</u>
Total	<u>11,144</u>	<u>11,244</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a empleados	6,186	5,141
Consumo de materiales e insumos	2,974	3,117
Valoración de plantaciones	<u>16</u>	<u>1,008</u>
Dépreciación propiedad y equipos	512	475
Erradicaciones de activos biológicos	245	366
Servicios básicos	319	255
Arriendo de oficinas e inmuebles	209	204
Honorarios profesionales	148	155
Impuestos	4	102
Gasto seguros	101	102
Transporte en ventas	127	95
Mantenimiento	44	64
Otros gastos de administración	<u>259</u>	<u>160</u>
Total	<u>11,144</u>	<u>11,244</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos	3,634	3,272
Beneficios sociales	979	874
Otros beneficios	548	480
Aporte patronal IESS	459	412
Beneficios definidos	<u>566</u>	<u>103</u>
Total	<u>6,186</u>	<u>5,141</u>

18. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por préstamos bancarios	239	236
Intereses por sobregiros bancarios	13	8
Intereses por factoring	<u>33</u>	<u>2</u>
Total	<u>285</u>	<u>246</u>

19. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Hosa Internacional S.A.:</i>		
Efectivo recibido	<u>112</u>	<u>223</u>
Intereses recibidos	<u>-</u>	<u>32</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
Hosa Internacional S.A.	6	112
Flower Cargo S.A.	17	17
Hosa Colombia S.A.	<u>-</u>	<u>3</u>
Total	<u>23</u>	<u>132</u>
<i>Cuentas por pagar:</i>		
C. I Hosa S.A. y total cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>44</u>	<u>44</u>

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.

- 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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	249	236
Honorarios	<u>150</u>	<u>154</u>
Total	<u>399</u>	<u>390</u>

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 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 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.

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 2012, la Compañía canceló por concepto de arriendo de la Finca US\$12 mil mensuales.

21. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2012, 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 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

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (septiembre 16 del 2013) 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 2012 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en septiembre 16 del 2013 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.