



**NEVADO ECUADOR NEVAECUADOR S.A.**

---

**INFORME DE AUDITORIA**

Por los Estados Financieros  
terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2011



## CONTENIDO

- Informe de los Auditores Independientes
- Balances generales
- Estados de resultados
- Estados de evolución del patrimonio
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros



## DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los miembros de la  
Junta de Accionistas de  
**NEVADO ECUADOR NEVAECUADOR S.A.**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **NEVADO ECUADOR NEVAECUADOR S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos del efectivo para el cierre del ejercicio en esas fechas, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

### *1. Responsabilidad de la administración por los estados financieros*

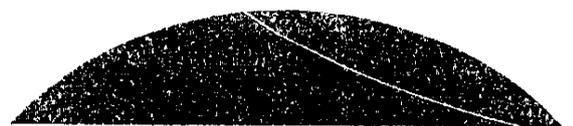
La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa ya sea por fraude o error.

### *2. Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestras auditorías. Realizamos nuestro examen de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (NIAA's). Dichas normas exigen que cumplamos con requerimientos éticos, así como que la auditoría sea planeada y realizada para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea material.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de los riesgos de representación errónea material en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al hacer esas valoraciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

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





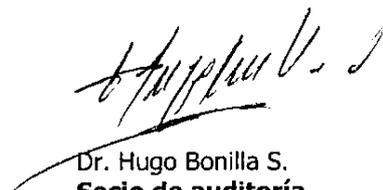
3. *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros presentan un punto de vista verdadero y razonable de la posición financiera de **NEVADO ECUADOR NEVAECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre de 2010 y 2011 y su desempeño financiero, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo para los cierres de los ejercicios en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, con normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

4. *Otras responsabilidades de informar*

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **NEVADO ECUADOR NEVAECUADOR S.A.**, requerida por disposiciones legales se emite por separado.

Quito, Ecuador  
31 de mayo del 2012



Dr. Hugo Bonilla S.  
Socio de auditoría

**AUDITING SUPPORT CÍA. LTDA.**  
Registro Nacional de Auditores Externos  
SC RNAE 548





NEVADO ECUADOR NEVAECUADOR S.A.  
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2011  
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	2010	2011	PASIVO	2010	2011
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalentes (Nota 5)	154.653	30.827	Obligaciones financieras (Nota 16)	1.263.933	1.016.227
Inversiones a corto plazo	2.153	2.153	Cuentas por pagar comerciales (Nota 17)	1.504.209	1.463.411
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 6)	840.022	772.825	Otras cuentas por pagar (Nota 18)	197.127	241.363
Otras cuentas por cobrar (Nota 7)	532.273	376.618	Obligaciones laborales (Nota 19)	335.017	322.755
Activos por impuestos corrientes (Nota 8)	1.037	74.547	Pasivos por impuestos corrientes (Nota 20)	-	71.698
Inventarios (Nota 9)	221.568	275.858			
Activos no corrientes disponibles para la venta (Nota 10)	-	-			
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.751.706</b>	<b>1.532.828</b>	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3.300.286</b>	<b>3.115.454</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		
Activos fijos (Nota 11)	3.430.194	3.361.451	Obligaciones financieras a largo plazo (Nota 21)	2.438.481	2.445.187
Activos biológicos (Nota 12)	3.464.160	3.877.805	Cuentas por pagar comerciales a largo plazo (Nota 22)	71.378	79.282
Activos intangibles	3.143	1.919	Deudas con partes relacionadas a largo plazo (Nota 23)	-	-
Activos por impuestos diferidos (Nota 13)	-	-	Beneficios laborales largo plazo (Nota 24)	276.701	381.611
Cuentas por cobrar largo plazo (Nota 14)	199.975	123.500	Pasivos por impuestos diferidos (Nota 25)	368.829	350.994
Inversiones (Nota 15)	67.696	60.966			
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>7.165.168</b>	<b>7.425.641</b>	<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>3.155.389</b>	<b>3.989.679</b>
			<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>6.455.675</b>	<b>6.372.528</b>
			<b>PATRIMONIO</b>	<b>2.461.199</b>	<b>2.585.941</b>
			Capital social (Nota 28)	2.803.466	2.803.469
			Reservas (Nota 29)	78.201	90.675
			Resultados acumulados (Nota 30)	- 420.471	- 308.203
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>8.916.874</b>	<b>8.958.469</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>8.916.874</b>	<b>8.958.469</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros ( 1 al 37)





**NEVADO ECUADOR NEVAECUADOR S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL**  
**POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2011**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Ingresos ordinarios (Nota 31)	7.463.261	9.413.816
Costos de operación (Nota 32)	- 5.475.866	- 7.269.450
Utilidad bruta	<u>1.987.395</u>	<u>2.144.366</u>
Gastos de venta	- 504.170	- 805.494
Gastos administrativos (Nota 33)	- 844.833	- 933.098
Utilidad operativa	<u>638.392</u>	<u>405.774</u>
Otros ingresos	77.035	153.652
Otros egresos	- 546.310	- 380.821
Utilidad antes de impuestos sobre las ganancias	<u>169.117</u>	<u>178.605</u>
Impuesto a la renta	- 39.895	- 53.863
<b>Utilidad (Pérdida) neta integral total</b>	<b><u>129.222</u></b>	<b><u>124.742</u></b>

**Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros ( 1 al 37)**

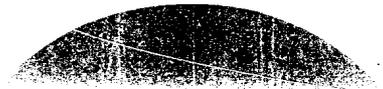




**NEVADO ECUADOR S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2011**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital asignado</u>	<u>Resultados acumulados</u>			<u>Total patrimonio neto</u>	
		<u>Reservas Reserva legal</u>	<u>Ganacias acumuladas</u>	<u>Adopción de las NIIF por primera vez</u>		<u>Resultados del año</u>
<b>SALDOS AL 1 DE ENERO DEL 2010</b>	<b>2.803.469</b>	<b>77.641</b>	<b>-1.088.506</b>	<b>722.714</b>	<b>-</b>	<b>2.515.318</b>
Dividendos			-183.341			-183.341
Resultado Integral Total del Año (Ganancia o pérdida del ejercicio)					129.222	129.222
Transferencia de Resultados a otras cuentas patrimoniales				123.622	-123.622	-
Transferencia de Resultados a otras cuentas patrimoniales		560			-560	-
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010</b>	<b>2.803.469</b>	<b>78.201</b>	<b>-1.271.847</b>	<b>846.336</b>	<b>5.040</b>	<b>2.461.199</b>
Transferencia de Resultados a otras cuentas patrimoniales			5.040		-5.040	-
Resultado Integral Total del Año (Ganancia o pérdida del ejercicio)					124.742	124.742
Transferencia de Resultados a otras cuentas patrimoniales		12.474			-12.474	-
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011</b>	<b>2.803.469</b>	<b>90.675</b>	<b>-1.266.807</b>	<b>846.336</b>	<b>112.268</b>	<b>2.585.941</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros ( 1 al 37)





**NEVADO ECUADOR S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Efectivo procedente de clientes	9.586.270	7.337.920
Efectivo pagado a proveedores	-4.642.224	-3.031.709
Efectivo pagado por obligaciones laborales	-3.760.700	-3.008.831
Efectivo pagado por intereses	-350.821	-478.287
Efectivo recibido por intereses	22.222	-
Efectivo pagado por impuesto a la renta	-73.510	-83.895
Efectivo provisto (pagado) por otros ingresos y egresos	101.430	9.012
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación</b>	882.667	744.210
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Efectivo neto utilizado para en cuentas por cobrar a largo plazo	76.475	57.182
Efectivo utilizado para la compra de activos fijos	-381.844	-375.722
Efectivo procedente de la venta de activos biológicos	-466.854	-276.381
Efectivo procedente de la venta de inversiones en subsidiarias	6.730	-8.902
Efectivo utilizado para la compra de inversiones en subsidiarias	-	24.970
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de inversión</b>	-765.493	-578.853
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Efectivo utilizado para el pago de obligaciones financieras cp	-247.706	-558.402
Efectivo utilizado para el pago de obligaciones financieras lp	6.706	511.979
Efectivo procedente de partes vinculadas	-	129.007
Efectivo utilizado en el pago de dividendos	-	-183.341
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de</b>	-241.000	-100.757
<b>Flujos de efectivo netos del año</b>	-123.826	64.600
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>	154.653	90.053
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año</b>	<b>30.827</b>	<b>154.653</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros ( 1 al 37)



**NEVADO ECUADOR S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO: CONCILIACION**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2011**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Resultados del año	178.605	169.117
<b>Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:</b>		
Depreciación de activos fijos	450.587	420.569
Amortización de activos intangibles	1.224	5.684
Ganacias (pérdidas) en el valor razonable	53.209	566.378
Impuesto a la renta del año	-53.863	-39.895
Variaciones en el impuesto a la renta diferido	-17.835	-43.683
Provisión para jubilación patronal	104.910	63.311
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
Cuentas por cobrar comerciales	67.197	-50.393
Otras cuentas por cobrar	155.655	-77.960
Activos por impuestos corrientes	-73.510	-317
Inventarios	-54.290	8.878
Cuentas por pagar comerciales	-40.798	41.013
Otras cuentas por pagar	44.236	-6.497
Obligaciones laborales	-12.262	56.750
Pasivos por impuestos corrientes	71.698	-
Cuentas por pagar comerciales a largo plazo	7.904	-368.745
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación</b>	882.667	744.210

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros ( 1 al 37)

b) Pasivos por impuestos corrientes

El pasivo por impuesto corriente se calcula estableciendo el mayor valor entre el impuesto a la renta causado y el anticipo mínimo del impuesto a la renta.

1) Cálculo del impuesto a la renta causado:

El cálculo del impuesto a la renta causado se basó en las ganancias fiscales (base imponible del impuesto) registradas durante el año, es decir, sobre los ingresos gravados del periodo fiscal menos los gastos deducibles en ese mismo periodo. La utilidad contable difiere de la base imponible por la existencia de: 1) Ingresos exentos, ingresos no gravados o ingresos que serán gravables en el futuro, 2) Gastos no deducibles, gastos sin efectos fiscales o gastos que serán deducibles en el futuro, 3) amortizaciones de pérdidas tributarias que se hayan obtenido en los últimos 5 ejercicios tributarios anteriores, y, 4) otras partidas deducibles establecidas en la legislación tributaria vigente.

Para los años 2011 y 2010, el impuesto a la renta causado fue calculado con base en las tarifas vigentes en la Ley de Régimen Tributario Interno, es decir del 24% y 25%, respectivamente; estas tarifas se reducen en 10 puntos porcentuales para la base imponible que se capitalice hasta el 31 de diciembre del siguiente año. Las pérdidas tributarias o bases imponibles negativas otorgan al contribuyente el derecho de amortizar esas pérdidas durante los 5 periodos fiscales siguientes, sin que sobrepase en cada año el 25% de las respectivas bases imponibles.

2) Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones

Con fecha 29 de diciembre del 2010 se promulgó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que establece entre otros aspectos importantes, las siguientes reformas tributarias:

- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- 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.
- Creación del salario digno
- Reducción de la tarifa del impuesto a la renta para sociedades al 24%, 23% y 22% para los ejercicios fiscales 2011, 2012 y 2013 en adelante, respectivamente.

3) Calculo del pasivo por impuesto corriente

Cuando el impuesto causado sea superior al anticipo mínimo del impuesto a la renta, el contribuyente deberá cancelar la diferencia utilizando las retenciones en la fuente que le hayan sido efectuadas durante el periodo fiscal que no hayan sido previamente utilizadas para cancelar la tercera cuota del pago del valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta.

Cuando el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta sea superior al impuesto a la renta causado, el contribuyente podrá solicitar a la Administración fiscal la devolución del anticipo pagado, cuando por caso fortuito o fuerza mayor, se haya visto afectado gravemente la



actividad económica del sujeto pasivo; esta opción está disponible para los contribuyentes cada trienio. En caso de que la Administración de la Compañía decida no solicitar la devolución del anticipo, este valor se constituirá en un pago definitivo del impuesto a la renta

Para los años 2011 y 2010 el impuesto a la renta reconocido en los resultados del periodo que se informa fue establecido con base en el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta debido a que el valor del impuesto a la renta causado de ese año fue menor.

### **2.17 Impuestos diferidos**

El impuesto diferido fue reconocido con base en las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos de la Compañía y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal, de la siguiente manera:

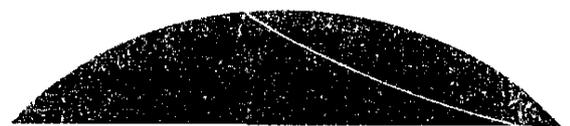
- Los pasivos por impuestos diferidos fueron reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles
- Los activos por impuestos diferidos fueron reconocidos para todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su utilización.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas del impuesto a la renta que se espera sean utilizadas en el periodo en que el activo se realice y el pasivo se cancele

El estado de situación financiera de la Compañía presenta sus activos y pasivos por impuestos diferidos por separado, excepto cuando: i) existe el derecho legal de compensar estas partidas ante la misma autoridad fiscal, y, ii) se derivan de partidas con la misma autoridad fiscal y, iii) la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos por impuestos diferidos como netos.

#### **a) Ajustes por cambios en la tasa del impuesto a la renta y otros ajustes**

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa del impuesto a la renta, 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, se reconoce en los resultados del periodo que se informa, excepto en la medida en que se relacionen con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del periodo que se informa.





b) Registro de los impuestos corrientes y diferidos.-

Los impuestos corrientes y diferidos, fueron reconocidos como ingresos o gastos e incluidos en el estado de resultados del periodo que se informa, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o sucesos que se reconoce fuera de dicho estado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

**2.18 Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias.-**

Los ingresos por valuación de los activos biológicos se reconocen en el periodo que se informa de conformidad con lo señalados en la Nota 2.9. Los ingresos por valuación de los productos biológicos se reconocen en el periodo que se informa de conformidad con lo señalados en la Nota 2.10

**2.19 Costos y gastos**

Los costos relacionados con la producción de flores y los gastos, incluyendo la depreciación de los activos fijos se reconocen en los resultados del año en la medida en que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago.

Como norma general en los estados financieros no se compensan 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.

**2.20 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.

**2.21 Resultados acumulados**

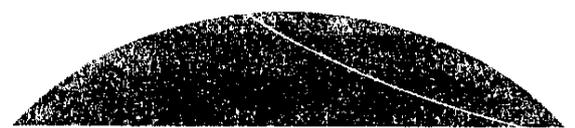
Los resultados acumulados al cierre del periodo que se informa incluyen:

a) Resultados acumulados a libre disposición

Los resultados acumulados a libre disposición corresponden a los obtenidos por la Compañía hasta el 31 de diciembre del 2010 de acuerdo con PCGA previos más los resultados obtenidos a partir del 1 de enero del 2011 de acuerdo con las disposiciones contenidas en las NIIF. La Junta General de Accionistas puede distribuir o disponer el destino de estos resultados.

b) Resultados acumulados establecidos en el proceso adopción de las NIIF por primera vez

Los resultados acumulados establecidos en el proceso de adopción de las NIIF por primera vez incluyen los efectos que surgen del proceso de conversión de los estados financieros de la Compañía





de conformidad con lo mencionado en la "NIIF-1: Adopción de las NIIF por primera vez" (Ver comentarios adicionales en la Nota 3.6).

El saldo acreedor de esta cuenta podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las pérdidas del periodo que se informa, así como utilizado en absorber pérdidas o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

El saldo deudor de esta cuenta podrá ser absorbido por las utilidades acumuladas y las utilidades del periodo que se informa.

## **2.22 Activos financieros.-**

Los activos financieros identificados en los estados financieros son:

1. Efectivo y equivalentes
2. Inversiones a corto plazo
3. Deudores comerciales
4. Otras cuentas por cobrar
5. Cuentas por cobrar a largo plazo, e
6. Inversiones en instrumentos de patrimonio

### **a) Reconocimiento inicial y des-reconocimiento**

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja en la fecha de negociación, es decir, cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente.

Los activos financieros 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.

### **b) Clasificación de activos financieros.-**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: i) a valor razonable con cambios en resultados, ii) activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, iii) préstamos y cuentas por cobrar, y, iv) 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.

A la fecha de los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene básicamente inversiones mantenidas hasta el vencimiento y préstamos y cuentas por cobrar.

### **c) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento identificados en la Compañía son las inversiones a corto plazo. Estas inversiones son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

Estos activos financieros se clasifican 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 clasifican como activos corrientes.

d) Préstamos y cuentas por cobrar:

Excepto por las inversiones a corto plazo, el resto de los activos financieros son préstamos y cuentas por cobrar y corresponden a activos no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. 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.

Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen el efectivo disponible, los deudores comerciales y las otras cuentas por cobrar. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier posible deterioro. Los ingresos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

e) Deterioro de activos financieros medidos al costo amortizado.-

Al final del periodo sobre el que se informa, los activos financieros que se miden al costo amortizado, son evaluados por deterioro con base en las políticas contables mencionadas en el párrafo 2.13)

El importe en libros de los activos financieros se reducen directamente por cualquier pérdida por deterioro, excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de activo denominada provisión para cuentas incobrables. Cuando la Compañía considera que una cuenta por cobrar comercial no es recuperable, se da de baja afectando la cuenta provisión para cuentas incobrables.

f) Baja en cuentas de un activo financiero.-

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando: i) expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y, ii) transfieran de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero.

## **2.23 Pasivos financieros.-**

Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la esencia del acuerdo contractual. Los pasivos financieros identificados en los estados financieros son:

1. Obligaciones financieras
2. Cuentas por pagar comerciales
3. Otras cuentas por pagar



a) Reconocimiento inicial.-

Los instrumentos financieros se clasifican como pasivos financieros medidos al costo amortizado. Estos pasivos se reconocen inicialmente a su costo más los costos que se hayan incurrido en la transacción. La Compañía no ha reportado pasivos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

b) Medición posterior.-

Después del reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los gastos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

c) Baja en cuentas de un pasivo financiero.-

Se dan de baja los pasivos financieros cuando expiran, cancelan o cumplen las obligaciones contractuales asumidas por la Compañía.

d) Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de la Compañía luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

## 2.24 Nuevas NIIF que serán adoptadas por la Compañía en los próximos años.-

A continuación incluimos un listado de nuevas NIIF que han sido emitidas por el IASB y que no fueron adoptadas por la Compañía en la emisión de sus estados financieros:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria a partir de:</u>
NIC-12	Enmienda. Exención al principio existente para la valoración de activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen de inversiones inmobiliarias valoradas a valor razonable	1 de enero del 2012
NIC-1	Enmienda. Requerimiento para agrupar partidas presentadas en el otro resultado integral sobre la base de si son potencialmente reclasificables al resultado del ejercicio con posterioridad	1 de julio del 2012
NIC-19	Enmienda. Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta	1 de enero del 2013
NIC-27	Enmienda. Preparación de estados financieros separados	1 de enero del 2013
NIC-28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto	1 de enero del 2013
NIIF-9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015
NIIF-10	Mejora. Principios para la presentación y preparación de estados financieros consolidados cuando una entidad controla una o más entidades	1 de enero del 2013
NIIF-11	Enmienda. Principios para la presentación de información cuando una entidad tenga participación en acuerdos que son controlados conjuntamente	1 de enero del 2013
NIIF-12	Enmienda. Revelación de información que permita evaluar la naturaleza de sus participaciones en otras entidades	1 de enero del 2013
NIIF-13	Mejora. Uniformidad en la determinación de valor razonable	1 de enero del 2013

La Administración de la Compañía estima que los estados financieros del periodo que se informa no tendrán cambios significativos derivados de la aplicación de las nuevas NIIF y sus modificaciones.

### **3. ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF**

#### **3.1 Resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías:**

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las NIIF y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 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.

Mediante instructivo complementario No.SC.DS.G.09.006 emitido por la Superintendencia de Compañías el 23 de diciembre del 2009, se estableció que los estados financieros se prepararán y registrarán con sujeción a las NIIF, utilizando la última versión vigente traducida oficialmente al idioma castellano por el IASB (Ver comentarios adicionales en la Nota 2.1).

#### **3.2 Proceso de adopción por primera vez de las NIIF.-**

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 fueron preparados y presentados originalmente de conformidad con las NEC. Para propósitos comparativos y por requerimientos de la "NIIF-1: Adopción por Primera vez de las NIIF", la Administración de la Compañía procedió a preparar los siguientes estados financieros con base NIIF:

- a) Estado de Situación Financiera de Apertura emitido el 1 de enero del 2010: En este estado financiero se incluye la medición de los efectos de la adopción de las NIIF por primera vez. Excepto por lo señalado en los párrafos 3.4 y 3.5, en la preparación de estos estados financieros se utilizaron las políticas contables detalladas en la "Nota 2: Preparación de Estados financieros y Políticas Significativas"
- b) Estados financieros comparativos emitidos al 31 de diciembre del 2010: En la preparación de estos estados financieros comparativos se utilizaron las políticas contables señaladas en la "Nota 2: Preparación de Estados financieros y Políticas Significativas"

#### **3.3 Procedimientos efectuados durante el proceso de adopción por primera vez.**

##### a) Procedimientos generales

Excepto por lo señalado en los párrafos 3.4 y 3.5, la "NIIF-1: adopción por primera vez de las NIIF", establece los siguientes procedimientos generales efectuados durante el proceso de adopción por primera vez:

1. Se reconocieron todos los activos y pasivos cuyo reconocimiento fue requerido por las NIIF
2. No se reconocieron como activos o pasivos las partidas que las NIIF no lo permitieron
3. Se reclasificaron las partidas de conformidad con una clasificación establecida por las NIIF
4. Se aplicó las NIIF al medir todos los activos y pasivos reconocidos

##### b) Principales modificaciones



La adopción de las NIIF por primera vez supone realizar las siguientes modificaciones en los estados financieros de la Compañía:

1. Cambios en la presentación de los estados financieros, incluyendo el estado de resultados integrales
2. Cambios en las políticas contables y criterios de medición
3. Corrección de errores contables
4. Incremento significativo de revelaciones en las notas a los estados financieros

### **3.4 Prohibiciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía**

#### **a) Estimaciones**

La NIIF-1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, serán coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA previos (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 aplicará a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

#### Estimaciones modificadas

La Compañía no ha modificado las estimaciones utilizadas según PCGA previos al momento de preparar sus estados financieros con base en las NIIF al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010.

### **3.5 Excepciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía**

#### **a) Combinaciones de negocios**

La "NIIF-1: Adopción de las NIIF por primera vez" permite no aplicar de forma retroactiva la "NIIF-3: Combinaciones de negocios" a las combinaciones efectuadas por la Compañía antes del 1 de enero del 2010 (fecha de transición). Sin embargo, establece que si la Compañía decide reexpresar una combinación de negocios antes de la fecha de transición, esta decisión se aplicará a todas las combinaciones posteriores a esa fecha, así como también deberá aplicar la "NIC-27: Estados financieros consolidados y separados".

La Compañía aplicó la exención antes mencionada para todas las combinaciones de negocios realizadas hasta la fecha de transición. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios efectuadas con anterioridad al 1 de enero del 2010.

#### **b) Uso del valor razonable como costo atribuido**

La "NIIF-1: Adopción de las NIIF por primera vez" permite medir una partida de activo fijo por su valor razonable en la fecha de transición a las NIIF, y utilizar este valor razonable como su costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación de un activo fijo según PCGA previos, ya sea a la fecha de transición o en una fecha anterior, como costo atribuido



en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable a: i) al valor razonable, o ii) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

La Compañía optó por la medición de sus edificio (incluidos en el rubro activos fijos), a su valor razonable, y utilizó este valor razonable como el costo atribuido de dichos activos a la fecha de transición. El valor razonable, la vida útil remanente y el valor residual de los mencionados activos fueron medidos mediante un avalúo realizado por peritos independientes calificados por la Superintendencia de Compañías.

### **c) Beneficios a empleados**

Según la "NIC-19: Beneficios a los empleados", la Compañía puede optar por la aplicación del enfoque de la "banda de fluctuación", según el cual no se reconoce la totalidad de las pérdidas y ganancias actuariales en los planes de beneficios definidos. La aplicación retroactiva de este enfoque requiere que la Compañía separe la porción reconocida y la porción por reconocer, de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF.

No obstante, la exención de la "NIIF-1: Adopción de las NIIF por primera vez" permite a la Compañía reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizare el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores.

La Compañía aplicó esta exención y por lo tanto reconoció en utilidades retenidas el importe de todas las ganancias o pérdidas actuariales acumuladas desde la fecha de inicio de todos los planes de beneficios definidos hasta la fecha de transición a las NIIF.

### **d) Inversiones en subsidiarias y otras inversiones**

La "NIC-27: Estados financieros consolidados y separados" requiere que la Compañía contabilice sus inversiones en subsidiarias y asociadas al costo, o, al valor razonable de acuerdo con la "NIC-39: Instrumentos financieros- reconocimiento y medición"

La "NIIF-1: Adopción de las NIIF por primera vez" establece que si una inversión de la Compañía se mide al costo de acuerdo con la "NIC-27: Estados financieros consolidados y separados", medirá esa inversión en su estado de situación financiera separado de apertura conforme a las NIIF mediante uno de los siguientes importes:

- 1) al costo determinado de acuerdo con la "NIC-27: Estados financieros"; o,
- 2) al costo atribuido, que puede ser:
  - i) Su valor razonable a la fecha de transición (determinado de acuerdo con la "NIC-39: Instrumentos financieros- reconocimiento y medición").
  - ii) El valor en libros de las inversiones a la fecha de transición según PCGA previos.

La Compañía puede elegir entre los numerales 1 ó 2 para medir sus inversiones en cada subsidiaria, entidad controlada de forma conjunta o asociada que haya optado por medir utilizando el costo atribuido.





La Compañía optó por aplicar esta exención y utilizó como costo atribuido de las inversiones en subsidiarias y asociadas, el valor en libros de dichas inversiones a la fecha de transición (1 de enero del 2010) determinado según PCGA previos.

### 3.6 Conciliación entre NIIF y PCGA anteriores

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera previamente informados de la Compañía:

<u>Movimientos</u>	<u>Al 31 de diciembre y 1 de enero del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<b>Patrimonio de la Compañía con PCGA previos:</b>	2,219,265	3,479,567
1) Reclasificación de aportes para futuras capitalizaciones	-	(295,835)
2) Deterioro de cuentas por cobrar comerciales	(273,895)	(273,895)
3) Deterioro de crédito tributario de IVA	(44,955)	(40,967)
4) Provisión para inventario en mal estado	(18,023)	(18,023)
5) Deterioro de activos no corrientes disponibles para la venta	-	(786,726)
6) Pérdida en venta de terrenos (activos fijos)	-	(86,918)
7) Reversión de una revaluación previa de terrenos	(503,755)	(503,755)
8) Medición de edificios a su valor razonable	482,523	473,372
9) Recálculo de la depreciación acumulada de invernaderos y vehículos	244,070	224,884
10) Medición de los activos biológicos a su valor razonable	869,313	753,436
11) Deterioro de otras inversiones		(33,548)
12) Intereses implícitos en cuentas por pagar comerciales a largo plazo	17,647	58,435
13) Intereses implícitos en cuentas por pagar a relacionadas a largo plazo	-	97,165
14) Reversión de ingresos diferidos	29,619	33,380
15) Reconocimientos de beneficios laborales a largo plazo	(191,781)	(152,742)
16) Reconocimiento de impuestos diferidos	(368,829)	(412,512)
<b>Patrimonio de la Compañía con NIIF:</b>	<b>2,461,199</b>	<b>2,515,318</b>

A continuación incluimos las explicaciones de los ajustes reconocidos durante el proceso de conversión a NIIF de los estados financieros de la Compañía:

#### 1) Aportes para futuras capitalizaciones reclasificados al pasivo corriente

Los estados financieros de la Compañía preparados con base en PCGA previos incluyen aportes para futuras capitalizaciones por el valor de US/.295.835 que estuvieron disponibles para que los accionistas puedan retirarlos en cualquier momento.



Considerando que estos recursos estuvieron disponibles para que los accionistas los puedan retirar en cualquier momento y que durante el año 2010 fueron totalmente pagados, los estados financieros preparados con base en las NIIF reconocen un pasivo corriente de US/.295.835 en lugar de aportes para futuras capitalizaciones.

## **2) Deterioro de cuentas por cobrar comerciales**

Las cuentas por cobrar comerciales al 1 de enero del 2010 incluyen cuentas incobrables por el valor de US/.273.895 que fueron determinados al efectuar un análisis de los clientes con cartera vencida a esa fecha. Por lo tanto, los estados financieros de apertura reconocen una provisión para cuentas incobrables de US/.273.895 que fue registrada con cargo a los resultados acumulados.

## **3) Deterioro de crédito tributario de IVA**

La Compañía muestra en el rubro otras cuentas por cobrar el valor del Impuesto al Valor Agregados – IVA pagado en la adquisición de bienes y servicios. Este activo es recuperado principalmente a través de reclamos de pago indebido realizados ante la Autoridad Tributaria.

Sin embargo, debido a que la recuperación del IVA es parcial y que la Compañía mantiene estadísticas de irrecuperabilidad de este impuesto, los estados financieros de apertura reconocen una provisión por deterioro del Impuesto al Valor Agregado – IVA de US/.40.967 que fue registrada con cargo a los resultados acumulados.

Al 31 de diciembre del 2010 la provisión por deterioro se incrementó en US/.44.955 y se reversó la provisión por deterioro reconocida en los estados financieros de apertura por US/.40.967. Por lo tanto, los resultados del año 2010 fueron modificados en US/.3.988.

## **4) Provisión para inventario en mal estados**

Los inventarios al 1 de enero del 2010 incluyen cuentas bienes en mal estado por el valor de US/.18.023 que fueron determinados al efectuar un análisis de los inventarios con baja rotación a esa fecha. Por lo tanto, los estados financieros de apertura reconocen una provisión para inventarios en mal estado de US/.18.023 que fue registrada con cargo a la cuenta resultados acumulados.

## **5) Deterioro de activos no corrientes disponibles para la venta**

Los estados financieros al 1 de enero del 2010 incluyen inversiones en la compañía Uzaro Investments por el valor de US/.1.980.000 que fueron presentadas en los estados financieros como activos no corrientes disponibles para la venta (Ver comentarios adicionales en la Nota 10). Debido a que el importe recuperable de estas inversiones fue menor que su valor en libros, los estados financieros de apertura incluyen una pérdida por deterioro de US/.786.726.

La Administración de la Compañía decidió reconocer estas pérdidas en el año 2010 con cargo a la cuenta resultados acumulados; por lo tanto, no fue necesario contabilizarlas nuevamente con fecha 1 de enero del 2011



**6) Pérdida en venta de terrenos (activos fijos)**

Durante el año 2009, la Administración de la Compañía vendió un terreno que le generó una pérdida de US/.86.918. Sin embargo, ésta pérdida fue reconocida en los estados financieros al 31 de diciembre del 2010 preparados con base en PCGA previos, debido a que los trámites legales para la venta del activo concluyeron en el año 2010. Por lo tanto, los resultados del año 2010 elaborados con base en las NIIF fueron incrementados en US/.86.918.

**7) Reversión de un revaluación previa de terrenos**

Al 1 de enero del 2010, los estados financieros preparados con base en PCGA previos incluyen una revaluación de terrenos por US/.503.755. Sin embargo, la Administración de la Compañía decidió revertir la revaluación registrada debido a que el valor razonable del activo no ha podido definirse con fiabilidad. Esta afirmación se sustenta debido a que existen conclusiones diferentes respecto del valor razonable del inmueble según varios estudios efectuados por peritos independientes calificados por la Superintendencia de Compañías.

La reversión de la revaluación del terreno fue contabilizada mediante un débito a la cuenta patrimonial reserva por valuación por US/.503.755.

**8) Medición de edificios a su valor razonable**

Los edificios incluidos en los activos fijos, fueron medidos a su valor razonable al 1 de enero del 2010. Esta decisión fue adoptada por la Compañía con base en la exoneración mencionada en la "NIIF-1: Adopción por primera vez de las NIIF", cuyo resumen se incluye en el literal b) de la Nota 3.5.

Los valores razonables de estos activos fueron establecidos mediante un estudio elaborado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías. Con base en este estudio los resultados acumulados y los edificios incluidos en los activos fijos fueron incrementados en US/.473.372.

Por lo mencionado en el párrafo anterior, la depreciación del edificio del año 2010 fue recalculado con base en la vida útil establecida por el perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías. Por lo tanto, los resultados del año 2010 preparados con base en las NIIF se incrementaron en US/.9.151 como consecuencia del recalcule de la depreciación.

**9) Recalculo de la depreciación acumulada de invernaderos y vehículos**

La depreciación acumulada de invernaderos y vehículos al 1 de enero del 2010 fue recalculada con base en la vida útil y el valor razonable establecida por la Administración de la Compañía. En el caso de los invernaderos, la vida útil estimada de estos activos fue establecida en 10 años con un valor residual de US/.0.50 centavos por metro lineal. Los vehículos, en cambio, se depreciaron considerando una vida útil de 10 y 15 años y un valor residual del 10% sobre su valor de adquisición.



Como resultado del recalcu de la depreciación acumulada al 1 de enero del 2010, los activos fijos y los resultados acumulados de la Compañía fueron incrementados en US/.224.884. El recalcu de la depreciación acumulada al 31 de diciembre del 2010, representó un menor cargo por depreciación de estos activos fijos durante este periodo contable por el valor de US/.19.186.

#### **10) Medición de los activos biológicos a su valor razonable**

Con base en la política contable resumida en la Nota 2.9, los activos biológicos de la Compañía fueron incrementados en US/.753.436 para dejarlos a su valor razonable al 1 de enero del 2010. El valor razonable de los activos biológicos fue establecido con base en un estudio efectuado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías.

Considerando que los estados financieros al 31 de diciembre del 2010 fueron preparados con base en PCGA previos y que hasta esa fecha los activos fueron medidos a su costo de adquisición, los resultados del año 2010 preparados con base en las NIIF fueron modificados por lo siguiente:

- a) Se reversó la amortización de los activos biológicos registrada con base en PCGA previos por US/.559.435 debido a que el modelo de valor razonable no permite que estos activos sean amortizados
- b) Se procedió a medir nuevamente el valor de las erradicaciones de activos biológicos considerando que dichos activos fueron medidos a su valor razonable en los estados financieros de apertura. Por lo tanto los resultados del año 2010 preparados con base en las NIIF disminuyeron en US/.46.796 por este concepto.
- c) Los activos biológicos fueron disminuidos en US/.396.762 para dejarlos a su valor razonable al 31 de diciembre del 2010. El valor razonable de los activos biológicos fue establecido con base en un estudio efectuado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías.

#### **11) Deterioro de otras inversiones**

Los estados financieros al 1 de enero del 2010 incluyen inversiones en la Corporación Ecuatoriana de Exportaciones e Importaciones por el valor de US/.65.248 que fueron presentadas en el rubro inversiones. Debido a que el importe recuperable de estas inversiones fue menor que su valor en libros, la Administración de la Compañía decidió registrar en sus estados financieros de apertura una pérdida por deterioro de US/.33.548.

Las pérdidas por deterioro de estas inversiones fueron reconocidas por la Administración de la Compañía durante el año 2010 en el momento de su venta. Por lo tanto, los resultados del 2010 fueron incrementados en US/.33.548 debido a que estas pérdidas ya fueron reconocidas en la fecha de transición a las NIIF

#### **12) Intereses implícitos en cuentas por pagar comerciales a largo plazo**





Las cuentas por pagar comerciales a largo plazo al 1 de enero del 2010 incluyen valores pendientes de pago a proveedores por un valor nominal de US/.498.558 que no devengan intereses explícitos y que se espera que se liquiden entre los años 2011 y 2012.

Con base en las políticas contables adoptadas por la Compañía para la contabilización de pasivos financiero a largo plazo (Ver comentarios adicionales en la Nota 2.22), se procedió a medir el valor presente de estos pasivos aplicando el método de interés efectivo al plan de pagos establecido por la Administración de la Compañía. El valor de los intereses implícitos reconocidos ascendió a US/.58.435 al 1 de enero del 2010.

Al aplicar el mismo procedimiento al 31 de diciembre del 2010, los intereses implícitos se redujeron a US/.17.647. Por lo tanto, los resultados del año 2010 preparados con base en las NIIF muestran un decremento de US/.40.788.

### **13) Intereses implícitos en otros pasivos a largo plazo**

Los otros pasivos a largo plazo al 1 de enero del 2010 incluyen valores pendientes de pago por un valor nominal de US/.1.161.432 que no devengan intereses explícitos y que fueron liquidados durante el año 2010.

Con base en las políticas contables adoptadas por la Compañía para la contabilización de pasivos financiero a largo plazo (Ver comentarios adicionales en la Nota 2.22), se procedió a medir el valor presente de estos pasivos aplicando el método de interés efectivo al plan de pagos establecido por la Administración de la Compañía. El valor de los intereses implícitos reconocidos ascendió a US/.97.165 al 1 de enero del 2010.

Debido a que estos pasivos fueron cancelados durante el año 2011, los intereses reconocidos en los resultados del año 2010, elaborados de conformidad con NIIF, muestran un decremento de US/.97.165.

### **14) Reversión de ingresos diferidos**

Los estados financieros al 1 de enero del 2010 preparados con base en PCGA previos muestran ingresos diferidos de US/.33.380 que corresponden a productos biológicos cosechados y que no fueron contabilizados como ingreso debido a que se encontraban pendientes de entregar a sus respectivos clientes. Con base en la política contable resumida en el Nota 2.10, los estados financieros de apertura preparados con base en las NIIF, reconocen a estos valores como parte de los resultados acumulados de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2010, el valor reconocido como ingresos diferidos con base en PCGA previos ascendió a US/.29.619. Con base en la política contable resumida en el Nota 2.10, los resultados del año 2010 elaborados con base en las NIIF, reconocen a estos valores como parte de los ingresos del año 2010. Por lo tanto, el efecto neto en los resultados del año 2010 representó una disminución de la utilidad del año 2010 de US/.3.761

### **15) Reconocimiento de beneficios laborales a largo plazo**

Como se menciona en el literal c) de la Nota 3.5, la Compañía reconoció en el estado de situación financiera de apertura una provisión para jubilación patronal y desahucio por el valor de US/.152.743,



valor establecido mediante un cálculo actuarial elaborado por un perito independiente con base en el método de unidad de crédito proyectada. El valor establecido por el actuario incluye las ganancias o pérdidas actuariales existentes a la fecha de transición a las NIIF (1 de enero del 2010).

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2010 preparados con base en las NIIF requieren un incremento de la provisión para jubilación patronal y desahucio de US/.39.038. Por lo tanto, los resultados del año 2010 preparados con base en las NIIF muestran un incremento de US/.39.039.

## **16) 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 de situación financiera. 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.

### **Diferencias temporarias activas:**

A continuación un resumen de las diferencias temporarias que originaron activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010:

<b><u>Cálculo de activos por impuestos diferidos</u></b>	<b><u>Al 31 de diciembre y 1 de enero del</u></b>	
	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2010</u></b>
<b><u>Diferencias temporarias activas</u></b>		
- Provisión para cuentas incobrables	148,360	148,360
- Deterioro del Impuesto al Valor Agregado - IVA	20,183	17,256
- Provisión por valuación de inventarios	18,023	18,023
- Otras inversiones (CORPEI)	-	33,548
- Beneficios laborales a largo plazo	217,577	178,538
- Pérdidas fiscales	86,030	86,030
<b>Total diferencias temporarias activas</b>	<b>490,173</b>	<b>481,755</b>

La Administración de la Compañía con base en proyecciones financieras de los próximos años estima que las diferencias temporarias activas no podrán ser compensadas en las declaraciones futuras del impuesto a la renta. Con estos antecedentes, la Compañía decidió no contabilizar los activos por impuestos diferidos

### **Diferencias temporarias pasivas:**

A continuación un resumen de las diferencias temporarias que originaron pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010:



**Cálculo de pasivos por impuestos diferidos**

**Al 31 de diciembre y 1 de enero del**

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2010</u></b>
<b><u>Diferencias temporarias pasivas</u></b>		
- Medición de los activos biológicos a su valor razonable	309,878	753,436
- Amortización fiscal de los activos biológicos	559,435	-
- Medición de los edificios a su valor razonable	460,130	473,372
- Recalculo de la depreciación de edificios	22,394	-
- Recalculo de la depreciación de vehículos	75,037	75,553
- Recalculo de la depreciación de invernaderos	178,407	158,705
- Reversión de pasivos diferidos	29,619	33,380
- Intereses implícitos en cuentas por pagar a relacionadas a largo plazo	17,647	155,600
<b>Total diferencias temporarias pasivas</b>	<b>1,652,547</b>	<b>1,650,046</b>
Pasivos por impuestos diferidos a la tarifa vigente	413,137	412,512
Ajustes por cambio de tasa de impuesto	-44,308	-
<b>Pasivo por impuestos diferidos totales</b>	<b>368,829</b>	<b>412,512</b>
<b>Impuestos diferidos, netos</b>	<b>-368,829</b>	<b>-412,512</b>

Las variaciones de las cuentas del activo y pasivo por impuestos diferidos ocurridos durante el período contable fueron registradas de la siguiente manera:

**Movimientos**

**Al 31 de diciembre**

**2010**

**Efectos reconocidos en los resultados del periodo:**

- Variación del año en los pasivos por impuestos diferidos (antes del ajuste por cambio de tasa)	(625)
- Ajuste del pasivo por impuestos diferidos por cambio en la tasa del impuesto a la renta	44,308

**Impuestos diferidos reconocidos en los resultados del año 2010**

**43,683**

**3.7 Conciliación del estado de resultados integrales**

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran los efectos de la transición a las NIIF sobre los resultados integrales previamente informados de la Compañía:





<u>Movimientos</u>	<u>Al 31 de diciembre</u>
	<b>2010</b>
<b>Resultado de la Compañía con PCGA anteriores:</b>	5,600
3) Deterioro de crédito tributario de IVA	(3,988)
6) Pérdida en venta de terrenos (activos fijos)	86,918
8) Medición de edificios a su valor razonable	9,151
9) Recálculo de la depreciación acumulada de invernaderos y vehículos	19,186
10) Medición de los activos biológicos a su valor razonable	115,877
11) Deterioro de otras inversiones	33,548
12) Intereses implícitos en cuentas por pagar comerciales a largo plazo	(40,788)
13) Intereses implícitos en cuentas por pagar a relacionadas a largo plazo	(97,165)
14) Reversión de ingresos diferidos	(3,761)
15) Reconocimientos de beneficios laborales a largo plazo	(39,039)
16) Reconocimiento de impuestos diferidos	43,683
Efectos del proceso de adopción de las NIIF	123,622
<b>Patrimonio de la Compañía con NIIF:</b>	129,222

Ver explicaciones de 3) a 16) en la Nota 3.6

### 3.8 Reclasificaciones en el estado de situación financiera

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: Presentación de estados financieros"

<b>Cuenta:</b>	<b>Presentación bajo NEC:</b>	<b>Presentación bajo NIIF:</b>	<b>Saldos al 31 de diciembre del 2010</b>	<b>Saldos al 1 de enero del 2010</b>
Retenciones en la fuente a favor de la Compañía	Otras cuentas por cobrar	Activos por impuestos corrientes	1.037	720
Otras cuentas por cobrar	Otras cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar a largo plazo	199975	257.157
Inversiones en acciones	Activo por cobrar a largo plazo	Activo no corriente disponible para la venta	-----	1.193.274
Inversiones en acciones	Activo por cobrar a largo plazo	Inversiones en subsidiarias y otras inversiones	67.696	83.764
Plantas en producción y en crecimiento	Activos fijos	Activos biológicos	2.594.847	3.000.721
Activos diferidos	Activos diferidos	Activos intangibles	5.137	8.827
Regalías por pagar	Obligaciones financieras	Cuentas por pagar comerciales	249.791	132.761
Sueldos por pagar	Otras cuentas por pagar	Obligaciones laborales	183.180	141.902
IESS por pagar	Otras cuentas por pagar	Obligaciones laborales	39.190	33.026
Participación laboral	Otras cuentas por pagar	Obligaciones laborales	15.737	-----
Regalías por pagar a largo plazo	Obligaciones financieras a largo plazo	Cuentas por pagar a largo plazo	89.025	336.179
Reserva de capital	Reserva de capital	Resultados acumulados	100.647	100.647
Aportes para futuras capitalizaciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Resultados acumulados	-----	295.835

### 3.9 Reclasificaciones en el estado de resultados integrales

La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultados integrales, para una apropiada presentación de acuerdo a la "NIC-1: Presentación de estados financieros"

<u>Cuenta:</u>	<u>Presentación bajo NEC:</u>	<u>Presentación bajo NIIF:</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2010</u>
Participación laboral	Participación laboral	Costo de ventas	15.737

### 3.10 Ajustes significativos en el estado de flujo de efectivo

A continuación un resumen de los principales ajustes al estado de flujos de efectivo:

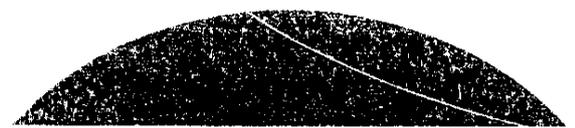
<u>Conciliación</u>		<u>PCGA previos</u>	<u>Diferencia</u>	<u>NIIF</u>
Flujos de efectivo provenientes (utilizados) de actividades de operación	(1)	559,361	184,849	744,210
Flujos de efectivo provenientes (utilizados) de actividades de inversión	(1)	1,264,016	(1,842,869)	(578,853)
Flujos de efectivo provenientes (utilizados) de actividades de financiamiento	(1)	(1,758,777)	1,658,020	(100,757)
Flujos de efectivo netos de año		64,600		64,600
Efectivo y equivalentes al inicio del año 2010		90,053		90,053
Efectivo y equivalentes al final del año 2010		154,653		154,653

(1) Corresponde principalmente a los efectos mencionados en los numerales 1) a 18) de la Nota 3.6

## 4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía y en el proceso de Adopción por Primera Vez de las NIIF (Ver Nota 2 y 3, respectivamente), la Administración debe hacer juicios, estimados y presunciones que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Los estimados y presunciones asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes, sin embargo, debido a la subjetividad en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración. Los estimados y presunciones subyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en las estimaciones se reconocen de manera prospectiva, es decir, en el periodo de la revisión y en periodos futuros.

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:





a) Vida útil de activos fijos:

Como se describe en la Nota 2.9, la Compañía revisa anualmente la vida útil y el valor residual estimados de los activos fijos al final de cada período que se informa.

b) Deterioro:

El deterioro de los activos de la Compañía se evalúa anualmente con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.13

c) Beneficios sociales a largo plazo:

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio se efectúan con base en estudios actuariales practicados por profesionales independientes tal como se menciona en las Notas 2.15 y 24.

d) Impuestos diferidos:

La Administración de la Compañía con base en proyecciones financieras de los próximos años estima que las diferencias temporarias activas NO podrán ser compensadas en las declaraciones futuras del impuesto a la renta. Con estos antecedentes, la Compañía decidió no contabilizar los activos por impuestos diferidos

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 pasivos (principalmente derivadas del proceso de adopción de las NIIF por primera vez) se revertirán en el futuro.

## 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES

A continuación un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo de la Compañía:

Composición de saldos:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
Bancos	29,877	153,803	89,203
Cajas	950	850	850
<b>TOTAL</b>	<b>30,827</b>	<b>154,653</b>	<b>90,053</b>

## 6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

A continuación un resumen de las cuentas por cobrar comerciales de la Compañía:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Cientes no relacionados			
Cientes locales	9,343	5,859	7,097
Cientes del exterior	935,289	1,137,516	1,098,453
Otros menores	-	(1,810)	(18,927)
<b>TOTAL</b>	<b>944,632</b>	<b>1,141,565</b>	<b>1,086,623</b>
Provisión para cuentas incobrables	(171,807)	(301,543)	(296,994)
	<b>772,825</b>	<b>840,022</b>	<b>789,629</b>

### Resumen de las cuentas por cobrar comerciales por fechas de vencimiento:

A continuación un resumen de las cuentas por cobrar comerciales de la Compañía por fechas de vencimiento:

<u>Composición de saldos por antigüedad:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Cartera vigente	360,966	545,195	406,162
Cartera vencida:			
a) de 0 a 90 días	302,816	283,043	408,445
b) de 91 a 180 días	39,984	14,045	45,367
c) de 181 a 360 días	73,165	34,952	29,646
d) mas de 360 días	167,701	264,330	197,003
<b>Subtotal</b>	<b>944,632</b>	<b>1,141,565</b>	<b>1,086,623</b>

### Movimiento de la provisión para cuentas incobrables:

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables se detallan a continuación:

<u>Movimientos de la provisión:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	301,543	296,994
Nuevas provisiones	-	4,549
Reversión de provisiones	-129,736	-
<b>Saldo final</b>	<b>171,807</b>	<b>301,543</b>

## 7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

A continuación un resumen de las otras cuentas por cobrar de la Compañía:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
Anticipos a proveedores	80,093	51,760	52,050
Valores por cobrar	20,670	56,952	31,629
Impuesto al valor agregado - compras	136,757	160,331	95,379
Empleados	6,643	13,981	12,370
Otros menores (1)	132,455	249,249	262,885
<b>TOTAL</b>	<b>376,618</b>	<b>532,273</b>	<b>454,313</b>

(1) Incluye la porción corriente de las cuentas por cobrar a largo plazo mencionados en la Nota 14.

## 8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

A continuación un resumen de los activos por impuestos corrientes de la Compañía:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
Retenciones en la fuente	3,886	1,037	720
Anticipos del impuesto a la renta	70,661	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>74,547</b>	<b>1,037</b>	<b>720</b>

Los movimientos de los activos por impuestos corrientes se detallan a continuación:

<u>Resumen de movimientos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Saldo inicial	1,037	720
(+) Retenciones en la fuente	2,849	1,037
(+) Anticipos del impuesto a la renta	70,661	82,858
<b>Subtotal</b>	<b>73,510</b>	<b>83,895</b>
(-) Compensaciones con:		
Pasivos por impuestos corrientes	0	(83,578)
<b>Subtotal</b>	<b>0</b>	<b>(83,578)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>74,547</b>	<b>1,037</b>

## 9. INVENTARIOS

A continuación un resumen de los inventarios de la Compañía:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Material de empaque	116,065	85,270	136,046
Fertilizantes, químicos, fungicidas y otros	117,846	107,882	67,269
Materiales de construcción	19,597	17,097	16,233
Materia prima	6,604	-	-
Repuestos, herramientas y accesorios	31,570	27,368	27,580
Otros inventarios	2,199	1,974	1,341
<b>TOTAL</b>	<b>293,881</b>	<b>239,591</b>	<b>248,469</b>
Provisión por valuación	(18,023)	(18,023)	(18,023)
<b>TOTAL</b>	<b>275,858</b>	<b>221,568</b>	<b>230,446</b>

Durante el año 2011, los consumos de inventarios que fueron reconocidos como costos de operación ascendieron a US/.1.908.007 (2010: US/.1.603.117)

## 10. ACTIVOS NO CORRIENTES DISPONIBLES PARA LA VENTA

A continuación un resumen de los activos no corrientes disponibles para la venta de la Compañía:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Inversiones en acciones (1)	-	-	1,193,274
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,193,274</b>

(1) Con fecha 1 de enero del 2010, la Compañía procedió a clasificar estas inversiones como activos no corrientes disponibles para la venta considerando que a esa fecha se cumplieron en las siguientes condiciones:

- La Administración de la Compañía había diseñado un plan debidamente estructurado y bajo su control para la venta de estas inversiones.
- Se esperaba que la recuperación del valor en libros de estas inversiones provenga principalmente a través de su venta y no a través de su uso.



El proceso de venta de las inversiones en acciones culminó en agosto del 2010 por un valor inferior a su valor en libros. Por lo tanto, considerando que el importe recuperable de las inversiones fue menor a su valor en libros, la Administración de la Compañía reconoció una pérdida por deterioro de US/.786.726 con cargo a sus resultados acumulados.

## 11. ACTIVOS FIJOS

A continuación un resumen de los activos fijos de la Compañía:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Terrenos	823,219	823,219	802,219
Construcciones en curso	6,834	1,994	-
Edificios	1,142,587	1,113,245	948,245
Instalaciones de invernaderos	2,270,106	2,270,106	2,270,106
Instalaciones de equipo de riego	1,246,722	1,245,313	1,245,313
Instalaciones en reservorios	541,521	463,978	463,978
Instalaciones de cubiertas plásticas	580,277	375,145	270,646
Instalaciones de cuartos frios	234,533	230,898	230,898
Instalaciones varias	197,201	197,201	197,201
Muebles y enseres	100,326	94,153	70,426
Maquinaria y equipos	350,111	337,613	330,340
Equipo de computación	182,181	140,909	125,813
Vehículos y equipos de transporte	238,330	238,330	216,997
<b>TOTAL</b>	<b>7,913,948</b>	<b>7,532,104</b>	<b>7,172,182</b>
Depreciación acumulada de activos fijos	(4,552,497)	(4,101,910)	(3,697,141)
	<b>3,361,451</b>	<b>3,430,194</b>	<b>3,475,041</b>

Los movimientos del activo fijo durante los años 2011 y 2010 se detallan a continuación:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	3,430,194	3,475,041
Adiciones	381,844	375,722
Depreciación del año	(450,587)	(420,569)
<b>Saldo final</b>	<b>3,361,451</b>	<b>3,430,194</b>

## 12. ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación un resumen de los activos biológicos de la Compañía:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
Plantas en producción	(1) 3,798,514	3,211,603	3,482,419
Plantas en crecimiento	(2) 79,291	252,557	271,738
<b>TOTAL</b>	<b>3,877,805</b>	<b>3,464,160</b>	<b>3,754,157</b>

Al 31 de diciembre del 2011, los activos biológicos comprenden plantas productoras de flores sembradas en una extensión de 45 hectáreas (2010: 45 hectáreas) las mismas que han producido 26.464.493 millones de rosas durante el año 2011 (2010: 25.665.090 millones de tallos). Del total de las plantas sembradas el 91% se encuentran en fase de producción y el restante 9% se encuentran en fase de crecimiento.

Las plantas en producción, las plantas en crecimiento y las flores cosechadas fueron reconocidas y medidas de conformidad con las políticas contables señaladas en las Notas 2.10 y 2.11.

Los movimientos de los activos biológicos durante los años 2011 y 2010 se detallan a continuación:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Saldo inicial	3,464,160	3,754,157
Adiciones	466,854	276,381
Ingresos y/o gastos por valuación	150,000	(396,762)
Bajas	(203,209)	(169,616)
<b>Saldo final</b>	<b>3,877,805</b>	<b>3,464,160</b>

### 13. ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

A continuación un resumen de los activos por impuestos diferidos de la Compañía:

<u>Composición:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Activos por impuestos diferidos	-	-	-
<b>TOTAL</b>	-	-	-

Los movimientos del año 2011 de las diferencias temporarias activas y los respectivos impuestos diferidos se detallan a continuación:

<u>Composición:</u>	<u>Año 2011</u>			
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo final</u>
<b>Diferencias temporarias activas</b>				
- Provisión para cuentas incobrables	148,360	-	-	148,360
- Deterioro de IVA	20,183	-	-20,183	-
- Provisión por valuación de inventarios	18,023	-	-	18,023
- Deterioro de Inversiones	-	-	-	-
- Beneficios laborales a largo plazo	217,577	67,145	(24,127)	260,595
- Pérdidas fiscales	86,030	-	-	86,030
<b>TOTAL</b>	490,173	67,145	(44,310)	513,008

Los movimientos del año 2010 de las diferencias temporarias activas y los respectivos impuestos diferidos se detallan a continuación:

<u>Composición:</u>	<u>Año 2010</u>			
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo final</u>
<b>Diferencias temporarias activas</b>				
- Provisión para cuentas incobrables	148,360	-	-	148,360
- Deterioro de IVA	17,256	19,277	(16,350)	20,183
- Provisión por valuación de inventarios	18,023	-	-	18,023
- Deterioro de Inversiones	33,548	-	(33,548)	-
- Beneficios laborales a largo plazo	178,538	39,039	-	217,577
- Pérdidas fiscales	86,030	-	-	86,030
<b>TOTAL</b>	481,755	58,316	(49,898)	490,173

De conformidad con lo mencionado en el literal d) la Nota 4, la Compañía decidió no contabilizar los activos por impuestos diferidos

#### 14. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

A continuación un resumen de las cuentas por cobrar a largo plazo de la Compañía:

<u>Composición de saldos:</u>		<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo	(1)	-	119,975	234,157
Partes relacionadas a largo plazo	(2)	123,500	80,000	23,000
<b>TOTAL</b>		<b>123,500</b>	<b>199,975</b>	<b>257,157</b>

- (1) Corresponde a cuentas por cobrar por venta de activos fijos que fueron recuperados o transferidos al activo corriente como otras cuentas por cobrar. Estas partidas generan intereses que fluctúan entre el 8% y 10% anual
- (2) Ver composición en la Nota 35.

#### 15. INVERSIONES

A continuación un resumen de las inversiones de la Compañía:

<u>Composición de saldos:</u>		<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>	<u>Participación</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>	
Inversiones en:					
CBA	(1)	42,850	42,850	37,850	20.00%
Ecofas	(2)	200	200	200	3.57%
Brownbreeding Ingeniería S.A.	(3)	2,000	2,000	-	20.00%
Aportes negociables realizados en:					
Corpei		-	6,730	31,700	
Dimacor		11,250	11,250	11,250	
Ecuadorian Rose Trade Association		2,764	2,764	2,764	
Ecuadorian Spirit Association		1,102	1,102	-	
Consortio de Exportación Agrícola		800	800	-	
<b>TOTAL</b>		<b>60,966</b>	<b>67,696</b>	<b>83,764</b>	

- (1) CBA S.A., dedicada a investigación biológica para la protección de especies vegetales y animales. La Compañía es propietaria del 20% de las acciones de esta empresa. 1000 de aportes
- (2) Ecofas S.A., dedicada a xxxxxx. La Compañía es propietaria del xx,x% de las acciones de esta empresa.
- (3) Brownbreeding Ingeniería S.A., dedicada a actividades de investigación y desarrollo del mejoramiento de todo tipo de especies vegetales. La Compañía es propietaria del 20% de las acciones de esta empresa.

Estas compañías han sido constituidas en el Ecuador y se miden al costo o al valor establecido según PCGA previos al 1 de enero del 2010, tal como lo permite la "NIIF-1: Adopción de las NIIF por primera vez" (Ver comentarios adicionales en el literal d) de la Nota 3.5.

A continuación un resumen de los movimientos efectuados durante los años 2011 y 2010 del rubro inversiones:

<u>Movimientos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	67,696	83,764
Adiciones	-	8,902
Ventas	-6,730	-24,970
Saldo final	60,966	67,696

## 16. OBLIGACIONES FINANCIERAS

A continuación un resumen de las obligaciones financieras de la Compañía:

<u>Composición de saldos:</u>		<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Bancos locales:</u>				
Banco del Pichincha	(1)	70,000	100,000	-
Porción corriente de deuda a largo plazo	(2)	781,177	1,123,933	1,104,445
Intereses por pagar		5,050	-	-
Subtotal		856,227	1,223,933	1,104,445
<u>Bancos del exterior:</u>				
Porción corriente de deuda a largo plazo	(2)	160,000	40,000	717,890
Subtotal		160,000	40,000	717,890
Saldo final		1,016,227	1,263,933	1,822,335

(1) Préstamos recibidos del Banco del Pichincha S.A. a plazos inferiores a 1 año. Estos créditos se encontraban sujetos a tasas que fluctúan entre el 11% y el 11.20% anual. Estos créditos fueron otorgados mediante garantía quirografaria con el aval del Sr. Roberto Nevado.

(2) Ver comentarios adicionales en la Nota 21.

## 17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

A continuación un resumen de las cuentas por pagar comerciales de la Compañía:

<u>Composición:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Proveedores locales	1,132,772	1,212,402	1,177,307
Proveedores locales - relacionados (1)	330,639	291,807	285,889
<b>TOTAL</b>	<b>1,463,411</b>	<b>1,504,209</b>	<b>1,463,196</b>

(1) Ver detalle de transacciones y saldos con partes relacionadas en la Nota 35.

## 18. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

A continuación un resumen de las otras cuentas por pagar de la Compañía:

<u>Composición saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Anticipos de clientes	154,298	85,323	134,948
Retenciones en la fuente	50,042	64,121	31,064
Otras cuentas por pagar	37,023	47,683	37,612
<b>TOTAL</b>	<b>241,363</b>	<b>197,127</b>	<b>203,624</b>



## 19. OBLIGACIONES LABORALES

A continuación un resumen de las obligaciones laborales de la Compañía:

<u>Composición</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
Remuneraciones	173,925	183,181	141,903
Beneficios legales	67,975	92,168	70,107
Seguridad social	49,336	43,931	66,257
Participación laboral	31,519	15,737	-
Otros beneficios	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>322,755</b>	<b>335,017</b>	<b>278,267</b>

Los movimientos de las obligaciones laborales durante los años 2011 y 2010 se detallan a continuación:

<u>Movimiento del año</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Saldo inicial	335,017	278,267
Gastos de nómina del año	3,717,037	3,063,970
<b>TOTAL</b>	<b>4,052,054</b>	<b>3,342,237</b>
Pagos de nómina del año	(3,713,562)	(3,007,220)
Pago de participación laboral	(15,737)	-
<b>TOTAL</b>	<b>322,755</b>	<b>335,017</b>

## 20. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

### a) Situación fiscal –

Con base en la opinión de sus asesores legales, la administración de la Compañía considera que ha satisfecho adecuadamente sus obligaciones establecidas por la legislación tributaria vigente. Este criterio podría eventualmente ser ratificado o no por la administración tributaria en una eventual revisión fiscal.

La normativa tributaria vigente establece que la Administración Tributaria puede fiscalizar las operaciones de las compañías para los últimos 3 años (contados desde la fecha de presentación de las declaraciones de impuesto a la renta) o 6 años (contados desde la fecha en que debió presentarse la declaración de impuesto a la renta).



Por lo tanto, en caso de que la Administración Tributaria lo requiera, los años 2009, 2010 y 2011 podrían estar sujetos a posibles procesos de determinación.

**b) Amortización de pérdidas tributarias**

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, 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 2010, la Compañía mantiene pérdidas tributarias pendientes de amortizar por el valor de US/.86.030.

**c) Pasivos por impuestos corrientes**

A continuación un resumen de los pasivos por impuestos corrientes de la Compañía:

<u>Composición:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
Pasivos por impuestos corrientes	71,698	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>71,698</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**d) Movimientos del año**

Los movimientos de los pasivos por impuestos corrientes durante los años 2011 y 2010 se detallan a continuación:

(Ver cuadro en la página siguiente)

<u>Resumen de movimientos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Saldo inicial	-	-
(+) Impuesto a la renta corriente	71,698	83,578
<b>Subtotal</b>	<b>71,698</b>	<b>83,578</b>
(-) Compensación con:		
Activos por impuestos corrientes	-	(83,578)
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>(83,578)</b>
<b>Saldo final</b>	<b>71,698.00</b>	<b>-</b>

**e) Cálculo del pasivo por impuesto corriente**

A continuación los cálculos del impuesto a la renta corriente correspondientes a los periodos fiscales 2011 y 2010:

<u>Conciliaciones tributarias resumidas</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Utilidad antes de participación laboral e impuesto a la renta	210,124	184,854
(-) Participación laboral	(31,519)	(15,737)
<b><u>Diferencias temporarias reconocidas:</u></b>		
(-) Partidas que reducen la base fiscal		
Ingresos no gravados en este periodo fiscal	(154,412)	(771,943)
Reversión de diferencias temporarias activas	(44,310)	(49,898)
(+) Partidas que incrementan la base fiscal		
Gastos no deducibles en este periodo fiscal	67,145	19,277
Reversión de diferencias temporarias pasivas	214,805	769,442
<b><u>Diferencias no temporarias:</u></b>		
(-) Ingresos exentos o ingresos no gravados	(395)	(2,933)
(+) Gastos no deducibles o gastos sin efectos fiscales	31,654	61,762
(-) Incremento neto de empleado	(42,012)	-
(-) Remuneraciones a discapacitados	(76,889)	-
<b>Base imponible</b>	<b>174,191</b>	<b>194,824</b>
<b>Impuesto a la renta corriente</b>	<b>41,806</b>	<b>48,706</b>
<b>Impuesto a la renta mínimo</b>	<b>71,698</b>	<b>83,578</b>
<b>Pasivo por impuesto corriente</b>	<b>71,698</b>	<b>83,578</b>
<b>Tasa promedio del impuesto a la renta corriente</b>	<b>34.1%</b>	<b>45.2%</b>

**f) Cálculo del impuesto a la renta devengado**

A continuación los cálculos del impuesto a la renta devengado durante los periodos fiscales 2011 y 2010 que fue reconocido en los resultados de dichos años:



<u>Conciliaciones tributarias resumidas</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Utilidad antes de participación laboral e impuesto a la renta	210,124	184,854
(-) Participación laboral	(31,519)	(15,737)
<b><u>Diferencias temporarias reconocidas:</u></b>		
Reversión de diferencias temporarias activas	-	(49,898)
(+) Partidas que incrementan la base fiscal		
Gastos no deducibles en este periodo fiscal	-	19,277
<b><u>Diferencias no temporarias:</u></b>		
(-) Ingresos exentos o ingresos no gravados	(395)	(2,933)
(+) Gastos no deducibles o gastos sin efectos fiscales	31,654	61,762
Incremento neto de empleados	(42,012)	-
(-) Remuneraciones a discapacitados	(76,889)	-
Base imponible	90,963	197,325
- Impuesto a la renta devengado	21,831	49,331
- Impuesto a la renta corriente	41,806	48,706
Efecto tributario de diferencias temporarias	(19,975)	625
- Mayor entre el impuesto a la renta devengado y el impuesto a la renta mínimo	71,698	83,578
- Ajustes por cambios en la tasa vigente para el pago del impuesto a la renta	2,140	(44,308)
<b>Impuesto a la renta devengado en el año</b>	<b>53,863</b>	<b>39,895</b>
<b>Tasa promedio del impuesto a la renta del año</b>	<b>25.6%</b>	<b>21.6%</b>

**g) Conciliación entre el impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta devengado**

A continuación se muestra una conciliación entre el impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta devengado:

(Ver cuadro en la página siguiente)

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Impuesto a la renta corriente</b>	71,698	83,578
- Baja de activos por impuestos corrientes	-	-
- Variación neta de la cuenta activos por impuestos diferidos (Ver Nota 14)	-5,481	-2,104
- Ajuste en los activos por impuestos diferidos por cambios en la tasa del impuesto a la renta (Ver Nota 14)	5,481	2,104
- Variación neta de la cuenta pasivos por impuestos diferidos (Ver Nota 23)	-14,494	625
- Ajuste en los pasivos por impuestos diferidos por cambios en la tasa del impuesto a la renta (Ver Nota 23)	-3,341	-44,308
<b>Impuesto a la renta devengado en el año</b>	<b>53,863</b>	<b>39,895</b>

## 21. OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

A continuación un resumen de las obligaciones financieras a largo plazo de la Compañía:

Composición de saldos:

		<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
		<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
<u>Bancos locales y otros</u>				
Produbanco S.A.	(1)	726,323	1,025,790	1,413,934
Corporación Financiera Nacional	(2)	794,697	768,939	-
(-) Porción corriente deuda a largo plazo				
Produbanco S.A.		(515,268)	(799,691)	(1,104,445)
Corporación Financiera Nacional		(265,909)	(324,242)	-
<b>Subtotal</b>		<b>739,843</b>	<b>670,796</b>	<b>309,489</b>
<u>Bancos del exterior</u>				
LAAD	(3)	960,000	1,007,685	1,201,218
HAMLET	(4)	905,344	760,000	1,133,685
(-) Porción corriente deuda a largo plazo		-	-	-
LAAD		(160,000)	-	(717,890)
HAMLET		-	-	-
<b>Subtotal</b>		<b>1,705,344</b>	<b>1,767,685</b>	<b>1,617,013</b>
<b>Saldo final</b>		<b>2,445,187</b>	<b>2,438,481</b>	<b>1,926,502</b>

- (1) Préstamos recibidos del Produbanco S.A. por US/.726.323 de los cuales US/.515.268 vencen durante el año 2012 y US/.211.055 vencen entre los años 2013 y 2015. Estos créditos se encuentran sujetos a tasas que fluctúan entre el 9.33% y el 10,21% anual. Estos créditos fueron garantizados mediante garantía hipotecaria de 22.77 hectáreas área Nevado, ubicadas en Yambo km 3 vía a Mulalillo.
- (2) Préstamos recibidos de la Corporación Financiera Nacional – CFN por US/.794.697 de los US/.265.909 vencen durante el año 2012 y US/.528.788 vencen entre los años 2013 a 2015 y que han sido clasificados como pasivos no corrientes. Estos créditos se encuentran sujetos a tasas que fluctúan entre el 8.95% y el 9.17% anual. Estos créditos fueron garantizados mediante garantía hipotecaria de 31.12 hectáreas área Icopex, ubicadas en Yambo km 3 vía a Mulalillo.
- (3) Préstamos recibidos del LAAD por US/.960.000 de los cuales US/.160.000 vencen durante el año 2012 y US/.800.000 vencen entre los años 2013 a 2017. Estos créditos se encuentran sujetos a un interés nominal de libor semestral más 9% neto por año libre de todo tipo de impuesto o tasa. Estos créditos fueron garantizados mediante un Fideicomiso Mercantil en garantía de una Finca de 40 hectáreas denominada Monterrey ubicada en el cantón Pujilí provincia de Cotopaxi, incluyendo 11 hectáreas de rosas en producción y demás instalaciones más todas sus mejoras y su infraestructura.
- (4) Préstamos recibidos del Hamlet por US/.905.344 que vencen durante el año 2013. Estos créditos se encuentran sujetos a una tasa del 8% anual. Estos créditos no fueron entregados con garantía

## 22. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES A LARGO PLAZO

A continuación un resumen de las cuentas por pagar comerciales a largo plazo de la Compañía:

<u>Composición:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Proveedores locales	(1) 79,282	71,378	440,123
TOTAL	79,282	71,378	440,123

- (1) Corresponden a regalías que la Compañía tiene que pagar cuando siembra plantas productoras de flores (con características genéticas especiales) cuyos derechos de explotación le pertenecen a terceras personas. Estos pasivos se muestran a su costo amortizado y vencen principalmente entre los años 2013 y 2014

### 23. DEUDAS CON PARTES RELACIONADAS A LARGO PLAZO

A continuación un resumen de las deudas con partes relacionadas a largo plazo de la Compañía:

<u>Composición:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Partes relacionadas (1)	-	-	793,183
Accionistas (1)	-	-	271,084
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,064,267</b>

(1) Estos valores fueron cancelados durante el año 2010 mediante una dación de pago de las acciones mencionadas en la Nota 10.

### 24. BENEFICIOS LABORALES A LARGO PLAZO

A continuación un resumen de los beneficios laborales a largo plazo de la Compañía:

<u>Composición</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Jubilación Patronal	307,228	238,360	184,520
Desahucio	74,383	38,341	28,870
<b>Total beneficios laborales a largo plazo</b>	<b>381,611</b>	<b>276,701</b>	<b>213,390</b>

Los movimientos de los beneficios laborales a largo plazo durante los años 2011 y 2010 se detallan a continuación:

<u>Movimientos del año:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b><u>Jubilación Patronal</u></b>		
Saldo inicial	238,360	184,520
Costos de los servicios del año	53,610	46,697
Costos financieros	15,493	11,994
Ganancias (pérdidas) Actuariales	37,135	(4,851)
beneficios pagados y retiros anticipados	(37,370)	-
<b>Saldo final</b>	<b>307,228</b>	<b>238,360</b>

**Desahucio**

Saldo inicial	38,341	28,870
Costos de los servicios del año	9,366	7,498
Costos financieros	2,492	1,877
Ganancias (pérdidas) Actuariales	25,553	96
Servicios pagados	(1,369)	-
Saldo final	74,383	38,341
<b>Total beneficios laborales a largo plazo</b>	<b>381,611</b>	<b>276,701</b>

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2011 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado en base al método de "unidad de crédito proyectado" por un profesional independiente, considerando una tasa anual estimada de incremento en el haber jubilatorio del 4.5% acumulativo, aplicable a los valores vigentes al cierre de cada ejercicio.

Al cierre del año el saldo de dicha provisión por US/.307.228 representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los trabajadores de la Compañía.

**25. IMPUESTOS DIFERIDOS**

A continuación un resumen de los pasivos por impuestos diferidos de la Compañía:

<u>Composición:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Pasivos por impuestos diferidos	350,994	368,829	412,512
<b>TOTAL</b>	<b>350,994</b>	<b>368,829</b>	<b>412,512</b>

Los movimientos del año 2011 de las diferencias temporarias pasivas y los respectivos impuestos diferidos se detallan a continuación:

(Ver cuadro en la página siguiente)

Composición:

	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
<b>Diferencias temporarias pasivas</b>				
- Medición de los activos biológicos a su valor razonable	309,878	150,000	(129,106)	330,772
- Amortización fiscal de los activos biológicos	559,435	-	-	559,435
- Medición de los edificios a su valor razonable	460,129	-	(13,243)	446,886
- Recalculo de la depreciación de edificios	22,394	-	(894)	21,500
- Recalculo de la depreciación de vehículos	75,037	-	(12,562)	62,475
- Recalculo de la depreciación de invernaderos	178,408	-	(29,381)	149,027
- Intereses implícitos en cuentas por pagar a relacionadas a largo plazo	47,266	4,412	(29,619)	22,059
<b>TOTAL</b>	<b>1,652,547</b>	<b>154,412</b>	<b>(214,805)</b>	<b>1,592,154</b>
Activo por impuestos diferidos	368,829	37,059	(51,553)	354,335
Ajuste por cambio de tasa				(3,341)
<b>TOTAL</b>				<b>350,994</b>

Los movimientos del año 2010 de las diferencias temporarias pasivas y los respectivos impuestos diferidos se detallan a continuación:

Composición:

	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
<b>Diferencias temporarias pasivas</b>				
- Medición de los activos biológicos a su valor razonable	753,436	-	(443,558)	309,878
- Amortización fiscal de los activos biológicos	-	682,254	(122,819)	559,435
- Medición de los edificios a su valor razonable	473,372	-	(13,243)	460,129
- Recalculo de la depreciación de edificios	-	40,367	(17,973)	22,394
- Recalculo de la depreciación de vehículos	75,553	-	(516)	75,037
- Recalculo de la depreciación de invernaderos	158,705	19,703	-	178,408
- Reversión de pasivos diferidos	33,380	-	(33,380)	-
- Intereses implícitos en cuentas por pagar a relacionadas a largo plazo	155,600	29,619	(137,953)	47,266
<b>TOTAL</b>	<b>1,650,046</b>	<b>771,943</b>	<b>(769,442)</b>	<b>1,652,547</b>
Pasivos por impuestos diferidos	412,512	192,986	(192,361)	413,137
Ajuste por cambio de tasa				(44,308)
<b>TOTAL</b>				<b>368,829</b>

## 26. INSTRUMENTOS FINANCIEROS SEPARADOS

A continuación se resumen de los instrumentos financieros mantenidos por la Compañía:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<b><u>Activos financieros medidos al costo o costo amortizado:</u></b>			
Efectivo y equivalentes	30,827	154,653	90,053
Inversiones a corto plazo	2,153	2,153	2,153
Deudores comerciales	772,825	840,022	789,629
Otras cuentas por cobrar	239,861	371,942	358,934
Cuentas por cobrar a largo plazo	123,500	199,975	257,157
<b>Total activos financieros</b>	<b>1,169,166</b>	<b>1,568,745</b>	<b>1,497,926</b>
<b><u>Pasivos financieros medidos al costo o costo amortizado:</u></b>			
Obligaciones financieras a corto plazo	1,016,227	1,263,933	1,822,335
Cuentas por pagar comerciales	1,463,411	1,504,209	1,463,196
Otras cuentas por pagar	191,321	133,006	172,560
Obligaciones financieras a largo plazo	2,445,187	2,438,481	1,926,502
Cuentas por pagar comerciales a largo plazo	79,282	71,378	440,123
Deudas con partes relacionadas a largo plazo	-	-	1,064,267
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>5,195,428</b>	<b>5,411,007</b>	<b>6,888,983</b>
<b>Posición neta de instrumentos financieros</b>	<b>(4,026,262)</b>	<b>(3,842,262)</b>	<b>(5,391,057)</b>

## 27. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS SEPARADOS

Como parte del giro normal de negocios, la Compañía se encuentra expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera significativa la situación financiera de la Compañía, el resultado de sus operaciones y su capacidad para generar flujos en el futuro. Como parte de sus funciones, la Administración de la Compañía ha establecido procedimientos de información para:

- 1) Identificar riesgos financieros a los cuales se encuentra expuesta,
- 2) Cuantificar la magnitud de los riesgos identificados
- 3) Proponer alternativas para mitigar los riesgos financieros
- 4) Verificar el cumplimiento de las medidas aprobadas por la Administración, y
- 5) Controlar la efectividad de las medidas adoptadas.



A continuación presentamos un resumen de los principales riesgos financieros identificados por la Compañía, su cuantificación y un resumen de las medidas de mitigación que actualmente están en uso por parte de la Compañía:

**a) Riesgo en las tasas de interés**

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Administración de la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

**b) Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Debido al giro de negocio de la Compañía, las flores cosechadas son exportadas a clientes domiciliados en Europa y Estados Unidos a plazos que no superan los 90 días.

El departamento de crédito realiza evaluaciones financieras previas de los potenciales clientes donde se establecen cupos y condiciones de crédito. Luego de efectuada la venta la Administración realiza evaluaciones frecuentes de la situación financiera de los clientes.

**c) Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez corresponde al manejo adecuado de la liquidez de la Compañía de manera que la Administración pueda atender los requerimientos de financiamiento de la Compañía a corto, mediano y largo plazo.

La Compañía financia sus operaciones principalmente a través del crédito de 60, 90 y 120 días que recibe de sus proveedores en la compra de mercaderías. Adicionalmente, mantiene líneas de crédito con varias entidades del sistema financiero nacional que se encuentran garantizadas con hipotecas abiertas de sus principales activos fijos. La Administración de la Compañía estima que estas fuentes de financiamiento son suficientes para financiar sus operaciones normales de corto plazo.

**d) Riesgo de capital**

La Administración gestiona su capital para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los gastos, deuda y patrimonio.

La Administración de la Compañía financia sus activos con recursos propios, los mismos que al 31 de diciembre del 2011 representan el 27,6% del activo total. El 38,6% se financian con préstamos obtenidos de entidades del sistema financiero ecuatoriano que devengan intereses explícitos a tasas que fluctúan entre el 9% y 11% anual. El restante 33,8% de los activos provienen principalmente de financiamiento directo recibido de proveedores que no generan costos financieros explícitos y tienen vencimientos entre 90 y 120 días plazo.

**28. CAPITAL SOCIAL**

El capital social de la Compañía asciende a US/.2.803.469 dólares al 31 de diciembre del 2011 y 2010. El capital social de la compañía se encuentra dividido en 2.803.469 acciones ordinarias de valor nominal de US/.1 por acción.

## 29. RESERVAS

A continuación un resumen de las reservas mantenidos por la Compañía:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Reserva legal	90,675	78,201	77,641
Saldo final	90,675	78,201	77,641

## 30. RESULTADOS ACUMULADOS

A continuación un resumen de los resultados acumulados de la Compañía:

<u>Composición de saldos:</u>		<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Ganacias acumuladas - distribuibles	(1)	(1,266,807)	(1,271,847)	(1,088,506)
Adopción de las NIIF por primera vez	(2)	846,336	846,336	722,714
Utilidad del año - distribuibles		112,268	5,040	-
Saldo final		(308,203)	(420,471)	(365,792)

(1) Ver comentarios adicionales en la Nota 2.21

(2) Ver comentarios adicionales en las Notas 2.20 y en la Nota 3.6

Durante el año 2011, la Compañía no distribuyó dividendos a sus accionistas. La Administración de la Compañía ha propuesto que de los resultados del año 2011 no se distribuyan; ésta propuesta deberá ser autorizada por la Junta General de Accionistas.

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 que deberá ser retenido en la fuente por parte de la Compañía.

### 31. INGRESOS - COMPOSICION

A continuación un resumen de los ingresos ordinarios de la Compañía:

<u>Composición de saldos:</u>		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Valuación de productos biológicos	(1)	9,263,816	7,860,023
Valuación de activos biológicos	(2)	150,000	(396,762)
Saldo final		9,413,816	7,463,261

- (1) Corresponde a la valuación de las flores cosechadas a su valor razonable de conformidad con las políticas contables indicadas en la Nota 2.11
- (2) Corresponde a la valuación de los activos biológicos a su valor razonable de conformidad con las políticas contables indicadas en la Nota 2.10

### 32. COSTOS – COMPOSICION

A continuación un resumen de los costos de la Compañía, establecido con base en la naturaleza del gasto:

<u>Composición de saldos:</u>		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Consumos de inventarios		1,908,007	1,603,117
Remuneraciones	(1)	3,035,709	2,466,814
Compras de flor vendidas		623,100	-
Erradicación de plantas		203,209	122,819
Honorarios		173,346	169,821
Mantenimiento y reparaciones		209,843	190,687
Depreciaciones		411,066	401,710
Guardiania		111,964	93,525
Regalías		180,651	215,383
Jubilación patronal		122,814	13,906
Otros menores		289,741	198,084
Total		7,269,450	5,475,866

- (1) Incluye beneficios reconocidos a favor de los empleados por participación laboral de US/.31.519 (2010 – US/.15.737)

### 33. GASTOS DE VENTA – COMPOSICION

A continuación un resumen de los gastos de la Compañía, establecido con base en la naturaleza del gasto:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Remuneraciones al personal	279,800	207,634
Promoción y publicidad	308,793	114,438
Otros menores	216,901	182,098
	805,494	504,170

### 34. GASTOS ADMINISTRATIVOS – COMPOSICION

A continuación un resumen de los gastos de la Compañía, establecido con base en la naturaleza del gasto:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Remuneraciones al personal	401,528	389,522
Gastos de viaje	185,297	89,990
Honorarios profesionales	70,030	62,598
Gastos de representación	63,795	69,694
Depreciaciones y amortizaciones	31,909	34,841
Otros menores	180,539	198,188
Total	933,098	844,833

### 35. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2011 y 2010, con partes vinculadas. Se considera partes vinculadas si una Compañía tiene capacidad para controlar a otra o puede ejercer una influencia importante en la toma de sus decisiones financieras u operativas. Se incluye también a los socios y administradores representativos en la Compañía.



<u>Movimientos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Compra de bienes y servicios		
Remuneraciones del personal clave	396,870	396,884
<b>Total</b>	<b>396,870</b>	<b>396,884</b>

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son equiparables a otras transacciones efectuadas con terceros.

A continuación un resumen de las cuentas pendientes de cobro con partes relacionadas de la Compañía:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Incluido en cuentas por cobrar a largo plazo</u>			
Brownbreeding S.A.	123,500	80,000	23,000
<b>TOTAL</b>	<b>123,500</b>	<b>80,000</b>	<b>23,000</b>

A continuación un resumen de las cuentas pendientes de pago con partes relacionadas de la Compañía:

<u>Composición de saldos:</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Incluido en cuentas por pagar comerciales</u>			
Juan Nevado Arnevi	330,639	291,807	203,288
Roberto Nevado Gómez	82,401	82,601	82,601
Otras menores	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>413,040</b>	<b>374,408</b>	<b>285,889</b>

<u>Composición de saldos:</u>		<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Incluido en obligaciones laborales</u>				
Roberto Nevado Gómez	(1)	161,422	171,066	134,740
<b>TOTAL</b>		<b>161,422</b>	<b>171,066</b>	<b>134,740</b>



Composición de saldos:

		<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero del</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Incluido en otras cuentas por pagar</u>				
Fideicomiso Licopex	(1)	-	-	293,060
Jaime Jaramillo	(1)	-	-	500,123
Accionistas	(1)	-	-	271,084
<b>TOTAL</b>		-	-	<b>1,064,267</b>

- (1) Corresponde a remuneraciones pendientes de pago al principal accionista de la Compañía.  
 (2) Ver comentarios adicionales en la Nota 23.

Las cuentas por pagar a relacionadas incluidos en el rubro cuentas por pagar comerciales y obligaciones laborales se muestran en los estados financieros a su valor nominal. Durante los años 2011 y 2010 no se han reconocido cuentas incobrables o cuentas de dudoso cobro sobre los saldos adeudados por partes relacionadas".

**36. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos y entre el 31 de diciembre del 2011 y la emisión del informe de auditoría 30 de mayo del 2012 no ha existido eventos relevantes que afecten la presentación de los estados financieros.

**37. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros del año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración de la Compañía y posteriormente serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.