

VEGAFLOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera separado

Estado de resultado integrales separado

Estado de cambios en el patrimonio separado

Estado de flujos de efectivo separado

Notas a los estados financieros separado

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

NIIF - Norma Internacional de Información Financiera

NIC - Norma Internacional de Contabilidad

Compañía - Vegaflor S.A.

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 804

T +593 (2) 2506 866

F +593 (2) 2554 656

G Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Centro Empresarial Las Cámaras, Of. 401 y 502

T +593 (4) 2683 789

F +593 (4) 2683 873

www.moorestephens-ec.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de:

Vegaflor S.A.

Quito, 25 de Julio del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Vegaflor S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros separados

2. La Administración de Vegaflor S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Administración de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión calificada de auditoría.

A los miembros del Directorio y Accionistas de:

Vegaflor S.A.

Quito, 25 de julio del 2016

Bases para calificar nuestra opinión

4. Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía no ha realizado el análisis de deterioro y determinación de intereses implícitos de sus cuentas por cobrar y pagar, con sus Clientes, Entidades Relacionadas y Proveedores. En consecuencia, debido a la falta del mencionado análisis, no nos es posible determinar la razonabilidad de los referidos valores, cuyos saldos según registros contables al 31 de diciembre del 2015, son de i) US\$162.970 (cuentas por cobrar clientes por un año o más); ii) US\$148.267 (cuentas por cobrar entidades relacionadas); iii) US\$142.566 (cuentas por pagar proveedores por un año o más); iv) US\$561.062 (cuentas por pagar entidades relacionadas); y, v) US\$293.534 (regalías por pagar).
5. Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía no ha realizado la valoración de las plantas que forman parte del activo biológico, por cuanto la Administración considera que las mismas se encuentran a su valor razonable y en concordancia con las enmiendas establecidas en la NIC 41 aplicables a partir del 2016. Debido a la falta del mencionado análisis no nos es posible determinar la valoración actual de los referidos activos cuyo saldo según registros contables al 31 de diciembre del 2015 es de US\$616.686.

Opinión calificada

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos indicados en los párrafos 4 y 5 anteriores, los estados financieros separados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Vegaflor S.A. al 31 de diciembre de 2015, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asuntos que requieren énfasis

7. Sin calificar nuestra opinión, informamos que de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, los estados financieros Vegaflor S.A., deben presentarse en forma separada (por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros) y consolidado con la entidades en la cual mantiene el poder, derecho y capacidad de influir en sus rendimientos variables – (Floral World S.A.). Los estados financieros adjuntos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados que se presentan por separado.

Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías, Valores
y Seguros: SC-RNAE-2-760

Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 36169

VEGAFLOR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Referencia a Notas	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	127.634	96.443
Cuentas por cobrar comerciales	7	443.752	478.060
Compañías relacionadas	15	148.267	120.651
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	18.666	16.741
Impuestos por recuperar	9	219.969	184.320
Inventarios	10	59.073	78.302
Total activos corrientes		1.017.361	974.517
Activos no corrientes			
Inversiones en subsidiarias	11	408.307	864.698
Propiedades y equipo	12	785.422	794.081
Activos biológicos	13	616.686	808.013
Total activos no corrientes		1.810.415	2.466.792
Total activos		2.827.776	3.441.310

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Iván Salazar
Representante Legal



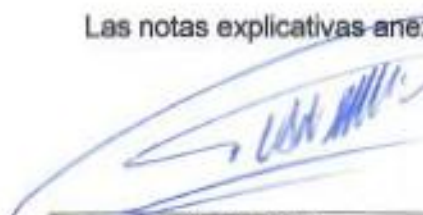
Susana Camacho
Contadora General

VEGAFLOR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2015	2014
PASIVOS			
Pasivos Corrientes			
Proveedores	14	567.542	459.497
Compañías relacionadas	15	561.062	544.876
Anticipos clientes	16	53.264	189.542
Impuestos por pagar		25.905	20.916
Beneficios a empleados	19	170.401	180.276
Otras cuentas por pagar		43.350	97.676
Total pasivos corrientes		1.421.524	1.492.783
Pasivos no corrientes			
Regalías	18	293.534	343.152
Beneficios a empleados	19 y 20	454.492	492.910
Impuesto diferido	17	35.228	-
Total pasivos no corrientes		783.254	836.062
Patrimonio			
Capital social	21	596.374	596.374
Aportes futuras capitalizaciones	22	25.155	438.140
Reservas	23	1.776	1.776
Resultados acumulados	23	(307)	76.175
Total patrimonio		622.998	1.112.465
Total pasivo y patrimonio		2.827.776	3.441.310

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Iván Salazar
Representante Legal


Susana Camacho
Contadora General

VEGAFLOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>a Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ventas	24	2.373.766	2.489.166
Costo de ventas	25	<u>(837.737)</u>	<u>(705.823)</u>
Utilidad bruta		1.536.029	1.783.343
Gastos operativos:			
De ventas	25	(1.546.994)	(1.515.831)
De administración	25	<u>(363.777)</u>	<u>(357.799)</u>
		(1.910.771)	(1.873.630)
Pérdida operacional		(374.742)	(90.287)
Otros ingresos, netos	26	(28.985)	132.372
Gastos financieros, netos		<u>(50.512)</u>	<u>(18.865)</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta		<u>(454.239)</u>	<u>23.220</u>
Impuesto a la renta corriente	17	-	(30.374)
Impuesto diferido	17	<u>(35.228)</u>	<u>-</u>
Pérdida neta y resultado integral del año		<u><u>(489.467)</u></u>	<u><u>(7.154)</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Iván Salazar
Representante Legal


Susana Camacho
Contadora General

VEGAFLOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva Legal	Aporte futuras capitalizaciones	Por aplicación inicial NIIF	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2014	596.374	1.776	1.215.919	431.038	(809.549)	1.435.558
Según resolución de la Junta General de Accionistas del 02 de enero de 2014:						
Absorción de pérdidas acumuladas	-	-	(777.779)	-	777.779	-
Ajuste por baja de impuestos diferidos	-	-	-	-	(315.939)	(315.939)
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	-	(7.154)	(7.154)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	596.374	1.776	438.140	431.038	(354.863)	1.112.465
Según resolución de la Junta General de Accionistas del 30 de diciembre del 2015:						
Absorción de pérdidas acumuladas	-	-	(354.556)	-	354.556	-
Absorción de pérdidas del año 2015	-	-	(58.429)	(431.038)	489.467	-
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	-	(489.467)	(489.467)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	596.374	1.776	25.155	-	(307)	622.998

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Iván Salazar
Representante Legal


Susana Camacho
Contadora General

VEGAFLOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes		2.271.796	2.483.888
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(2.107.094)	(2.330.067)
Comisiones recibidas		(50.512)	(18.865)
Otros ingresos netos		(28.985)	132.370
Participación trabajadores		(305)	(4.098)
Impuesto a la renta corriente		(7.202)	(30.374)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>77.698</u>	<u>232.854</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de propiedades y equipos	12	(114.018)	(59.535)
Adiciones de activos biológicos	13	<u>67.511</u>	<u>(215.682)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>(46.507)</u>	<u>(275.217)</u>
Disminución (incremento) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		31.191	(42.363)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6	<u>96.443</u>	<u>138.806</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>127.634</u>	<u>96.443</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Iván Salazar
Representante Legal


Susana Camacho
Contadora General

VEGAFLOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) utilidad antes de impuestos		(454.239)	23.220
Más cargos a resultados que no representen movimiento de efectivo:			
Depreciación	12	122.677	151.213
Amortizaciones	13	123.816	142.351
Deterioro de inversiones	11	456.391	-
Reducción de provisión para jubilación patronal	20	(38.418)	25.019
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(73.732)	(90.357)
Inventarios		19.230	(4.658)
Documentos y cuentas por pagar		(113.255)	(13.933)
Impuesto diferido por pagar	17	35.228	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación		<u>77.698</u>	<u>232.854</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Iván Salazar
Representante Legal



Susana Camacho
Contadora General

VEGAFLOR S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Vegaflor S.A., (Una Subsidiaria de Inversiones de la Costa S.A.) fue constituida en la ciudad de Quito-Ecuador, el 10 de Junio de 1998.

Su actividad principal es el cultivo de flores, frutas, hortalizas, legumbres, y de sus semillas, frutos, plantas y esquejes para la comercialización en el mercado interno y su exportación, así como la investigación de técnicas de cultivo, desarrollo de nuevas variedades y de sistemas de conservación de productos provenientes de la floricultura y agricultura.

Sus instalaciones se encuentran ubicadas en Otavalo, en la provincia de Imbabura, en la Hacienda la Vega S/N y su extensión es de 15 hectáreas.

1.2 Déficit de capital de trabajo -

La Compañía mantiene un déficit en capital de trabajo de US\$411.365 (2014: US\$518.266) aproximadamente, en las fechas indicadas.

A fin de revertir esta situación en el mediano plazo, la Administración ha evaluado distintas alternativas que incluyen el fortalecimiento de sus operaciones y expectativas de mejora en su rentabilidad, analizando su estructura comercial y financiera con la renegociación de tarifas con los actuales proveedores de bienes, servicios y con partes relacionadas principalmente.

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 20 de julio del 2015 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo

VEGAFLOR S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

considera, se preparen estados financieros separados de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los presentes estados financieros separados de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con su subsidiaria (Floral World S.A.). Los estados financieros de Vegaflor S.A. son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto, los estados financieros adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de éstos con los estados financieros de dicha entidad.

La preparación de los estados financieros separados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros separados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

(Véase página siguiente)

VEGAFLOR S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIF 10 y NIC 28	Enmienda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2016
NIF 11	Enmienda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.	1 de enero del 2016
NIF 14	Mejora. Describe los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como los montos de gastos o ingreso que no se reconocerían como activos o pasivos de acuerdo a otras Normas, pero que cumplen los requisitos para ser diferidos.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 38	Enmienda. Aclaración sobre los métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 41	Enmienda. Plantas de producción, las cuales deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación.	1 de enero del 2016
NIC 27	Enmienda. Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para las contabilizaciones de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados, de acuerdo a NIC 28.	1 de enero del 2016
NIF 5	Mejora. Clarificación de ciertos temas relacionados a la clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución.	1 de julio del 2016
NIF 7	Mejora. Modificación de la revelación de los contratos de prestación de servicios y revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio del 2016
NIC 1	Enmienda. Revelaciones relacionadas con materialidad, segregación y subtotales, notas y otros resultados integrales.	1 de julio del 2016
NIC 19	Mejora. Clarificación de modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio del 2016
NIC 34	Mejora. Clarificación de lo relacionado con información revelada en el reporte interino y las referencias del mismo.	1 de julio del 2016
NIF 10, NIF 12 Y NIC 28	Enmiendas. Clarificación de ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método de valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de julio del 2016
NIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros.	1 de enero del 2018
NIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1 de enero del 2018
NIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros o instrumentos financieros).	1 de enero del 2018

La Administración de la Compañía ha revisado las normas vigentes desde el 1 de enero del 2016; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, y depósitos a la vista en bancos. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

VEGAFLOR S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría "préstamos y cuentas por cobrar" y mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales y partes relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por pagar proveedores, partes relacionadas y regalías. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y este es significativo. Con

VEGAFLOR S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

(a) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) Cuentas por cobrar partes relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por servicios prestados o venta de productos. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles en el corto plazo.

(b) Otros pasivos financieros:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 90 días.
- (ii) Cuentas por pagar a partes relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por la compra de flor. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan en el corto plazo.
- (iii) Regalías: Corresponden a obligaciones por derecho de uso y explotación por variedades de plantas recibidas de terceros. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la

VEGAFLOR S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía ha registrado provisión por deterioro de sus cuentas por cobrar por US\$61.453 (2014: US\$61.453) que representa la estimación de la administración de provisión sobre los activos no recuperables y se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar comerciales.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y comprenden los costos de diseño, materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. Además se incluyen repuestos, herramientas y accesorios y materiales.

2.6 Propiedad y Equipo

Las propiedades y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil es

VEGAFLOR S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	40 a 65
Maquinarias y equipos	10 a 15
Equipos de comunicación	6 a 10
Equipos de cómputo	3 a 6
Muebles y enseres	10 a 15
Equipos de oficina	10 a 15
Vehículos	4 a 6

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año.

2.7 Inversiones en acciones

Corresponde a la participación del 99% en la compañía Floral Word S.A., en la que mantiene el control y se muestra a su costo de adquisición menos una provisión por deterioro.

2.8 Activos Biológicos

a) Plantas en producción

Corresponden a gastos originados por efectos de costos que se acumulan en cuentas de activo en base a porcentajes de distribución de acuerdo al número de plantas sembradas en cada bloque. La amortización se efectúa sobre la base del método de línea recta, en función de los años de vida útil de las plantas existentes que es de siete años.

b) Plantas en proceso

Las plantas en proceso incluyen el costo por la compra de la planta, regalías, consumos de suministros y materiales y mano de obra incurridos en la preparación del terreno de mantenimiento.

VEGAFLOR S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no ha podido medir fiablemente el valor razonable de los activos biológicos, por esa razón se miden al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos, inversiones en acciones y activos biológicos)

Los activos sujetos a depreciación o amortización y otros activos no financieros (propiedad y equipo, inversiones en acciones y activos biológicos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

- (i) Impuesto a la renta corriente: El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- (ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

VEGAFLOR S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

- i las diferencias temporarias deducibles;
- ii la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- iii la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

Los impuestos a la renta diferidos activos solo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.11 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iv) Bonos de cumplimiento y retención: Corresponde a los montos que la Compañía estima necesarios para cubrir beneficios variables de ciertos ejecutivos para cumplimiento de objetivos y retención de personal.
- (v) Comisiones: Comprenden comisiones por ventas devengadas que se liquidan de acuerdo al plan de compensación establecido por la Compañía.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales

VEGAFLOR S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 8,68% (2014: 4%) equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados integrales en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.12 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de los productos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de sus productos al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

VEGAFLOR S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

La experiencia acumulada de la Compañía ha determinado que no existen devoluciones significativas de dichos productos por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.

2.14 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

3 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de valor razonable por tasa de interés y riesgo de precio y concentración), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

El área de finanzas tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Gerencia General, quienes identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía.

(a) Riesgos de mercado

El mercado del sector florícola ecuatoriano, se encuentra compuesto en mayor medida por Estados Unidos y en menor proporción por Holanda, Rusia, Alemania e Italia. Este hecho crea una alta dependencia de un solo mercado, en el cual la competencia es muy fuerte y creciente.

El mercado objetivo de la Compañía se encuentra segmentado por países de Europa. La mayor parte de los países importadores de flores, imponen tarifa 0% a la entrada de rosas, claveles, orquídeas, entre otras flores ecuatorianas.

Los precios bajos de la producción florícola de verano en Europa, hacen que se incremente el consumo nacional, lo que dificulta a las Compañías florícolas ecuatorianas la exportación y competencia de su producto tanto a nivel nacional como internacional.

A fin de disminuir los riesgos las empresas han optado por diversificar sus mercados y cartera de clientes, eliminando en la medida de lo posible relaciones de dependencia.

Con esta estrategia si un cliente o un mercado dejan de solicitar el producto, el mismo puede ser absorbido por otros consumidores.

VEGAFLOR S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Otra estrategia es la creación de convenios de orden fija, donde los clientes se comprometen a llevar una orden específica cada semana durante todo el año, con la opción de cancelar dicha orden con un debido tiempo de anticipación a fin de que las empresas puedan redistribuir el producto entre sus otros clientes.

Riesgo de valor razonable por tasa de interés

Debido a que la Compañía no registra activos y pasivos que generen intereses a tasas fijas o variables, respectivamente, no está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo.

Riesgo de precio y concentración

Si bien las relaciones comerciales del sector florícola tienen un carácter muy informal y es muy difícil lograr firmar contratos de compraventa con los clientes, se ha logrado un sistema para asegurar un nivel de precio con nuestros compradores.

Las ordenes fijas son negociadas en base a precios por temporadas dependiendo del mercado, por ejemplo el mercado americano cuenta con una lista de precios anual, mientras que para Europa se tiene dos listas, una de invierno y otra de verano, siendo esta última a precios más convenientes a fin de volver atractivo al producto en comparación con la producción local del país de destino.

Se mantienen algunos clientes que solicitan flor bajo la certificación de comercio justo, uno de los requisitos de esta certificación es la firma de contratos de compraventa entre las dos partes.

Dado que gran parte de la producción se destina a clientes con esta certificación, actualmente se cuenta con algunos contratos firmados en los que también se indican las cantidades que los clientes tomarán dentro de un periodo de tiempo. De esta forma la Compañía minimiza el riesgo de precio.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de los documentos y cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

Respecto al riesgo de crédito asociado con los saldos de depósitos e inversiones financieras, la Compañía únicamente realiza operaciones con instituciones financieras que cuenten con una calificación de riesgo adecuada y superior dentro del mercado financiero. Adicionalmente, la Compañía ha determinado cupos y tipos de transacciones por cada institución financiera.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

(Véase página siguiente)

VEGAFLOR S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Entidad financiera	Calificación (1)	
	2015	2014
Banco Pichincha C.A. (1)	AAA-	AAA-
Produbanco Grupo Promérica (1)	AAA-	AAA-
ST United Bank	AA+	AA+

(1) Calificaciones de riesgo emitidas por la agencia calificadora PCR Pacific S.A.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si bien debe controlarse nunca desaparece, esto dado por la falta de pago de facturas o retraso en el cumplimiento de las mismas, que se desarrolló por la crisis internacional y fundamentalmente por las deudas que enfrenta la eurozona. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, garantías, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.
- Análisis mensual de indicadores de cartera por medio del comité de crédito que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores y otros con antigüedad menor a un año.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno, se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.
- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.

VEGAFLOR S.A.**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Adicionalmente el cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía remanentes a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados:

	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Mayor a un año
Año 2015				
Proveedores	226.388	157.350	183.804	-
Compañías relacionadas	-	-	561.062	-
Regalias	-	-	-	293.534
	<u>226.388</u>	<u>157.350</u>	<u>744.866</u>	<u>293.534</u>
	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Mayor a un año
Año 2014				
Proveedores	201.025	99.749	158.723	-
Compañías relacionadas	-	-	544.876	-
Regalias	-	-	-	343.152
	<u>201.025</u>	<u>99.749</u>	<u>703.599</u>	<u>343.152</u>

3.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Compañía se administra el riesgo de capital tomando en consideración los siguientes puntos:

- Se parte de la identidad que relaciona al retorno de capital con los retornos de activos y pasivos.
- El retorno de capital se reduce a una combinación lineal de retornos de instrumentos financieros que permite enfocar los esfuerzos de la Compañía en los productos más rentables.

Adicionalmente, consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar proveedores y compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

VEGAFLOR S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 fueron los siguientes:

	2015	2014
Proveedores	567.542	459.497
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	561.062	544.876
Regalias	293.534	343.152
	<u>1.422.138</u>	<u>1.347.525</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(127.634)	(96.443)
Deuda neta	<u>1.294.504</u>	<u>1.251.082</u>
Total patrimonio neto	615.796	1.112.465
Capital total	1.910.300	2.363.547
Ratio de apalancamiento	68%	53%

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

(a) Deterioro de cuentas por cobrar

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la Compañía, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidos por más de 360 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Vida útil de propiedades y equipos

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.6.

(c) Deterioro de activos no financieros

(Ver página siguiente)

VEGAFLOR S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.9.

(d) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.11.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

5.1 Categorías de instrumentos financieros -

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2015		2014	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	127.634	-	96.443	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	443.752	-	478.060	-
Compañías relacionadas	148.267	-	120.651	-
Total activos financieros	<u>719.653</u>	<u>-</u>	<u>695.154</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Proveedores	567.542	-	459.497	-
Compañías relacionadas	561.062	-	544.876	-
Regalías	-	293.534	-	343.152
Total pasivos financieros	<u>1.128.604</u>	<u>293.534</u>	<u>1.004.373</u>	<u>343.152</u>

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

VEGAFLOR S.A.**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

El valor en libros de los instrumentos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de estos instrumentos.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja	1.594	900
Bancos (1)	126.040	95.543
	<u>127.634</u>	<u>96.443</u>

(1) Corresponde a depósitos de libre disponibilidad mantenidos en el Banco Pichincha C.A., Banco de la Producción S.A. Produbanco, Grupo Promérica S.A. y ST United Bank.

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Clientes Nacionales (1)	33.879	43.188
Clientes del Exterior (1)	417.278	444.838
Venta Materiales	51.037	48.476
Clientes ventas activos	3.011	3.011
	<u>505.205</u>	<u>539.513</u>
Provisión cuentas incobrables	<u>(61.453)</u>	<u>(61.453)</u>
	<u>443.752</u>	<u>478.060</u>

(1) La antigüedad de los saldos por cobrar clientes es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Vencido de:		
0 a 30 días	148.091	114.108
31 a 90 días	28.930	162.347
91 a 180 días	31.809	46.793
181 a 365 días	79.357	11.838
Mayor a 365 días	162.970	152.940
	<u>451.157</u>	<u>488.026</u>

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

(Ver página siguiente)

VEGAFLOR S.A.**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Seguros pagados por anticipado	14.457	12.088
Otras cuentas por cobrar	<u>4.209</u>	<u>4.653</u>
	<u>18.666</u>	<u>16.741</u>

9. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
IVA en crédito tributario (1)	187.716	139.825
Anticipo impuesto a la renta (2)	23.560	23.560
Abono tributario a favor	4.620	18.742
Retenciones Impuesto al valor agregado	958	-
Retenciones en la fuente	<u>3.114</u>	<u>2.194</u>
	<u>219.969</u>	<u>184.320</u>

(1) Durante el año 2015 la Compañía ha efectuado los siguientes trámites de devolución de IVA de Febrero 2014, trámite N. 110012015000550 por US\$ 2.956; Marzo 2014, trámite N.110012015000551 por US\$3.037; Abril 2014, trámite N. 110012015001924 por US\$ 8.453 y Junio 2014, trámite N. 110012015001923 por US\$ 2.956.

(2) Corresponde principalmente a anticipos de impuesto a la renta de años anteriores.

10. INVENTARIOS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Repuestos, herramientas y accesorios	31.488	48.561
Materia prima	24.051	25.707
Producto terminado	3.534	3.534
Materiales	-	500
	<u>59.073</u>	<u>78.302</u>

11. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

	<u>Participaciones</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Floralworld S.A. (1)	99%	864.698	864.698
Deterioro de Inversión (1)		<u>(456.391)</u>	<u>-</u>
		<u>408.307</u>	<u>864.698</u>

(1) Compañía dedicada al cultivo y comercialización de flores el mercado nacional e internacional. Durante el año 2015 la Compañía determino un deterioro de US\$456.391 sobre el valor de dicha inversión.

VEGAFLOR S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

12. PROPIEDAD Y EQUIPO

<u>Descripción</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Maquinaría y equipo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2014							
Costo	311.803	980.391	1.934.302	57.913	446.990	103.912	3.034.911
Depreciación acumulada	-	(23.198)	(1.583.054)	(54.009)	(424.200)	(54.891)	(2.149.152)
Valor en libros	<u>311.803</u>	<u>957.193</u>	<u>351.248</u>	<u>3.904</u>	<u>22.390</u>	<u>39.221</u>	<u>685.759</u>
Movimiento 2014							
Adiciones	-	-	54.972	-	4.983	-	59.955
Depreciación	-	(13.444)	(116.594)	(904)	(9.352)	(11.919)	(151.213)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>311.803</u>	<u>943.749</u>	<u>290.626</u>	<u>3.000</u>	<u>17.601</u>	<u>27.302</u>	<u>794.081</u>
Al 31 de diciembre del 2014							
Costo	311.803	980.391	1.989.274	57.913	481.153	103.912	3.094.446
Depreciación acumulada	-	(36.642)	(1.698.648)	(54.913)	(433.552)	(76.810)	(2.300.365)
Valor en libros	<u>311.803</u>	<u>943.749</u>	<u>290.626</u>	<u>3.000</u>	<u>17.601</u>	<u>27.302</u>	<u>794.081</u>
Movimiento 2015							
Adiciones	-	-	113.418	-	600	-	114.018
Depreciación	-	(12.520)	(91.913)	(793)	(6.983)	(10.858)	(122.977)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	<u>311.803</u>	<u>931.229</u>	<u>312.130</u>	<u>2.207</u>	<u>11.608</u>	<u>16.444</u>	<u>785.422</u>
Al 31 de diciembre del 2015							
Costo	311.803	980.391	2.102.692	57.913	481.753	103.912	3.208.464
Depreciación acumulada	-	(49.162)	(1.790.562)	(55.706)	(440.145)	(87.468)	(2.423.042)
Valor en libros	<u>311.803</u>	<u>931.229</u>	<u>312.130</u>	<u>2.207</u>	<u>11.608</u>	<u>16.444</u>	<u>785.422</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no existen gravámenes ni restricciones sobre las propiedades y equipos.

13. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Plantas en producción	2.260.935	2.328.438
Menos - amortización acumulada	<u>(1.644.249)</u>	<u>(1.520.425)</u>
	<u>616.686</u>	<u>808.013</u>

El movimiento de activos biológicos, fueron como sigue:

(Véase página siguiente)

VEGAFLOR S.A.**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al 1 de enero	808.013	734.682
Adiciones netas	482.284	286.751
Bajas	(549.795)	(71.069)
Amortización del año	(123.816)	(142.351)
Saldo al 31 de diciembre	<u>616.686</u>	<u>808.013</u>

14. PROVEEDORES

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores Locales	164.089	-
Químicos y fertilizantes	69.189	77.665
Servicios	40.304	42.889
Suministros y materiales	165.097	111.257
Obtenedores	52.768	20.917
Otros	76.095	206.769
	<u>567.542</u>	<u>459.497</u>

(2) La antigüedad de los saldos por pagar proveedores es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Vencido de:		
0 a 30 días	226.388	201.025
Entre 30 y 180 días	157.350	99.749
entre 180 y 1 año	41.238	7.793
Mayor a 1 año	142.566	150.930
	<u>567.542</u>	<u>459.497</u>

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2015 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tiene control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

(a) Saldos

(Véase página siguiente)

VEGAFLOR S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar				
Distribuidora de Vehículos S.A. Divesa	Accionistas	Comercial	214	214
Inversiones Aries S.A. Invares	Accionistas	Comercial	105.453	86.837
Servicios Administrativos y Contables Madrit Cia. Ltda.	Accionistas	Comercial	33.600	33.600
IGSA S.A.	Accionistas	Comercial	9.000	-
Lomas de Gualabi	Accionistas	Comercial	-	-
			<u>148.267</u>	<u>120.651</u>
Cuentas por pagar				
FloralWorld S.A.	Accionistas	Comercial	581.062	544.876
			<u>581.062</u>	<u>544.876</u>

Transacciones

<u>Entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Honorarios Floralword S.A.	Relacionado	Comercial	<u>124.243</u>	<u>46.293</u>

(b) Remuneraciones al personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son las Gerencias. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

<u>Detalle</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos y salarios	<u>124.243</u>	<u>42.000</u>

16. ANTICIPOS CLIENTES

<u>Detalle</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anticipo Clientes (1)	<u>53.264</u>	<u>189.542</u>

(1) Al 31 de diciembre corresponde principalmente a un anticipo entregado por Canadá INC. el 11 de abril del 2015 por US\$50.000 para la adquisición de rosas para san Valentín 2016.

17. IMPUESTO A RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2013 al 2015 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

VEGAFLOR S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2015 y 2014 se determinó como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
(Pérdida) Utilidad antes de participación laboral e impuestos, neta	(453.934)	27.318
Menos: Participación laboral	(305)	(4.098)
Utilidad antes de impuestos	<u>(454.239)</u>	<u>23.220</u>
Más: Gastos para generar ingresos exentos	112.440	-
Más: Gastos no deducibles	31.008	5.797
Menos: Amortización de Pérdidas Tributarias	-	(5.804)
Menos: Otras Rentas exentas	<u>(112.441)</u>	<u>-</u>
Base imponible total	(423.232)	23.213
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta causado	<u>-</u>	<u>5.107</u>
Anticipo mínimo determinado	<u>-</u>	<u>30.374</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta del año	7.202	30.374
Mas		
Saldo del Anticipo Pendiente de Pago	-	20
Menos		
Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio	(920)	(2.194)
Crédito Tributario de Años Anteriores	<u>(30.374)</u>	<u>(23.560)</u>
Saldo (a favor) por pagar del contribuyente	<u>(24.092)</u>	<u>4.640</u>

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

VEGAFLOR S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía no calculo anticipo de impuesto a la renta amparándose en el Decreto 645 de exoneraciones (Suplemento del Registro Oficial 476, 9-IV-2015) "Que a petición del Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca, mediante Oficio signado con el No. MAGAP-M.A.G.A.P-2015-0214-OF de 18 de marzo de 2015, y visto el informe de impacto fiscal elaborado por el Servicio de Rentas Internas, que consta en el oficio No. 9170120150PLN000565 del 13 de marzo de 2015, se ha considerado necesario concederle al sector productor y exportador de flores la exoneración del pago del cien por ciento del anticipo del impuesto a la renta correspondiente al periodo fiscal 2015.

En base a lo mencionado en el párrafo anterior, durante el 2015 la Compañía no determinó valor de anticipo de impuesto a la renta. En el ejercicio 2014 la compañía determinó que el anticipo de impuesto a la renta siguiendo las siguientes bases decritas ascendía a US\$30.374, mismo que supera el impuesto a la renta causado, por lo que se incluye en el estado de resultados integrales.

c) Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuesto diferido pasivo es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se liquidará después de 12 meses	<u>35.228</u>	<u>-</u>
	<u>35.228</u>	<u>-</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 31 de diciembre del 2014	-
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>35.228</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>35.228</u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	<u>Pasivo</u>	
	<u>Costo atribuido de activos</u>	<u>Total</u>
Impuestos diferidos:		
Al 31 de diciembre del 2014	-	-
(Crédito)/ débito a resultados por impuestos diferidos	<u>35.228</u>	<u>35.228</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>35.228</u>	<u>35.228</u>

VEGAFLOR S.A.**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta	(453.935)	23.220
Tasa impositiva vigente	22%	22%
	<u>(99.866)</u>	<u>5.108</u>
Efecto fiscal de los gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	-	1.275
Impuesto a la renta causado	<u>-</u>	<u>6.384</u>
Anticipo mínimo	-	30.374
Tasa efectiva	<u>0%</u>	<u>131%</u>

d) Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RO. 511 del viernes 29 de mayo del 2015 solicitó se prepare y remita por parte de la empresa un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

La administración considera que en virtud de la referida resolución, la compañía no está alcanzada por esta regulación.

e) Otros asuntos -

Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal: Mediante decreto No 539, publicado en el Registro Oficial No. 407 el 29 de diciembre del 2014, se expide el "Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal", mediante el cual, se establecen entre otras las siguientes reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales.
- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.

VEGAFLOR S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad.
- Porcentaje máximo para la deducción de los costos y gastos incurridos en promoción y publicidad de bienes y servicios, y casos en los cuales no será aplicable este límite.
- Límites y condiciones para la deducibilidad del pago de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría, así como la deducibilidad de los gastos de establecimiento o puesta en marcha de operaciones
- Casos y condiciones para el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos
- Modificación de las reglas establecidas para la deducción de los pagos al exterior.
- Modificación de la forma en la que se aplicará la tarifa de impuesto a la renta de sociedades cuando la composición societaria correspondiente a paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%
- Tarifa y forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de derechos representativos de capital u otros derechos
- Se modifica el artículo relativo a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagos al exterior
- Se dispone la aplicación de la retención en la fuente de IVA sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales.

18. REGALÍAS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
RosenTantau	236.494	248.894
Plantec	34.674	35.462
Bartelsroses	12.810	25.350
Agroplantas	21.000	21.000
Schreurs	14.316	15.756
HilsealInvestment	11.372	11.372
E. G. Hill Company, INC	5.636	5.635
Plantador	5.544	5.544
Flowers of Nature S.A.	4.560	4.560
Plantec	(48.851)	(26.401)
Nirp	(4.020)	(4.020)
	<u>293.534</u>	<u>343.152</u>

19. PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

VEGAFLOR S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2015</u>				
<u>Pasivos Corrientes</u>				
Beneficios a empleados (1)	154.813	1.169.459	(1.175.541)	148.731
Participación trabajadores (1)	25.463	305	(4.098)	21.670
	<u>180.276</u>	<u>1.169.764</u>	<u>(1.179.639)</u>	<u>170.401</u>
<u>Pasivos no Corrientes</u>				
Jubilación patronal (Nota 20)	469.051	37.340	(78.940)	427.451
Desahucio (Nota 20)	23.858	8.033	(4.850)	27.041
	<u>492.909</u>	<u>45.373</u>	<u>(83.790)</u>	<u>454.492</u>
	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2014</u>				
<u>Pasivos Corrientes</u>				
Beneficios a empleados (1)	158.128	1.182.857	(1.186.172)	154.813
Participación trabajadores (1)	21.789	4.097	(423)	25.463
	<u>179.917</u>	<u>1.186.954</u>	<u>(1.186.595)</u>	<u>180.276</u>
<u>Pasivos no Corrientes</u>				
Jubilación patronal (Nota 20)	446.783	36.179	(13.910)	469.052
Desahucio (Nota 20)	21.108	10.827	(8.077)	23.858
	<u>467.891</u>	<u>47.006</u>	<u>(21.987)</u>	<u>492.910</u>

(1) Corresponde principalmente a las provisiones realizadas por concepto de beneficios sociales por US\$43.626 (2014: US\$61.626).

20. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Jubilación patronal	27.041	23.859
Bonificación por desahucio	<u>427.451</u>	<u>469.051</u>
	<u>454.492</u>	<u>492.910</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

VEGAFLOR S.A.**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	8,68%	4,00%
Tasa de incremento salarial	10,76%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Antigüedad para jubilación (hombre y mujeres)	25 años	25 años

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

Los importes reconocidos en los resultados respecto a la jubilación patronal fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo Inicial	492.910	467.891
Costo Servicio	66.661	169.807
Costo financiero	17.587	19.230
Efecto reducciones y Liquidaciones anticipadas	(122.666)	(164.018)
	<u>454.492</u>	<u>492.910</u>

21. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 comprende US\$ 596.374 dividido en 596.374 acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de US\$1 cada una.

22. APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a valores entregados en efectivo por los accionistas de la Compañía en años anteriores. Mediante acta de Junta General de Extraordinaria de Accionistas de fecha 2 de enero del 2014, se aprueba la absorción de pérdidas acumuladas por US\$777.779 con cargo a esta cuenta.

La Junta General de Accionistas resolvió el 30 de diciembre del 2015 absorber las pérdidas acumuladas hasta el ejercicio 2015 por un valor de US\$412.985, con parte de los saldos mantenidos en aportes para futuras capitalizaciones.

23. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOSReserva legal

(Ver página siguiente)

VEGAFLOR S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre de 2015 la reserva constituida alcanza el 0,29% del capital suscrito (2014: 0,29%).

Resultados acumulados de aplicación inicial "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

La Junta General de Accionistas en sesión celebrada el 30 de diciembre del 2015 decidió realizar la absorción de las pérdidas acumuladas, con la totalidad de rubro mantenido en esta cuenta.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

24. VENTAS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ventas Nacionales	98.242	118.309
Ventas Exportación (1)	2.335.902	2.476.588
Devolución de ventas	<u>(60.378)</u>	<u>(105.731)</u>
	<u>2.373.766</u>	<u>2.489.166</u>

(1) Corresponde a exportaciones de rosas realizadas a países europeos.

25. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

(Véase página siguiente)

VEGAFLOR S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2015</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos de venta</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Total</u>
Consumo de Materia Prima	592.239	-	-	592.239
Materiales poscosecha	239.327	-	-	239.327
Costo de mercancía nacional	2.518	-	-	2.518
Materiales de Empaque	2.550	-	-	2.550
Sueldos y beneficios	1.104	744.712	100.493	846.309
Obligaciones patronales	-	319.259	25.760	345.019
Agotamiento plantación (Amortización)	-	112.973	-	112.973
Depreciaciones	-	111.015	11.662	122.677
Mantenimiento	-	114.269	10.030	124.299
Movilización	-	43.022	59.664	102.686
Otros	-	35.424	4.856	40.280
Servicios básicos	-	27.979	12.505	40.484
Vigilancia	-	4.686	564	5.250
Seguros	-	16.457	154	16.611
Bonificaciones	-	9.227	1.300	10.527
Asesorías	-	624	73.796	74.420
Publicidad, promoción y anuncios	-	151	2.528	2.679
Honorarios	-	-	14.778	14.778
Impuesto por funcionamiento	-	-	24.718	24.718
Arriendos	-	320	20.664	20.984
Fletes	-	6.876	-	-
Participación trabajadores	-	-	305	305
	<u>837.737</u>	<u>1.546.994</u>	<u>363.777</u>	<u>2.741.632</u>
<u>2014</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos de venta</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Total</u>
Consumo de Materia Prima	447.974	-	-	447.974
Materiales poscosecha	242.613	-	-	242.613
Costo de mercancía nacional	14.824	-	-	14.824
Materiales de Empaque	412	-	-	412
Sueldos y beneficios	-	740.563	108.838	849.401
Obligaciones patronales	-	303.446	25.633	329.079
Agotamiento plantación (Amortización)	-	138.448	-	138.448
Depreciaciones	-	136.465	14.748	151.213
Mantenimiento	-	60.322	8.364	68.686
Movilización	-	43.525	58.293	101.818
Otros	-	28.165	9.801	37.966
Servicios básicos	-	25.485	12.510	37.995
Vigilancia	-	17.769	-	17.769
Seguros	-	11.021	19.119	30.140
Bonificaciones	-	9.738	800	10.538
Asesorías	-	831	40.961	41.792
Publicidad, promoción y anuncios	-	53	13.030	13.083
Honorarios	-	-	4.815	4.815
Impuesto por funcionamiento	-	-	26.925	26.925
Arriendos	-	-	9.864	9.864
Participación trabajadores	-	-	4.098	4.098
	<u>705.823</u>	<u>1.515.831</u>	<u>357.799</u>	<u>2.579.453</u>

VEGAFLOR S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

26. OTROS INGRESOS NETOS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Otros Ingresos (1)	461.149	138.911
Otros Gastos	(432.164)	(6.539)
	<u>28.985</u>	<u>132.372</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 corresponden a ingresos por recuperación de cuentas canceladas, recuperación por siniestro de invernaderos por US\$167.777 y otros ingresos reconocidos por reversiones según el estudio actuarial por US\$111.108 principalmente. (2014: Corresponde a ingresos por recuperación de cuentas canceladas).

27. PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantiene contratos de licencia de uso de plantas, con diferentes obtentores, quienes son los dueños de los derechos de propiedad intelectual de las variedades vegetativas.

Con la suscripción de estos contratos la Compañía puede explotar comercialmente las variedades licenciadas, no vender o disponer de cualquier otra forma las plantas o sus partes distintas de flores cortadas de conformidad a las normas que estipula el artículo 270 de la Ley de Propiedad Intelectual. En estos contratos se prohíbe además la propagación de las diferentes plantas.

La Compañía podrá realizar multiplicaciones propias de las plantas mediante la firma de nuevos contratos independientes. El plazo concedido en los diferentes contratos será el plazo de longevidad de las plantas.

Las licencias otorgadas se limitan al número específico de plantas detalladas a continuación para la producción y venta de flores cortadas.

• **Plantec S. A.**

VARIEDAD	<u>CONVENIO DE REGALIAS Y LICENCIA</u> <u>DE CULTIVO</u>		
	<u>FECHA</u>	<u>N° DE CONTRATO</u>	<u>N° DE PLANTAS</u>
KORTIDA	26-Oct-12	N-12-322	9.000
KORcut0075	30-Jul-14	N-14-453	7.500
KORcut0030		N-11-289	8.000

VEGAFLOR S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

• BARTELS LATIN AMERICA CIA LTDA

VARIEDAD	<u>CONVENIO DE REGALIAS Y LICENCIA DE CULTIVO</u>		
	FECHA	Nº DE CONTRATO	Nº DE PLANTAS
ROSA TARA	2-Oct-13	BL-013-13	31.353
ROSA TARA "EMPORA"	26-Feb-13	BL-009-13	6.120

• BARTELS ROSE BREEDING B.V.

VARIEDAD	<u>CONVENIO DE REGALIAS Y LICENCIA DE CULTIVO</u>		
	FECHA	Nº DE CONTRATO	Nº DE PLANTAS
ROSA ZAZU	23-Sep-11	BL-072-08	20.634
ROSA TINTO		BL-016-08	20.000

• DR ECUADOR ROSES S.A.

VARIEDAD	<u>CONVENIO DE REGALIAS Y LICENCIA DE CULTIVO</u>		
	FECHA	Nº DE CONTRATO	Nº DE PLANTAS
RUIMF024	20-Jul-12	089-2008	2.000

• FRANKO ROSES ECUADOR CIA LTDA

VARIEDAD	<u>CONVENIO DE REGALIAS Y LICENCIA DE CULTIVO</u>		
	FECHA	Nº DE CONTRATO	Nº DE PLANTAS
GOLD STRIKE	10-Jan-12	139	1.910

• NIRP ECUADOR CIA LTDA

VARIEDAD	<u>CONVENIO DE REGALIAS Y LICENCIA DE CULTIVO</u>		
	FECHA	Nº DE CONTRATO	Nº DE PLANTAS
KRICOUGH	27-Jul-12	028 EC 2012	2.000
KRICOUGH	27-Jul-12	027 EC 2012	8.000

VEGAFLOR S.A.

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

• **RODELFLOWERS**

VARIEDAD	<u>CONVENIO DE REGALIAS Y LICENCIA DE CULTIVO</u>		
	<u>FECHA</u>	<u>N° DE CONTRATO</u>	<u>N° DE PLANTAS</u>
ROSA TARA "EMPARA"	26-Feb-13	BL 009-13	6.120

• **ROSENTANTAU DEL ECUADOR S.A.**

VARIEDAD	<u>CONVENIO DE REGALIAS Y LICENCIA DE CULTIVO</u>		
	<u>FECHA</u>	<u>N° DE CONTRATO</u>	<u>N° DE PLANTAS</u>
FREEDOM	16-Jul-14	NRT-062-14	67.670
VENDELA	16-Jul-14	NRT-062-14	4.536
CREME DE LA CREME	21-Nov-12	NRT-1240	9.500
FREEDOM	5-Nov-13	NRT-125-13	90.000

• **SCHREURS CIA LTDA**

VARIEDAD	<u>CONVENIO DE REGALIAS Y LICENCIA DE CULTIVO</u>		
	<u>FECHA</u>	<u>N° DE CONTRATO</u>	<u>N° DE PLANTAS</u>
SCH41710	10-May-14	C-141339	8.000
SCH50467	8-Aug-14	C-141409	7.000

28. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y a 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 han revelado en los mismos y que ameriten mayor exposición.