

Denmar S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2014 e Informe de
los Auditores Independientes*



ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

Contenido

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

Abreviaturas:

IVA	Impuesto al Valor Agregado
ISD	Impuesto a la Salida de Divisas
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIF	Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares
ATPDEA	Ley de Preferencias Arancelarias Andinas y Erradicación de la Droga

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Denmar S.A.:

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Denmar S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

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

Bases para calificar la opinión

4. No estuvimos presentes en la toma física de inventarios efectuada por la Administración de Denmar S.A. al 31 de diciembre de 2014. Los referidos inventarios fueron valuados a esa fecha en US\$586 mil. En razón de esta circunstancia y debido a que no fue posible aplicar otros procedimientos de auditoría, no fue factible satisficernos de las cantidades de los referidos importes a esa fecha.
5. Tal como se explica en la Nota 11 a los estados financieros adjuntos, Denmar S.A. no preparó un análisis sobre precios de transferencia por las operaciones (ventas) que realizó la Compañía con partes relacionadas durante el año 2014, las cuales ascienden a US\$6.1 millones. Dicho análisis constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas del exterior han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. En tal virtud, no es factible determinar los eventuales efectos sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, derivados de esta situación.

Opinión

6. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de los asuntos descritos en los párrafos de bases para calificar la opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Denmar S.A. al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Daloff & Touche
Quito, Agosto 24, 2015
Registro No. 019

Adriana Louiza
Socia
Licencia No. 17-641

DENMAR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

ACTIVOS	Notas	2014	2013
(en miles de U.S. dólares)			

ACTIVOS CORRIENTES:

Efectivo y bancos
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas
por cobrar

45 4

732 5

586 10

532

29

1,924

2,685

43

154

347

1,983

ACTIVOS NO CORRIENTES:

Total activos corrientes

6

Propiedades y equipos

5,384

Activos biológicos

7,040

Inversiones a largo plazo

51

Total activos no corrientes

12,475

8,833

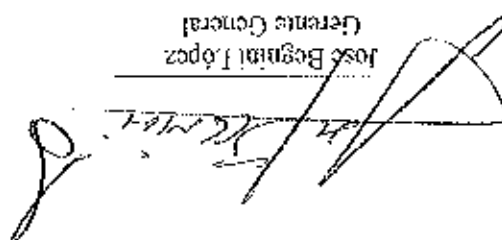
TOTAL

14,399

11,518

Ver notas a los estados financieros

José Beguirist López
Gerente General



PASIVOS Y PATRIMONIO

Notas

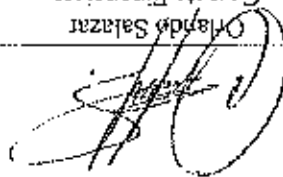
2014

2013

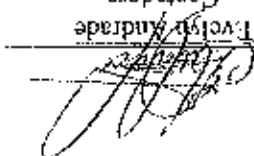
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos	8	216	1,339	
Cuentas por pagar comerciales y	9	4,167	2,988	
otras cuentas por pagar	19	3,472		
Anticipo de clientes	10	54	41	
Pasivos por impuestos corrientes	12	415	645	
Obligaciones acumuladas		8,324	5,016	
Total pasivos corrientes				
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Préstamos	8		1,310	
Obligaciones por beneficios de fondos	13	1,008	901	
Pasivos por impuestos diferidos	10	668	451	
Total pasivos no corrientes		1,676	2,662	
Total pasivos		10,000	7,678	
PATRIMONIO:				
Capital social	13	800	800	
Aportes para futura capitalización		23	23	
Reserva legal	3	3	3	
Utilidades retenidas		3,573	3,014	
Total patrimonio		4,399	3,840	
TOTAL		14,399	11,518	

Gerente Financiero
Orlando Salazar



Contadora
Lorely Andrade



ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

	2014	2013	
			(en miles de U.S. dólares)
INGRESOS POR VENTAS	16,19	13,287	10,904
COSTO DE VENTAS	17	(10,376)	(8,639)
PÉRDIDA POR LA ACTIVIDAD AGRÍCOLA	17	(93)	(949)
MARGEN BRUTO		2,818	1,316
Gastos de administración y ventas	17	(1,853)	(1,740)
Costos financieros	18	(178)	(379)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		787	(803)
Menos (gasto) ingreso por impuesto a la renta:	10	(85)	(88)
Corriente		(217)	99
Diferido		(302)	11
Total		485	(792)
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios			
definidos y total	13	62	119
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		547	(673)

Ver notas a los estados financieros

Gerente Financiero

Orlando Salazar

Contadora

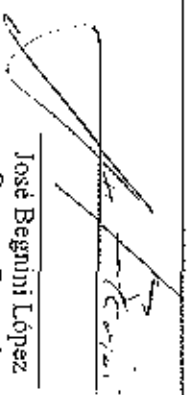
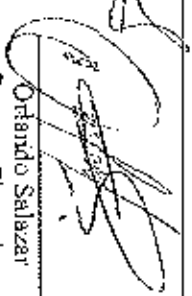
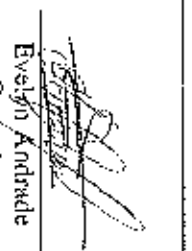
Evelyn Andrade

DENMAR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva legal ... (en miles de U.S. dólares) ...	... Utilidades retenidas ... Reserva de Distribuidos capital	Adopción NIIF	Total	
Saldos al 31 de diciembre del 2012	800	23	3	(2,174)	3,269	2,592	4,513
Pérdida del año	—	—	—	(792)	—	—	(792)
Otro resultado integral del año	—	—	—	119	—	—	119
Saldos al 31 de diciembre del 2013	800	23	3	(2,847)	3,269	2,592	3,840
Utilidad del año	—	—	—	485	—	—	485
Otro resultado integral del año	—	—	—	62	—	—	62
Ajuste	—	—	—	12	—	—	12
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>800</u>	<u>23</u>	<u>3</u>	<u>(2,288)</u>	<u>3,269</u>	<u>2,592</u>	<u>4,399</u>

Ver notas a los estados financieros

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

	2014	2013
(en miles de U.S. dólares)		
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	17,993	11,001
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(11,210)	(9,254)
Intereses pagados	(113)	(321)
Impuesto a la renta	(126)	(72)
Flujo de efectivo neto proveniente de actividades de operación	6,542	1,354
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(1,935)	(199)
Precio de venta de propiedades y equipos	13	16
Incremento de activos biológicos en desarrollo	(2,300)	(1,039)
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(4,222)	(11,222)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de préstamos	216	3,728
Pago de préstamos	(2,649)	(3,889)
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(2,433)	(161)
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Distribución neta durante el año	(113)	(29)
Saldo al comienzo del año	158	187
SALDOS AL FIN DEL AÑO	45	158

Ver notas a los estados financieros

José Beguiri López
Gerente GeneralOrlando Salazar
Gerente FinancieroEverett Andrade
Contador

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL

Denmar S.A. ("la Compañía") es una sociedad anónima constituida en el Ecuador en 1990. Su domicilio principal es Panamericana Norte Km 47 vía Tabacundo Cayambe, Sector Canavalle. Su actividad principal constituye la explotación de plantaciones de rosas y su posterior exportación, para lo cual dispone de 47 hectáreas en el Cantón Pedro Moncayo en la provincia de Pichincha de las cuales aproximadamente 38 hectáreas corresponden a plantaciones en producción.

El 26 de noviembre del 2014, Denmar 18 Holdings, L.L.C. compró el 99.99% de las acciones de Denmar S.A. a las compañías Degas Holding Inc. (49.34%), Sabana Holdings Limited (39.33%), Marduk S.A. (10%) y I.C.I. ITA Corporation Inc (1.33%). Este cambio accionario representó una modificación en la estrategia comercial de la Compañía enfocándose principalmente en la venta a su compañía relacionada Passion Growers LLC. Actualmente, la Compañía vende el 47% de sus ventas a su relacionada.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el personal total de la Compañía alcanza 619 y 653 empleados respectivamente.

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

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

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las mediciones que tienen algunas similitudes con el

- valor razonable, pero no su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.
- Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:
- Nivel 1:* Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.
- Nivel 2:* Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3:* Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.
- A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.
- 2.3 Efectivo y bancos** - Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos en cuentas corrientes de bancos locales y del exterior.
- 2.4 Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición o al valor neto de realización, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado.
- 2.5 Propiedades y equipos**
- 2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente al costo.
- El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.
- 2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el periodo en que se producen.
- 2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.
- A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipos, sus porcentajes de valor residual y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

2.8.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivas. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable

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

2.8 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

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

Las pérdidas por deterioro y reversiones se reconocen inmediatamente en resultados. El valor razonable de las plantaciones de flores se ha determinado aplicando el método de flujos netos de efectivo esperado, descontados a una tasa definida por el mercado.

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

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

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

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

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

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

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

2.9

2.8.3

que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

- 2.11.1 La Compañía como arrendataria** - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.
- 2.12 Reconocimiento de ingresos** - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.
- 2.12.1 Venta de bienes** - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes vendidos; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.
- 2.12.2 Devoluciones** - Se reconocen cuando los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivado de los bienes vendidos han sido devueltos a la Compañía o en su defecto ésta haya podido constatar su destrucción, una vez acordado las razones para su devolución. El importe de las devoluciones se registran descontando el valor de la venta.
- 2.13 Costos y gastos** - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período en el que se conocen.
- 2.14 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.
- Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contrariamente o por una norma legal, contemplen la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.
- 2.15 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.
- Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.
- La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.15.1 Método de la tasa de interés efectiva - El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva para los instrumentos de deuda distintos a los activos financieros clasificados al valor razonable con cambio en los resultados.

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

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

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

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.15.4 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los riesgos recibidos.

2.16 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

- 2.16.1 Préstamos** - Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.
- 2.16.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- 2.16.3 Baja de un pasivo financiero** - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.
- 2.17 Normas nuevas y revisadas y/o modificaciones a las NIIF existentes** - Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2014 o posteriormente, las cuales no han tenido un efecto significativo en los estados financieros.
- 2.18 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas**
- La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIIF	Título	Efectiva a partir de periodos que inicien en o después de
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clasificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41	Agricultura: Plantas productoras	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados	Julio 1, 2014
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012	Julio 1, 2014 con excepciones limitadas
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013	Julio 1, 2014

Instrumentos financieros - NIIF 9

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros.

Requisitos claves de la NIIF 9:

- El reconocimiento y medición de los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros se reconocen posteriormente a su costo amortizado o valor razonable.

- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclassificados a utilidad o pérdida. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta en la cuenta de resultados.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro podría tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38 - Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las modificaciones a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación para partidas de propiedad, planta y equipo basado en el ingreso. Menturas que las modificaciones a la NIC 38 introducen la presunción rebatible de que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser rebatida en las dos siguientes circunstancias:

- Cuando el activo intangible es expresado como medida de ingreso o;
 - Cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.
- Las modificaciones se aplican prospectivamente para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la Compañía usa el método de línea recta para la depreciación de propiedades, planta, equipo. La Administración de la Compañía considera que el método de línea recta es el más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por lo tanto, la Administración de la Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 tendrá un impacto en los estados financieros.

Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41: Agricultura: Plantas Productoras

Las modificaciones a la NIC 16 y NIC 41 definen el concepto de planta productora y requieren que los activos biológicos que cumplan con esta definición sean contabilizados como propiedad, planta y equipo, de conformidad con la NIC 16, en lugar de la NIC 41. El producto agrícola de plantas productoras se sigue contabilizando según la NIC 41.

- compensación.
- gerencia. Sin embargo, no se requiere la revelación de los componentes de dicha o por pagar a la empresa administradora por proporcionar servicios de personal clave de la como transacciones con partes relacionadas, los importes incurridos para el servicio pagado de dicha entidad informante. Por consiguiente, la entidad que informa debería revelar servicios de personal clave de la gerencia a la entidad que informa, es una parte relacionada
- Las modificaciones a la NIC 24 clarifican que una empresa administradora que provee de
 - Las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 eliminan ciertas inconsistencias en la contabilidad de depreciación y/o amortización acumulada cuando se reevalúa una partida de propiedad, planta y equipo o un activo intangible. Las normas modificadas clarifican que el importe en libros bruto se ajusta consistentemente con la revaluación de importe en libros del activo y que la amortización y/o depreciación acumulada es la diferencia entre el importe bruto en libros y el importe del activo, luego de considerar las pérdidas por deterioro acumuladas.
 - Las modificaciones a las bases para las conclusiones de la NIIF 13 aclaran que la emisión de esta norma y las modificaciones posteriores a la NIC 39 y a la NIIF 9 no suprimen la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo sin tasa de interés establecida, a los importes de las facturas sin descontar, cuando el efecto de descontar no sea significativo. En vista de que las modificaciones no contienen ninguna fecha para entrar en vigencia, se considera que deben entrar en vigencia de inmediato.
 - Las modificaciones a las NIIF Cíclo 2010-2012 incluyen algunos cambios a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación:
- Mejoras anuales a las NIIF Cíclo 2010 - 2012**
- La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 19 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros, debido a que la Compañía no posee planes de beneficios definidos con aportaciones de los empleados.
- Para las aportaciones que son independientes del número de años de servicio, la entidad los puede reconocer como una reducción en el costo del servicio en el período en el que se preste el servicio o atribuirlos a los períodos de servicio del empleado utilizando el método de la unidad de crédito proyectado, mientras que las aportaciones que dependen del número de años de servicio, se requiere que la entidad los atribuya a los años de servicio del empleado.
- Las modificaciones a la NIC 19 explican cómo deberían contabilizarse las aportaciones de los empleados o terceras partes que se encuentran vinculadas a los planes de beneficios definidos, mediante la consideración de si dichos beneficios dependen del número de años de servicio del empleado.
- Modificaciones a la NIC 19: Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los empleados**
- La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41 en el futuro puede tener impacto sobre los estados financieros, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado se realice.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede no tener un impacto en los estados financieros.

Mejoras anuales a las NIIF Cielo 2011 - 2013

Las mejoras anuales a las NIIF Cielo 2011 - 2013 incluyen algunas modificaciones a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación.

- Las modificaciones a la NIIF 13 explican que el alcance de la excepción del portafolio de inversiones para medir el valor razonable de un grupo de activos financieros y pasivos financieros en una base neta, incluye a todos los contratos que están dentro del alcance de, y contabilizados de acuerdo con la NIC 39 o la NIIF 9, incluso si estos contratos no cumplen con las definiciones de activos financieros o pasivos financieros establecidas en la NIC 32.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de esta modificación en el futuro puede no tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

3.1

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

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

3.2

Provisiones para obligaciones por beneficios definidos - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basado en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportado por la

administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.		
3.3	<i>Estimación de vidas útiles de propiedades y equipos</i> - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.	
3.4	<i>Impuesto a la renta diferido</i> - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.	
3.5	<i>Activos biológicos</i> - El valor razonable de las plantaciones de flores se determinó empleando el método de flujos netos de efectivo esperados. Dicho método considera la estimación de los flujos netos de efectivo esperados durante un periodo de 5 años descontados a una tasa de descuento ajustada.	
3.6	<i>Estimación de la tasa de descuento utilizada para el cálculo del valor razonable del activo biológico</i> - La estimación de la tasa de descuento utilizada para el cálculo del valor razonable del activo biológico se efectúa de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.	
4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR		
Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:		
... Diciembre 31, ...		
	2014	2013
(en miles de U.S. dólares)		
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes	512	1,737
Compañías relacionadas (Nota 19.2)	(36)	42
Provisión para cuentas dudosas	476	1,757
Subtotal	952	1,536
Otras cuentas por cobrar:		
Certificados de abono tributario (1)	245	172
Reclamos Servicio de Rentas Internas - SRI	9	51
Otras cuentas por cobrar - empleados	2	3
Total	1,209	1,762

(1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponden a compensaciones por parte del gobierno ecuatoriano, por las pérdidas de los beneficios tributarios de las preferencias arancelarias andinas, AITPDA.

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 87% de las cuentas por cobrar con una antigüedad mayor a 360 días, de acuerdo a la Administración estas cuentas no son recuperables. La cartera con menos de 360 días de vencimiento, con probabilidad de pérdida es analizada y se provisiona de acuerdo a lo que este análisis determine.

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

<u>Vencimientos:</u>		
30 - 60 días	60 - 360 días	Total
25	44	69
503	393	896
Antigüedad promedio (días)		87
Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:		65
2014	2013	
... Diciembre 31, ...		
(en miles de U.S. dólares)		

Saldos al comienzo del año
Provisión del año
Saldos al fin del año

2014	2013
(en miles de U.S. dólares)	
(22)	(18)
(14)	(4)
(36)	(22)

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

... Diciembre 31, ...		
(en miles de U.S. dólares)		
2014	2013	
553	266	Insumos y materiales
33	81	Producto terminado
586	347	Total

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

... Diciembre 31, ...
2014
2013
(en miles de U.S. dólares)

Costo	Depreciación acumulada	Total
7,930	(2,546)	5,384
6,055	(2,077)	3,978
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	646	610
Edificio e infraestructura agrícola	955	978
Construcciones agropecuarias	839	900
Equipos	84	85
Vehículos	24	25
Equipos de computación	15	17
Muebles y enseres	260	29
Construcciones en curso	11	—
Otros	—	—
Total	5,384	3,978

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	Terrenos	Edificio e Infraestructura agrícola	Construcciones agropecuarias	Equipos	Vehículos ... (en miles de U.S. dólares) ...	Equipos de computación	Muebles enseres	Construc- ciones en curso	Otros	Total
<u>Cartero:</u>										
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1,323	1,513	1,191	1,449	125	156	68	41	11	5,877
Adquisiciones		165		14		15	1			195
Ventas y/o transferencias	—	—	6	—	—	(6)	(3)	(12)	—	(15)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1,323	1,678	1,197	1,463	125	163	66	29	11	6,055
Adquisiciones (1)	1,227	289		87	48	16	2	266		1,935
Ventas y/o transferencias	—	—	35	—	(39)	(1)	—	(33)	—	(60)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	2,550	1,967	1,232	1,550	114	178	68	260	11	7,930

Depreciación acumulada:

Saldos al 31 de diciembre de 2012	-	(765)	(163)	(418)	(29)	(116)	(44)			(1,535)
Ventas						5				5
Gasto por depreciación	—	(305)	(56)	(145)	(11)	(27)	(5)	—	—	(547)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	(1,068)	(219)	(563)	(40)	(138)	(49)	-	-	(2,077)
Ventas					20	1				21
Gasto por depreciación	—	(253)	(58)	(148)	(10)	(17)	(4)	—	—	(390)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	—	(1,321)	(277)	(711)	(30)	(154)	(53)	—	—	(2,546)
Saldos netos al 31 de diciembre 2014	2,550	646	955	839	84	24	15	260	11	5,384

- (1) Mediante escritura pública celebrada el 23 de diciembre del 2014, Denmar S.A. adquiriere el terreno ubicado en la parroquia Tabacundo del Cantón Pedro Moncayo por un valor de compra de US\$1.2 millones a la Compañía Astroflores Cia. Ltda..

7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un detalle de los activos biológicos es como sigue:

... Diciembre 31, ...		2014		2013	
		(en miles de U.S. dólares)			
Plantaciones en producción		5,872	1,168	4,200	633
Plantaciones en desarrollo					
Total		7,040	4,833		

Los activos biológicos de la Compañía constituyen plantaciones de flores ubicadas en el Cantón Pedro Moncayo en la Provincia de Pichincha con una extensión de 47 hectáreas (33 hectáreas corresponden a las fincas denominadas Denmar y Marlexian y 14 corresponden a la finca Astroflores) las mismas que han producido durante el año 2014 aproximadamente 40 millones de unidades de rosas estándar y rosas spray (45 millones de unidades para el año 2013). La edad de las plantaciones en desarrollo van de 6 a 12 meses dependiendo de la variedad y tiempo de siembra, la edad promedio de la plantación en producción es de 5 años.

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

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

2014		2013	
		(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,833	4,743	1,039
Adiciones (1)	2,300		(51)
Bajas (2)	(983)		(898)
Utilidad (pérdida) por medición al valor razonable	890		
Saldos al fin del año	7,040	4,833	

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

- (2) Al 31 de diciembre del 2014, corresponde a erradicaciones de plantas, las cuales debido al cambio de estrategia comercial de la Compañía no van a ser comercializados en el futuro.

Determinación del Valor Razonable - Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el valor razonable de las plantaciones en producción de flores se ha determinado utilizando el método de flujos netos de efectivo esperado, descontados a una tasa de descuento del 15%. La valoración de las plantaciones considera la ubicación y condiciones actuales de los activos biológicos.

8. PRÉSTAMOS

Un resumen de préstamos es como sigue:

	2014	2013
... Diciembre 31, ...		
(en miles de U.S. dólares)		
<i>No (garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios del exterior	1,011	
Préstamos bancarios locales	1,128	
Sobregiro bancario	216	
Factoring	490	
Otros	20	
Total	2,649	
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	216	1,339
No corriente	—	1,310
Total	216	2,649

Durante el año 2014, la Compañía como parte del cambio en su estrategia de negocio líquido anticipadamente sus préstamos locales y del exterior.

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	2014	2013
... Diciembre 31, ...		
(en miles de U.S. dólares)		
<i>Proveedores:</i>		
Nacionales	3,647	2,367
Regabas por pagar	368	407
Exterior	23	87
Compañías relacionadas (Ver Nota 19)	—	44
Otras cuentas por pagar	129	83
Total	4,167	2,988

10. IMPUESTOS

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

... Diciembre 31, ...
2014
2013
(en miles de U.S. dólares)

<i>Activos por impuestos corrientes:</i>			
Crédito de impuesto al valor agregado - IVA	521	154	
Retención en la fuente	9		
Impuesto a la salida de divisas	2		
Total	532	154	
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Retenciones en la fuente de IVA	54	12	
Impuesto a la renta por pagar		32	
Total	54	44	

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

2014
2013
(en miles de U.S. dólares)

Utilidad (pérdida) según estados financieros antes de			
Impuesto a la renta	787	(803)	
Gastos no deducibles	202	633	
Ingresos exentos	(1,625)	(1)	
Otras partidas conciliatorias	(216)	99	
Pérdida tributaria	(852)	(72)	
Anticipo calculado (1)		85	88
Impuesto a la renta cargado a resultados y total (1)		85	88

(1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2014, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta US\$85 mil (US\$88 mil para el año 2013) y debido a que generó una pérdida tributaria en el año no determinó impuesto a la renta causado. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$85 mil (US\$88 mil para el año 2013) equivalente al impuesto a la renta mínimo.

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada periodo, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$1.6 millones y US\$1.9 millones respectivamente.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007. Las declaraciones de los años 2012 al 2014 son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias.

10.3 *Movimiento del (crédito) provisión para impuesto a la renta - Los movimientos del (crédito) provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:*

	2014	2013
(en miles de U.S. dólares)		
Salidos al comienzo del año	32	16
Provisión del año	85	88
Pagos efectuados	(126)	(72)
Salidos al fin del año	(9)	32

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

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

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

Año 2014			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades y equipos	(226)	26	(200)
Activos biológicos	(225)	(243)	(468)
Total	(451)	(217)	(668)
Año 2013			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades y equipos	(309)	83	(226)
Activos biológicos	(241)	16	(225)
Total	(550)	99	(451)

10.5 Aspectos tributarios:

Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal - Con fecha 29 de diciembre del 2014, se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

Impuesto a la renta

• Deducibilidad de gastos:

- En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.
- Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incoobrables y se establece que las mismas se determinarán vía reglamento.
- Vía reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.
- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.

• Tarifa de impuesto a la renta:

- Se introducen reformas a la tarifa del impuesto a la renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del impuesto a la renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en países fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.
- Los beneficiarios de utilidades o dividendos que se paguen, paguen o acrediten al exterior pagarán la tarifa general prevista para sociedades previa la deducción de los créditos tributarios a los que tenga derecho.
- El ingreso gravable que obtenga una sociedad o persona natural no residente en el Ecuador por la enajenación de acciones, participaciones u otros derechos de capital pagará la tarifa general prevista para las sociedades, debiendo la sociedad receptora de la inversión actuar como "sustituto" del contribuyente y efectuar la retención del impuesto.

• Anticipo de impuesto a la renta:

- Para efectos del cálculo del anticipo de impuesto a la renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalorado de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.
- Se excluirá del cálculo del anticipo de impuesto a la renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los

beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código de la Producción.

Impuesto a la Salida de Divisas

- Los pagos efectuados al exterior por créditos obtenidos por entidades ecuatorianas, estarán exentos únicamente respecto de aquellos créditos para financiar segmentos definidos por el Comité de Política Tributaria.
- Se establece como hecho generador del ISD cualquier mecanismo de extinción de obligaciones cuando las operaciones se realicen hacia el exterior.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo periodo fiscal por un importe acumulado superior a US\$15 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2014, no superaron el importe acumulado mencionado.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	2014	2013
... Diciembre 31, ...		
(en miles de U.S. dólares)		
Beneficios sociales	372	361
Sueldos por pagar	43	132
Otros	415	645
Total	830	1,138

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	2014	2013
... Diciembre 31, ...		
(en miles de U.S. dólares)		
Subsidio patronal	818	727
Bonificación por desahucio	190	174
Total	1,008	901

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

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

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	727	669
Costo de los servicios del período corriente	142	158
Costo por intereses	51	47
Pérdida actuarial por cambios de supuestos	43	
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(110)	(113)
Ganancias actuariales	(35)	(34)
Saldos al fin del año	818	727

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

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

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	174	156
Costo de los servicios del período corriente	24	33
Costo por intereses	12	11
Pérdida actuarial por cambios de supuestos	5	28
Pérdidas actuariales	35	
Beneficios pagados	(60)	(54)
Saldos al fin del año	190	174

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuya la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor

presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otro resultado integral.

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

Si la tasa de descuento varía en 0.5% puntos mayor (menor), la obligación por beneficios definidos, disminuiría por US\$87 mil (aumentaría por US\$97 mil).

Si los incrementos salariales esperados aumentarían (disminuirían) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementarían en US\$101 mil (disminuirían por US\$90 mil).

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

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos o hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

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

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

... Diciembre 31,...		
2013	2014	
%	%	Tasa de descuento
7.00	6.54	Tasa esperada del incremento salarial
3.00	3.00	

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

... Diciembre 31, ...		
2014	2013	(en miles de U.S. dólares)
Costo actual del servicio	166	191
Intereses sobre la obligación	63	58
<i>Otro resultado integral:</i>		
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(110)	(113)
Pérdida actuarial por cambios de supuestos	48	—
Ganancias actuariales reconocidas en el año	—	(6)
Total	(62)	(119)

Durante los años 2014 y 2013, del importe del costo del servicio, US\$166 mil y US\$191 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas. Los intereses sobre la obligación han sido incluidos en el estado de resultados como costos financieros.

14. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

14.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia Financiera, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Gerencia General medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

14.1.1 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía realiza sus transacciones principalmente con su compañía relacionada Passion Growers LLC.

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

14.1.2 Riesgo de liquidez - El enfoque de la Compañía para administrar su liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre se va a contar con la liquidez

suficiente para cumplir sus obligaciones en el momento de su vencimiento, tanto en condiciones normales como en situaciones de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables ni arriesgar la reputación de la Compañía.

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

14.1.3 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurarse que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha, mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

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

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

... Diciembre 31, ...
2014
2013
(en miles de U.S. dólares)

Activos financieros medidos al costo amortizado:
Efectivo y bancos
Cuentas por cobrar comerciales y
otras cuentas por cobrar (Nota 4)

45	732
158	1,983
	<u>2,141</u>

Pasivos financieros medidos al costo amortizado:
Préstamos (Nota 8)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas
por pagar (Nota 9)

216	4,167
2,649	2,988
	<u>5,637</u>

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

15. PATRIMONIO

15.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 19,987,938 acciones ordinarias de US\$0.04 de valor nominal unitario.

15.2 Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

15.3 Utilidades retenidas - Se componen de los resultados acumulados y los resultados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente manera:

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

Reserva de capital - Los saldos acreedores de la reserva de capital podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de la liquidación de la Compañía.

15.4 Dividendos - A partir del año 2011, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

16. INGRESOS

Un resumen de los ingresos es como sigue:

	2014	2013
Ventas al exterior (Nota 19.1)	12,356	10,425
Ventas locales	72	218
Otros menores	859	261
Total	13,287	10,904

(en miles de U.S. dólares)

17. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

	2014	2013
Costo de ventas	10,376	8,639
Gastos de administración y ventas	1,853	1,740
Pérdida por la actividad agrícola	93	949
Total	12,322	11,328

(en miles de U.S. dólares)

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

	2014	2013
(en miles de U.S. dólares)		
Beneficios a empleados	6,602	6,083
Consumo de materiales e insumos	4,018	2,495
Pérdida por la actividad agrícola	93	949
Depreciación propiedades y equipos	490	547
Servicios básicos	312	309
Arrendo de oficinas e inmuebles	215	211
Transporte en ventas	137	140
Honorarios profesionales	104	136
Gasto seguros	64	95
Impuestos	84	67
Mantenimiento	62	37
Otros gastos de administración	141	259
Total	12,322	11,328

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

	2014	2013
(en miles de U.S. dólares)		
Sueldos y salarios	4,227	3,922
Beneficios sociales	1,114	1,021
Otros beneficios	565	454
Aporte patronal IESS	530	495
Beneficios delinidos	166	191
Total	6,602	6,083

18. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	2014	2013
(en miles de U.S. dólares)		
<i>Intereses por:</i>		
Préstamos bancarios	74	231
Beneficios delinidos	63	58
Factoring	34	61
Sobregiros bancarios	6	17
Otros	—	12
Total	178	379

19. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

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

(en miles de U.S. dólares)

Intereses recibidos:

Hosa Internacional S.A. (Nota 1) y total

8

Ventas de flores:

Passion Growers LLC (Nota 1) y total

6,184

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

(en miles de U.S. dólares)

Cuentas por cobrar (Nota 1):

C. I Hosa S.A.

Flower Cargo S.A.

Astroflores

Total

4

38

42

Cuentas por pagar:

C. I Hosa S.A. y total

44

44

Anticipo de clientes:

Passion Growers LLC y total

3,472

—

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

19.3

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

(en miles de U.S. dólares)

Beneficios a corto plazo
Honorarios

416

364

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (agosto 19 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

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

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

Al 31 de diciembre del 2014, existen las siguientes garantías entregadas por deuda y obligaciones propias canceladas:

21. GARANTÍAS

Contrato de arrendamiento celebrado con Astro Flores Cia. Ltda. - El 4 de noviembre del 2004, la Compañía celebró con Astro Flores Cia. Ltda. un contrato de arrendamiento del terreno de la Finca Astro Flores, ubicado en la parroquia de Tabacundo, cantón Pedro Moncayo, provincia de Pichincha. El canon mensual se ajusta al final del año considerando la inflación anual de los últimos 12 meses. Durante el año 2014, la Compañía canceló por concepto de arriendo de la Finca US\$12 mil mensuales, correspondientes a los periodos de enero a noviembre y en diciembre un valor US\$9 mil ya que posteriormente se realizó la compra de la propiedad.

20. COMPROMISO FINANCIERO

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

23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en agosto 19 del 2015 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.

