



**ROYAL FLOWERS S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros separados



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

Royal Flowers S.A.

Quito, 21 de julio del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Royal Flowers S.A. (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 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 de la Compañía por los estados financieros separados*

2. La Administración de la Compañía 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 separados 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 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 entidad. 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 de auditoría.



Royal Flowers S.A.  
Quito, 21 de julio del 2015

*Opinión*

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Royal Flowers S.A. al 31 de diciembre del 2014 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).

*Otros asuntos*

5. Como se indica en la Nota 2.1, la Compañía prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2014, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.
6. Los estados financieros de Royal Flowers S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 25 de abril del 2014, expresó una opinión sin salvedades.

*Ricardozterhouse Cooper*

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 011

*Carlos R. Cruz*

Carlos R. Cruz  
Representante Legal  
No. Licencia Profesional: 25984

ROYAL FLOWERS S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2014	2013
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	647,989	9,404
Cuentas por cobrar comerciales	7	266,908	358,766
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	14	200,852	165,997
Otras cuentas por cobrar		8,897	16,624
Anticipos a proveedores		9,850	47,704
Impuestos anticipados	8	468,439	391,551
Inventarios	9	383,353	428,726
<b>Total activos corrientes</b>		<b>1,986,288</b>	<b>1,418,772</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedad y equipo	10	5,190,499	4,961,159
Activos intangibles	11	230,258	12,477
Activos biológicos	12	5,389,814	5,028,320
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>10,810,571</b>	<b>10,001,956</b>
<b>Total activos</b>		<b>12,796,859</b>	<b>11,420,728</b>

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

  
Edwin Verdezoto  
Presidente

  
Jaime Chicaiza  
Director Financiero

  
Adriana Benavides  
Contadora

ROYAL FLOWERS S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresados en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2014	2013
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Proveedores y otras cuentas por pagar	13	1,991,840	828,159
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (1)	14	86,580	75,186
Beneficios empleados	20	260,428	311,657
Otras provisiones		65,620	-
Impuestos por pagar	18	18,338	18,077
Impuestos a la renta por pagar	19	11,125	-
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>2,433,931</b>	<b>1,233,079</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Provisiones por beneficios a empleados	15	383,783	601,445
Impuesto diferido	19	926,294	990,074
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>1,310,077</b>	<b>1,591,519</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>3,744,008</b>	<b>2,824,598</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	21	1,000	1,000
Reservas	22	4,762	4,762
Aporte para futuras capitalizaciones (1)	22	2,977,959	3,147,959
Resultados acumulados	22	6,069,130	5,442,409
<b>Total patrimonio</b>		<b>9,052,851</b>	<b>8,596,130</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>12,796,859</b>	<b>11,420,728</b>

(1) Cifras ajustadas al 31 de diciembre del 2013. Ver nota 2.2.

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

  
Edwin Verdezoto  
Presidente

  
Jaime Chicaiza  
Director Financiero

  
Adriana Benavides  
Contadora

ROYAL FLOWERS S.A.

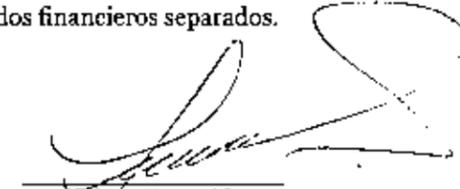
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2014	2013
Ingresos por ventas		9,969,881	8,805,536
Costo de ventas	16	(7,908,245)	(7,045,143)
Ganancia por medición al valor razonable de Activos Biologicos	12	31,213	140,239
Utilidad bruta		2,092,849	1,900,632
Gastos administrativos	16	(1,580,646)	(1,161,649)
Gastos de venta	16	(386,666)	(174,087)
Otros ingresos, neto		318,371	62,495
		(1,648,941)	(1,273,241)
Utilidad operacional		443,908	627,391
Gastos financieros, neto	17	(28,876)	(11,173)
		(28,876)	(11,173)
Utilidad antes del Impuesto a la renta		415,032	616,218
Impuesto a la renta	19	(58,552)	(195,045)
Utilidad neta del año		356,480	421,173
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Ganancias actuariales		270,241	-
Utilidad neta y resultado integral del año		626,721	421,173

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

  
 Edwin Verdezoto  
 Presidente

  
 Jaime Chicaiza  
 Director Financiero

  
 Adriana Benavides  
 Contadora

ROYAL FLOWERS S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital		Aporte para futuras capitalizaciones		Reserva Legal		Reserva Facultativa		Reserva de Capital		Resultados acumulados		Total
	Social	Reserva	Capital	Reserva	Legal	Facultativa	Capital	Por aplicación del NIIF	Resultados	Total			
Saldo al 1 de enero del 2013	1,000	-	-	-	2,405	2,857	1,188,797	4,010,087	(589,586)	539,580	421,173	3,147,959	
Transferencia ajuste NIIF cerrado a resultados del año de transición	-	-	3,147,959	-	-	-	-	(589,586)	-	421,173	-		
Aporte para futuras capitalizaciones (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Transferencia a reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Saldo al 31 de diciembre del 2013	1,000	-	3,147,959	-	2,405	2,857	1,188,797	3,470,501	783,111	8,596,130	(170,000)		
Aporte para futuras capitalizaciones (2)	-	-	(170,000)	-	-	-	-	-	-	356,480	356,480		
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	270,241	270,241		
Otros resultados integrados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Saldo al 31 de diciembre del 2014	1,000	-	2,977,959	-	2,405	2,857	1,188,797	3,470,501	1,409,832	9,052,851	9,052,851		

(1) Cifras ajustadas al 31 de diciembre del 2013. Ver nota 2.2.

(2) Monto retornado a su principal Accionista.

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

  
Edwin Verdezoto  
Presidente

  
Jaime Chicaiza  
Director Financiero

  
Adriana Benavides  
Contadora

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

  
Edwin Verdezoto  
Presidente

  
Jaime Chicaiza  
Director Financiero

  
Adriana Benavides  
Contadora

ROYAL FLOWERS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2014	2013 Ajustado (1)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año antes de impuesto a la renta		415,032	616,218
Cargos (créditos) a resultados que no representen movimiento de efectivo:			
Deterioro cuentas y documentos por cobrar	7	2,226	7,128
Deterioro de inventario	9	1,454	19,664
Depreciación propiedades y equipos	16	604,792	258,230
Amortización de intangibles	11	14,624	3,792
Ganancia por medición al valor razonable de Activos Biológicos	12	(31,213)	(140,239)
Bajas de activos biológicos	12	122,940	438,613
Provisión para jubilación patronal	15	65,299	50,037
Provisión para desahucio	15	15,900	12,792
Participación trabajadores	19	73,241	108,744
		<u>1,284,295</u>	<u>1,372,179</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(34,855)	198,782
Cuentas por cobrar comerciales		89,632	(61,827)
Otras cuentas por cobrar		7,727	(10,579)
Anticipos a proveedores		37,854	(27,256)
Impuestos anticipados		(76,888)	(166,319)
Inventarios		43,919	(46,941)
Activos biológicos		(197,321)	248,882
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		11,394	(3,280,398)
Proveedores y otras cuentas por pagar		1,163,581	288,645
Impuestos por pagar		(110,946)	(97,762)
Beneficios empleados		(153,090)	5,931
Otras provisiones		65,620	-
		<u>2,131,022</u>	<u>(1,576,663)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			
		<u>2,131,022</u>	<u>(1,576,663)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de Inversión:</b>			
Adiciones de propiedades y equipos	10	(911,578)	(780,760)
Bajas de propiedades y equipos	10	77,446	353,139
Adiciones de activos intangibles	11	(232,405)	(13,481)
Adiciones de activos biológicos	12	(255,900)	(1,155,515)
Aporte para futuras capitalizaciones	22	(170,000)	3,147,959
		<u>(1,492,437)</u>	<u>1,551,342</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			
Aumento neto de efectivo			
		638,585	(25,321)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año			
		9,404	34,725
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año			
		<u>647,989</u>	<u>9,404</u>

(1) Cifras ajustadas al 31 de diciembre del 2014. Ver Nota 2.2.

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

  
 Edwin Verdezoto  
 Presidente

  
 Jaime Chicaiza  
 Director Financiero

  
 Adriana Benavides  
 Contadora

ROYAL FLOWERS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**1. INFORMACIÓN GENERAL**

**1.1 Constitución y operaciones**

Royal Flowers S.A. fue constituida el año 1992, con el objeto principal de dedicarse a la importación, exportación, comercialización y producción de toda clase de plantas en especial hortalizas, ornamentales, florales, alimenticias, madereras, etc. Actualmente, la Compañía se dedica principalmente a la exportación de rosas de diferentes variedades. Para el desarrollo de sus actividades, la Compañía dispone de 40.6 hectáreas de plantaciones de flores en producción y plantaciones de flores en formación.

La Compañía realiza la mayor parte de sus ventas a su compañía relacionada Royal Flowers Group Global Ltd., la cual comercializa principalmente en el mercado norteamericano variedades de rosas como: freedom, esperance, escimo, entre otras. En consecuencia las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con dicha entidad.

El Grupo Royal en Ecuador que está conformado por las compañías *Continex S.A.*, *Royal Flowers S.A.*, *Royal Cargo S.A.* y *Floral Works S.A.*, entidades que comparten la misma administración y están gobernadas por políticas financieras y operativas dictaminadas por la Administración de Royal Flowers S.A. quien es la entidad controladora. Con el fin de simplificar la estructura societaria del Grupo en Ecuador, en septiembre del 2014 los Accionistas de las compañías del Grupo decidieron aprobar la fusión por absorción de *Continex S.A.* y *Floral Works S.A.* (entidades a ser absorbidas) por su controladora Royal Flowers S.A.

**1.2 Situación financiera mundial**

En el último trimestre del 2014 la situación económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que generaría un importante déficit presupuestario durante el 2015. Adicionalmente la revalorización en el mercado mundial del Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China). Adicionalmente, durante los años 2014 y 2013 ha establecido ciertas medidas con el fin de mejorar la balanza comercial, como lo son: incremento de salvaguardas y derechos arancelarios, así como restricciones a la importación de ciertos productos, entre otras medidas. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía.

La Administración de la Compañía considera que la situación económica mundial del 2014 afectó significativamente al sector floricultor debido a aspectos como la caída de las exportaciones hacia el mercado Ruso debido a la devaluación de la moneda de este país, lo que en consecuencia generó una sobreoferta de rosa en el resto de mercados y por ende una baja en el precio por tallo de flor.

ROYAL FLOWERS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Debido a la difícil situación que atraviesa el sector floricultor ecuatoriano, el Gobierno está generando incentivos tributarios principalmente a las compañías floricultoras que exportan su producción a países como Estados Unidos y Rusia, el objetivo del Gobierno es permitir que esta industria continúe generando fuentes de empleo y mayor ingreso de divisas al país a través de sus exportaciones.

**1.3 Autorización de estados financieros separados**

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2014 han sido emitidos con la autorización de fecha 26 de junio del 2015 del Representante legal de la Compañía 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. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

**2.1 Bases de preparación de estados financieros separados**

Los presentes estados financieros separados de la Compañía se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF, Royal Flowers S.A. también prepara estados financieros consolidados con sus compañías relacionadas Continex S.A., Royal Works S.A. y Royal Cargo S.A. debido a que la Compañía ostenta el poder de gobernar las políticas administrativas, financieras y operativas de dichas entidades. Los estados financieros individuales de Continex S.A., Royal Works S.A. y Royal Cargo S.A. son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto, los presentes estados financieros separados de la Compañía refleja su actividad individual, sin incluir los efectos de la combinación de estos con los de dichas entidades.

La preparación de los estados financieros 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 3 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. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros separados, 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. Estas son de aplicación obligatoria, en lo aplicable, en la preparación de los estados financieros separados de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

ROYAL FLOWERS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa,	1 de enero 2018
NIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas"	1 de enero 2016
NIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 39	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIF antes descritas y las nuevas normas, no tendrá un impacto significativo en sus estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Ajustes de saldos iniciales

Hasta el año 2013 la Compañía mantuvo saldos pendientes de pago con su principal Accionista (Sr. Alfredo Verdezoto), mismos que no devengaron intereses y sobre los cuales tampoco existía una definición clara relacionada con su recuperación. Por lo mencionado la Administración de la Compañía y considerando lo establecido en la NIC 39 "Instrumentos Financieros: reconocimiento y valoración", procedió con su reclasificación en el año 2014 como un instrumento de patrimonio. Ver Estado de cambios en el patrimonio.

Por efectos de comparabilidad la Administración de la Compañía, procedió a ajustar los estados financieros al 31 de diciembre del 2013 en los rubros que se detallan a continuación:

	Préstamos por pagar corto plazo	Aportes futuras capitalizaciones
Saldos previa reclasificación	3,223,145	-
Reclasificación	(3,147,959)	3,147,959
Saldos reclasificados al 31 de diciembre del 2013	75,186	3,147,959

2.3 Traducción de Moneda extranjera

2.3.1 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 Compañía (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

**ROYAL FLOWERS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**2.3.2 Transacciones y saldos**

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados integrales.

**2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo**

Comprende el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez, con vencimientos originales de tres meses o menos y compensaciones tributarias otorgadas por el gobierno para futuras compensación de impuesto y pagos a proveedores.

**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 financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía solo mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" y pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

**(a) Préstamos y cuentas por cobrar**

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. 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 contados desde la fecha del estado de situación financiera.

**(b) Pasivos financieros**

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar proveedores, otras cuentas por pagar y compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados 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, es decir cuando se compromete a comprar el activo o pagar el pasivo.

ROYAL FLOWERS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**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 pérdidas y ganancias" y éste es significativo. Con 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 en su mayor parte a los montos adeudados por clientes nacionales y del exterior. Se reconocen a su valor nominal que no difiere significativamente de su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles entre 30 y 60 días.
- (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden en su mayor parte a los montos adeudados por la compañía relacionada Floral Works, S.A. por préstamos otorgados. Se reconocen a su valor nominal que no difiere significativamente de su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles entre 30 y 60 días.
- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por cuentas por cobrar a empleados que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado, menos la provisión por deterioro correspondiente.

**(b) Otros pasivos financieros**

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) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son liquidables en plazos menores a 30 días.
- (ii) Cuentas por pagar compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por transporte de bienes y mercaderías. Se reconocen a su valor nominal que no difiere significativamente de su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días.
- (iii) Préstamos con compañías relacionadas: Corresponden principalmente a préstamos realizados por el accionista de la Compañía. Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo.

**ROYAL FLOWERS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**2.5.3 Deterioro de activos financieros**

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la 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. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presentan netas del rubro "cuentas por cobrar comerciales".

**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.

**2.6 Impuestos anticipados**

Corresponden principalmente al saldo del Impuesto al Valor Agregado (IVA) generado en las compras locales de bienes y servicios, retenciones efectuadas por terceros relacionadas con el Impuesto a la renta.

**2.7 Inventarios**

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor.

El inventario se registra al costo determinado bajo el método de costos estándar que incluye los costos directos e indirectos de fabricación, y otros costos. El costo se determina utilizando el método del promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso del negocio, menos los gastos de comercialización, distribución y otros relacionados directamente con la venta.

El costo de los materiales de operación incluyen los costos relacionados con la adquisición, transporte y otros incurridos para dejarlos listos para su utilización, netos de descuentos y promociones recibidas atribuibles a los inventarios.

Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión de deterioro por la diferencia de valor. En dicha estimación de deterioro se considera también los montos relacionados a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado. La Compañía estima que la mayor parte de los inventarios de plantas, químicos y envases tienen una rotación menor a 30 días, los inventarios de rosas de 3 días. Las pérdidas relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el período en que se causan.

**2.8 Propiedades y equipos**

Las propiedades y equipos son registrados al costo, 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 solo son

ROYAL FLOWERS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Desembolsos posteriores que corresponden a reparaciones o mantenimientos menores son registrados en los resultados 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.

La Administración de la Compañía estima que el valor de realización al término de la vida útil de los demás activos fijos será 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 las propiedades y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	15 - 38
Plásticos e Instalaciones	1 - 2
Maquinaria agrícola y sistemas de riego	10
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	3
Vehículos	4 - 7
Cable Vía	9 - 13
Equipo de comunicación	10

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

Cuando el valor en libros de un activo fijo 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. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han generado costos de endeudamiento.

2.9 Activos biológicos

La Compañía mantiene plantaciones de rosas, las cuales son medidas tanto en el momento de su reconocimiento inicial, como al final del periodo sobre el que se reporta, a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta. La medición de las nuevas plantaciones (primeros años) se realiza al costo, que es su equivalente al valor razonable.

Los desembolsos directamente relacionados con el desarrollo y crecimiento de las plantaciones, son contabilizados directamente como parte integrante del activo biológico en el estado de situación financiera.

ROYAL FLOWERS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

El valor razonable de las plantaciones de rosas se ha determinado empleando un enfoque de mercado. La valoración de las plantaciones considera la cotización de activos de similares características ubicados en el mismo sector, ajustados por factores de homologación para demostrar las características de las plantaciones.

Los factores empleados en la determinación del valor razonable de las plantaciones, se encuentran directamente relacionados con los costos de producción, niveles de rentabilidad y edad de las plantas.

La baja de las plantaciones se da al momento de finalización de su ciclo de reproducción o cuando las mismas han sufrido algún deterioro. El valor en libros de aquellas plantas que no son consideradas rentables, es dado de baja con cargo a los resultados del ejercicio en que se realiza el referido análisis.

**2.10 Intangibles**

Están valorados al costo de adquisición, menos la amortización acumulada y pérdidas resultantes de la reducción de su valor de recuperación, cuando es aplicable. Los activos intangibles comprenden aplicaciones de software y licencias de usuario, que son amortizadas usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada.

**2.11 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos e intangibles)**

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable y se registran en los resultados del ejercicio. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos), por cuanto el valor razonable de estos activos, es superior a su valor en libros.

**2.12 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:** La provisión para Impuesto a la renta 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 registra en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales 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

ROYAL FLOWERS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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 temporales.

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.

2.13 Beneficios a los empleados

**Beneficios de corto plazo:** Se registran en el rubro de Beneficios a empleados 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 Costos de los servicios o gastos administrativos en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- (ii) **Décimos tercer y cuarto sueldos:** Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iii) **Otras provisiones:** Corresponde a los montos que la Compañía estima necesarios para cubrir beneficios variables de ciertos ejecutivos.

**Beneficios de empleados no corrientes:**

**Provisiones de jubilación patronal y desahucio:** La Compañía mantiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador; a este beneficio se lo 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 reconocen con cargo a los gastos operativos 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 es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa del 6.54% (2013: 7%) 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 descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

**ROYAL FLOWERS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a partir del 2013, de acuerdo a modificaciones de la NIC 19, en otros resultados integrales en el período en el que surgen.

Los costos de los servicios prestados 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.

**2.14 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos comprenden el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar por la venta de los productos (rosas) en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de rebajas comerciales y descuentos o bonificaciones otorgadas. Los ingresos son reconocidos cuando: a) la Compañía transfiere los riesgos y beneficios derivados de la propiedad de los bienes; b) el importe de los ingresos y costos incurridos o por incurrir en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y; c) es probable que beneficios económicos a futuro fluyan hacia la Compañía.

**2.15 Costos y gastos**

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

**2.16 Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos a los socios de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los socios de la Compañía.

**3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

La preparación de estados financieros requiere que la Administración 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 basados 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.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

*(a) Deterioro de cuentas por cobrar*

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Administración de la Compañía, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de

ROYAL FLOWERS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 al rubro "Gastos administrativos".

(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 evalúan al cierre de cada año.

(c) *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.

(d) *Impuesto a la renta diferido*

La Compañía ha realizado la estimación de sus Impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

(e) *Valuación de los activos biológicos*

La Compañía utiliza técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos biológicos que se basa, en datos observables del mercado. (Ver Nota 12)

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros como son los riesgos de mercado, (riesgo de producto y mercado y riesgo de tasa de interés), 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.

La Gerencia General y Financiera tienen a su cargo la Administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por los Accionistas. La Gerencia General y Financiera de la Compañía identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía y proporcionan principios para la administración general de riesgos así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de crédito. A continuación se presentan los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

ROYAL FLOWERS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de mercado

La crisis del sector floricultor ecuatoriano ha provocado el cierre de algunas fincas en el país, esto significa una oportunidad para que la Compañía pueda captar esos niveles de producción. Existe el riesgo también de que las fincas que exportaban flores a Rusia empiecen a colocar su producción en Estados Unidos lo que ocasionará una competencia de precios, sin embargo la diferenciación por la calidad del producto que ofrece la Compañía será el factor determinante para mantener este mercado.

(ii) Riesgo de tipo de cambio:

La Compañía opera en el ámbito internacional sin embargo su exposición al riesgo de tipo de cambio es mínima debido a que todas sus operaciones son acordadas en dólares estadounidenses, por tanto, no está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con monedas extranjeras.

(iii) Riesgo de precio:

La exposición en la variación de precios de los productos que oferta la Compañía está directamente relacionada con el precio referencial de las rosas en los mercados internacionales, mismos que se encuentran influenciados por la ley de la oferta y la demanda y por los acuerdos económicos y comerciales existentes entre los diversos países del mundo. Bajo estas circunstancias, el departamento financiero de la Compañía y con el fin de lograr que sus productos sean competitivos en los mercados internacionales, analiza permanentemente y en conjunto con su principal cliente Royal Flowers Global LTDA una adecuada estructura de precios.

(iv) Riesgo de que la posición de mercado de la compañía se deteriore como consecuencia de la operación propia o de terceros, así como de las condiciones económicas

Uno de los riesgos más comunes es el riesgo de que la posición del mercado floricultor ecuatoriano y por ende de la Compañía en el mercado internacional se deteriore a consecuencia del ingreso de nuevos competidores, acuerdos comerciales preferentes suscritos entre los países del mundo y nuevos desarrollos tecnológicos logrados por los competidores para incrementar la calidad de sus productos. La estrategia de la Compañía para administrar este riesgo se centra en la calidad de sus productos y una adecuada estructuración de precios; mientras que por otro lado, el gobierno ecuatoriano se ha enfocado en los últimos años en fomentar al sector exportador floricultor mediante la entrega de incentivos tributarios con fin de que el Ecuador mantenga su participación de mercado en este importante sector.

(b) Riesgo de crédito

Las políticas de crédito de la Compañía están íntimamente relacionadas con el nivel de riesgo que está dispuesta a aceptar en el curso normal de los negocios.

ROYAL FLOWERS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía tiene una concentración de riesgo crediticio ya que la mayor parte de sus cuentas por cobrar comerciales (90%) las mantiene con un único cliente, Royal Flowers Group Global Ltda., sin embargo dichos saldos son conciliados permanentemente.

Respecto al riesgo de crédito asociado con los saldos de depósitos, la Compañía solo realiza operaciones con instituciones con una calificación de riesgo superior, determinada por Compañías independientes de calificación de riesgo.

(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.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la Compañía y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo son mantenidos en bancos para el pago inmediato de sus obligaciones, así como los pasivos con sus proveedores.

La Administración de la Compañía considera que su riesgo de liquidez es mínimo debido a que su endeudamiento es con sus compañías relacionadas del grupo y se cancelan a su vencimiento final. El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía sobre bases netas agrupados por el período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son flujos de efectivo no descontados.

	Menos de 1 año
<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,991,840
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	86,580
<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	
Proveedores y otras cuentas por pagar	828,159
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	75,186

4.2 **Riesgo del riesgo de capital**

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus Accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

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.

**ROYAL FLOWERS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre son:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,991,840	828,159
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	86,580	75,186
	<u>2,078,420</u>	<u>903,345</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(647,989)	(9,404)
Deuda neta	1,430,431	893,941
Total patrimonio neto	9,052,851	8,596,130
Capital total	<u>10,483,282</u>	<u>9,490,071</u>
Ratio de apalancamiento	14%	9%

El incremento en el índice de apalancamiento se deriva del crecimiento de las operaciones alcanzadas en el año 2014.

**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**5.1 Categorías de instrumentos financieros**

La Compañía mantiene todos sus instrumentos financieros a corto plazo, a continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	647,989	-	9,404	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Cuentas por cobrar comerciales	266,908	-	358,766	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	200,852	-	165,997	-
Otras cuentas por cobrar	8,897	-	16,624	-
<b>Total activos financieros</b>	<u>1,124,646</u>	<u>-</u>	<u>550,791</u>	<u>-</u>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,991,840	-	828,159	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	86,580	-	75,186	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>2,078,420</u>	<u>-</u>	<u>903,345</u>	<u>-</u>

ROYAL FLOWERS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos

Calidad crediticia de los activos financieros

En la Nota 2.4.3., se detalla la metodología para efectuar los análisis y evaluación del deterioro. La calidad crediticia del efectivo determinado por calificadoras independientes es como sigue:

	2014	2013
<u>Efectivo:</u>		
Caja	2,200	1,218
AAA- (1)	535,529	8,186
Créditos con la administración tributaria	110,260	-
	<u>647,989</u>	<u>9,404</u>

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2014	2013
Caja	2,200	1,218
Bancos	25,331	8,186
Inversiones temporales (1)	510,198	-
Creditos con la administración tributaria (2)	110,260	-
	<u>647,989</u>	<u>9,404</u>

(1) Corresponden fundamentalmente a overnight.

(2) Corresponde a incentivos tributarios otorgados por el Gobierno ecuatoriano en función del nivel de exportaciones logrado por la Compañía en los años 2014 y 2013. La intención de la Compañía es utilizar dicho beneficio en la compensación de impuestos por pagar que se genera en el futuro y pagos a proveedores.

ROYAL FLOWERS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes del exterior	152,864	223,044
Clientes nacionales	124,943	144,975
Provisión por deterioro (1)	<u>(10,899)</u>	<u>(9,253)</u>
	<u>266,908</u>	<u>358,766</u>

(1) El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial al 1 de enero	9,253	2,125
Incrementos	2,226	7,128
Reversos / utilizations	<u>(580)</u>	<u>-</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u>10,899</u>	<u>9,253</u>

8. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	465,003	354,747
Otros impuestos por recuperar (1)	<u>3,436</u>	<u>36,804</u>
	<u>468,439</u>	<u>391,551</u>

(1) Incluye pagos en exceso realizados a la autoridad tributaria.

ROYAL FLOWERS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

9. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Producto terminado	68,785	59,458
Inventario en tránsito	19,426	-
Químicos	62,438	65,102
Insumos	253,822	323,830
Provisión por obsolescencia	<u>(21,118)</u>	<u>(19,664)</u>
	<u><u>383,353</u></u>	<u><u>428,726</u></u>

El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	19,664	-
Incrementos	<u>1,454</u>	<u>19,664</u>
Saldo final	<u><u>21,118</u></u>	<u><u>19,664</u></u>

**ROYAL FLOWERS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**10. PROPIEDADES Y EQUIPOS**

El movimiento y los saldos de propiedades y equipos se presentan a continuación:

Descripción	Terrazas	Pedaneos	Pedaneos abandonados	Yallinaka	Manteneria de equipo	Muebles Acatemal	Cable SA	Equipo de computación	Equipo de Climatización	Transmisión sat. 2012	Total
Costo histórico	1,576,317	2,798,376	924,847	574,564	976,748	364,921	11,714	107,732	84,086	-	6,669,642
Depreciación acumulada	-	(1,041,071)	(2,243,712)	(81,881)	(1,316,992)	(144,182)	(1,424)	(76,187)	(3,144)	-	(3,814,621)
Valor en libros al 1 de enero del 2013	1,576,317	1,757,305	360,135	492,683	659,756	220,739	10,290	31,545	80,942	-	2,854,020
Movimiento 2013	-	136,000	108,812	128,271	11,616	9,176	3,140	10,444	4,937	207,641	799,760
Adquis. neto	-	(119,177)	(176,226)	(22,310)	(61,892)	(11,139)	(920)	(17,222)	(1,850)	(137,842)	(667,741)
Depreciación	-	2,494,783	386,711	134,569	308,606	100,802	14,416	25,157	14,114	87,963	3,190,159
Valor en libros	1,576,317	1,638,128	183,909	470,373	647,864	109,600	14,876	14,393	69,092	70,119	2,186,279
Al 31 de diciembre del 2013	1,576,317	1,638,128	183,909	470,373	647,864	109,600	14,876	14,393	69,092	70,119	2,186,279
Costo histórico	-	2,436,993	660,153	128,896	1,001,702	314,377	14,744	177,166	24,622	161,901	4,069,659
Depreciación acumulada	-	(1,722,341)	(1,054,181)	(44,188)	(281,276)	(211,252)	(1,424)	(77,479)	(1,048)	-	(3,282,058)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	1,576,317	714,652	605,972	184,708	720,426	103,125	13,320	99,687	23,574	161,901	740,601
Movimiento 2014	-	87	433,441	2,913	61,439	11,414	-	43,377	-	338,619	497,146
Adquis. neto	-	(87)	(321,931)	(1,781)	(916)	(1,414)	-	-	-	(1,214)	(326,089)
Depreciación	-	11,426,813	1,316,281	132,401	(18,663)	114,242	(1,424)	(27,049)	(1,048)	-	12,637,153
Valor en libros	1,576,317	2,111,668	388,091	193,285	280,273	217,912	11,896	72,638	23,526	459,685	3,960,491
Al 31 de diciembre del 2014	1,576,317	2,111,668	388,091	193,285	280,273	217,912	11,896	72,638	23,526	459,685	3,960,491
Costo histórico	-	2,436,993	660,153	128,896	1,001,702	314,377	14,744	177,166	24,622	161,901	4,069,659
Depreciación acumulada	-	(1,722,341)	(1,054,181)	(44,188)	(281,276)	(211,252)	(1,424)	(77,479)	(1,048)	-	(3,282,058)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	1,576,317	714,652	605,972	184,708	720,426	103,125	13,320	99,687	23,574	161,901	740,601

No existen propiedades o equipos entregados en garantía.

ROYAL FLOWERS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

11. ACTIVO INTANGIBLE

Los saldos de activo intangible al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponden a licencias de software, según el siguiente detalle:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al 1 de enero	12,477	2,788
Adiciones/compras	232,405	13,481
Amortización	<u>(14,624)</u>	<u>(3,792)</u>
Total al 31 de diciembre	<u>230,258</u>	<u>12,477</u>

12. ACTIVO BIOLÓGICO

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Plantas en Producción</b>		
Saldo inicial	4,694,101	3,761,767
Adiciones	255,900	1,155,515
Bajas	<u>(122,940)</u>	<u>(435,813)</u>
Cambio en el valor razonable	31,213	140,239
Regalías	<u>95,108</u>	<u>72,393</u>
Total movimiento de plantas en producción	<u>4,953,382</u>	<u>4,694,101</u>
<b>Partidas relacionadas a las plantas en crecimiento</b>		
Regalías	134,785	43,336
Otros costos indirectos	<u>301,647</u>	<u>290,883</u>
Saldo final activo biológico	<u>5,289,814</u>	<u>5,028,320</u>

ROYAL FLOWERS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

**Determinación del Valor razonable**

El valor razonable de las plantaciones de rosas ha sido determinado empleando un enfoque de mercado. La valorización de las plantaciones considera la cotización de activos de similares características y bajo el mismo ambiente económico, ajustados por factores de homogenización para cada variación de rosas. Los factores empleados en la determinación del valor razonable de las plantaciones están directamente relacionados con: (i) costos de producción, (ii) niveles de rentabilidad, (iii) edad de los tallos, (iv) precio de venta por tallo y por variedad y (v) tasa de descuento. Los tallos menores a 6 meses de edad se consideran sin valor comercial y con medidas al costo que es el que se aproxima a su valor razonable. La variación de algunos de los factores empleados en la determinación del valor razonable es como sigue:

<u>Premisa utilizada</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Numero de plantas sembradas	3,421,523	3,548,809
Rango de precio de venta por tallo	US\$0.33 - US\$0.53	US\$0.27 - US\$0.53
Rango de costo de producción por tallo	US\$0.29 - US\$0.32	US\$0.28 - US\$0.31
Tasa de descuento	15%	15%

**13. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores locales	570,690	289,575
Anticipos de clientes	570,669	-
Regalías (1)	476,012	312,653
Otros	<u>374,469</u>	<u>225,931</u>
	<u>1,991,840</u>	<u>828,159</u>

(1) Las regalías que se pagan por la adquisición y producción de cada variedad de flor, han sido consideradas como parte integrante del costo de producción de cada tallo, por lo que forman parte en la determinación del valor razonable del activo biológico.

ROYAL FLOWERS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 con compañías relacionadas:

Sociedad	Relación	Transacción	2014	2013
<u>Ventas locales</u>				
Continex S.A.	Relacionada	Venta de rosas	409,370	466,509
Royal Cargo S.A.	Relacionada	Otros	-	929
Floral Works S.A.	Relacionada	Venta de rosas	42,840	-
			<u>452,210</u>	<u>467,438</u>
<u>Compras locales</u>				
Continex S.A.	Relacionada	Compra de rosas	287,664	39,380
Floral Works S.A.	Relacionada	Compra de rosas	4,222	-
Royal Cargo S.A.	Relacionada	Flete de carga	79,205	116,394
			<u>371,091</u>	<u>155,774</u>
<u>Préstamos recibidos</u>				
Royal Cargo S.A. (1)	Relacionada	Financiera	140,000	-
			<u>140,000</u>	<u>-</u>

(1) Préstamo adquirido para cubrir deficiencias en los flujos de la Compañía y utilizarlo para el pago de deudas pendientes, dicho préstamo no genera intereses ya que es de exigibilidad inmediata, cuando así lo requiera la compañía relacionada.

Composición al 31 de diciembre de los principales saldos con compañías y partes relacionadas:

	Relación	Transacción	2014	2013
<u>Cuentas por cobrar corto plazo</u>				
Continex S.A.	Relacionada	Comercial	150,013	165,997
Floral Works S.A.	Relacionada	Comercial	50,839	-
			<u>200,852</u>	<u>165,997</u>
<u>Cuentas por pagar corto plazo</u>				
Continex S.A.	Relacionada	Comercial	4,928	-
Floral Works S.A.	Relacionada	Comercial	3,802	-
Royal Cargo S.A.	Relacionada	Comercial	77,850	75,186
			<u>86,580</u>	<u>75,186</u>

ROYAL FLOWERS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Remuneraciones personal clave de la gerencia -

A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Detalle	2014	2013
Beneficios a corto plazo	182,136	155,529

15. JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2014	2013
Tasa de descuento	6.54%	4.00%
Tasa de incremento salarial	3.00%	4.50%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	0.00%

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Al 1 de enero	475,474	425,437	125,971	113,179	601,445	538,616
Costo laboral por servicios actuariales	51,173	129,127	12,751	30,569	63,924	159,696
Costo financiero	14,126	18,494	3,149	4,894	17,275	23,388
Perdidas/(ganancias) actuariales (Beneficios pagados)	(224,432)	-	(45,809)	-	(270,241)	-
Otros costos	-	(97,584)	-	(22,671)	-	(120,255)
Al 31 de diciembre	316,341	475,474	67,442	125,971	383,783	601,445

Los importes reconocidos en las cuentas de resultados son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Costo laboral por servicios actuariales	51,173	129,127	12,751	30,569	63,924	159,696
Costo por financiero	14,126	18,494	3,149	4,894	17,275	23,388
Otros costos	-	(97,584)	-	(22,671)	-	(120,255)
Al 31 de diciembre	65,299	50,037	15,900	12,792	81,199	62,829

ROYAL FLOWERS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

16. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

2014	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Gastos de beneficios al personal	3,431,642	1,102,505	60	4,534,207
Consumo de materiales	1,233,609	-	-	1,233,609
Suministros y Materiales	1,063,224	8,772	-	1,073,996
Compra de tallos	669,899	-	-	669,899
Depreciación de propiedades y equipos	319,269	32,536	32,987	604,792
Mantenimiento	142,899	103,710	71,229	317,837
Costo producción miniplantas	257,925	-	-	257,925
Transporte	112,383	-	143,700	256,083
Pérdida revaluación	122,940	-	-	122,940
Honorarios profesionales	25,947	73,639	-	99,606
Consumo de material vegetal	59,458	-	-	59,458
Servicios básicos	-	10,600	47,819	58,419
Baja de activos biológicos	-	36,033	-	36,033
Impuestos	-	27,561	-	27,561
Otros varios	267,051	165,270	90,871	523,192
	<u>7,008,245</u>	<u>1,580,646</u>	<u>386,666</u>	<u>9,875,557</u>

	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materiales	3,561,898	27,295	-	3,589,193
Gastos de beneficios al personal	2,335,762	723,262	84,708	3,343,732
Depreciación de propiedades y equipos	132,669	106,493	19,068	258,230
Amortización	219,905	-	-	219,905
Costo producción miniplantas	206,824	-	-	206,824
Mantenimiento	25,359	165,592	15,103	206,054
Suministros y Materiales	149,799	-	366	150,165
Pérdida revaluación	136,574	-	-	136,574
Compra de tallos	50,905	-	-	50,905
Servicios básicos	-	16,563	31,053	47,616
Impuestos	-	33,285	-	33,285
Honorarios profesionales	30,215	-	150	30,365
Consumo de material vegetal	25,334	-	-	25,334
Transporte	-	3,592	-	3,592
Combustibles	2,278	-	-	2,278
Otros varios	(32,379)	85,567	23,639	76,827
	<u>7,043,143</u>	<u>1,161,649</u>	<u>174,087</u>	<u>8,380,879</u>

ROYAL FLOWERS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

17. GASTOS FINANCIEROS, NETO

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gasto de interes, jubilación patronal y desahucio	17,275	23,388
Gastos bancarios	11,601	
Intereses ganados	-	(12,215)
	<u>28,876</u>	<u>11,173</u>

18. IMPUESTOS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Retenciones en la fuente de IVA	9,817	12,422
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	8,521	5,655
	<u>18,338</u>	<u>18,077</u>

19. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal -

Los años 2012 a 2014 están sujetos a posibles fiscalizaciones por parte de las autoridades tributarias.

(b) Impuesto a la renta -

La composición del Impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente:	122,331	96,862
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (1)	(63,779)	98,183
	<u>58,552</u>	<u>195,045</u>

(1) Corresponde principalmente al ajuste temporal originado por el reproceso de activos fijos y su depreciación acumulada, así como también al ajuste temporal originado por la valoración de activos biológicos.

ROYAL FLOWERS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Conciliación contable tributaria -

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	2014	2013
Utilidad del año antes de impuesto a la renta y participación trabajadores	488,274	724,963
Menos - Participación trabajadores	<u>(73,241)</u>	<u>(108,744)</u>
	415,033	616,219
Menos - Otras partidas conciliatorias (1)	(363,191)	(684,920)
Más - Gastos no deducibles (2)	<u>504,208</u>	<u>294,214</u>
Base tributaria	<u>556,050</u>	<u>225,513</u>
Impuesto a la renta causado	<u>122,331</u>	<u>49,613</u>
Menos - Anticipos de impuesto a la renta	(94,216)	(96,862)
Menos - Retenciones en la fuente de clientes	(6,613)	-
Menos - Crédito tributaria de años anteriores	(5,050)	-
Menos - Crédito tributario generado por ISD	(5,327)	-
Más - Saldo de anticipo pendiente de pago	-	-
Impuesto a pagar (crédito tributario)	<u>11,125</u>	<u>(47,249)</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2014 incluye principalmente: (i) US\$121,608 de abonos tributarios otorgados por el gobierno en función del nivel de exportaciones logrado por la Compañía en el año, (ii) US\$185,350 de amortización de pérdidas tributarias de años anteriores.

(2) Al 31 de diciembre de 2014 incluye principalmente: (i) US\$147,665 relacionado con la baja de activos biológicos revaluado e inventarios, (ii) US\$ 85,150 donaciones, subvenciones y otras asignaciones de dinero no permitidas por la ley, (iii) US\$65,620 relacionado con provisiones no aceptadas por la legislación tributaria como deducibles.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

(d) Impuesto a la renta diferido -

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	2014	2013
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se liquidará después de 12 meses	<u>926,294</u>	<u>990,074</u>

ROYAL FLOWERS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

El movimiento de la cuenta Impuesto a la Renta diferido es el siguiente:

	<u>Pasivo</u>
Impuesto diferido:	
Al 1 de enero del 2013	891,891
Debito a resultados por impuestos diferidos	<u>98,183</u>
Al 31 de diciembre del 2013	990,074
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(63,780)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u>926,294</u>

El movimiento del Impuesto a la Renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	<u>Pasivo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Total</u>
	Por ajustes en las depreciaciones de activos fijos	Por ajustes en el valor razonable del activo biológico	
Impuestos diferidos			
Al 1 de enero del 2013	365,038	526,853	891,891
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(18,857)</u>	<u>117,040</u>	<u>98,183</u>
Al 31 de diciembre del 2013	346,181	643,893	990,074
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(55,270)</u>	<u>(8,510)</u>	<u>(63,780)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u>290,911</u>	<u>635,383</u>	<u>926,294</u>

ROYAL FLOWERS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de Impuesto a la Renta de los años 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	415,033	616,219
Tasa impositiva vigente	22%	22%
Efecto fiscal de los gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	91,307	135,568
Menos - Otras partidas conciliatorias	(79,902)	(150,682)
Mas - Gastos no deducibles	110,926	64,727
Impuesto a la renta causado	122,331	49,613
Impuesto a la renta definitivo	122,331	96,862 (1)
Impuesto a la renta diferido	(63,779)	98,183
Impuesto a la renta	<u>58,552</u>	<u>195,045</u>
Tasa efectiva	14%	32%

(1) Equivalente al anticipo mínimo de Impuesto a la renta del ejercicio 2014.

(e) Otros asuntos -

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Modificación de la tarifa general de Impuesto a la Renta, en ciertos casos.
- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos;
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: (i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; (ii) promoción y publicidad; (iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Se establecen nuevos porcentajes de base imponible para los pagos al exterior por primas de cesión o reaseguros;
- Extensión a 10 años del período de exoneración del pago de impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.

ROYAL FLOWERS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25%, dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.
- Mecanismo de control que deben aplicar los fabricantes de bienes gravados con ICE para la identificación, marcación y rastreo de dichos bienes.

La Administración de la Compañía ha realizado un análisis de los posibles cambios en sus operaciones derivados de la mencionada ley y su reglamento y no estima impactos significativos.

**(f) 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 solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 o US\$3,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del año posterior conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

El estudio sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas, realizado por profesionales independientes en el año 2013 no estableció posibles efectos sobre la provisión de impuesto a la renta de dicho año por las transacciones llevadas a cabo por la Compañía con compañías relacionadas del exterior. A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración de la Compañía, basada en el análisis preliminar realizado en conjunto con sus asesores tributarios sobre las transacciones del 2014, estima que no existen gastos no deducibles por este concepto, en adición a este tema la Administración ha concluido que no existirían efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2014. El estudio final será concluido en la fecha requerida por las autoridades tributarias ecuatorianas.

ROYAL FLOWERS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

20. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

A continuación se presenta la agrupación que componen las provisiones:

	Saldos al 1 de enero	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre
<b>2014</b>				
Beneficios sociales (1)	202,913	4,460,966	(4,476,692)	187,187
Participación trabajadores (2)	108,744	73,241	(108,744)	73,241
	<u>311,657</u>	<u>4,534,207</u>	<u>(4,585,436)</u>	<u>260,428</u>
<b>2013</b>				
Beneficios sociales (1)	179,302	3,234,988	(3,211,377)	202,913
Participación trabajadores (2)	17,680	108,744	(17,680)	108,744
	<u>196,982</u>	<u>3,343,732</u>	<u>(3,229,057)</u>	<u>311,657</u>

(1) Incluyen las obligaciones por pagar a empleados por vacaciones, décimos tercero y cuarto sueldos, aporte patronal y fondo de reserva; los mismos que son cancelados y/o depositados en las fechas establecidas en la normativa vigente.

(2) Ver Nota 2.13.

21. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 comprende 25,003 acciones de un valor nominal de US\$0.04 cada una. A la fecha de emisión de estos estados financieros, el capital suscrito y pagado asciende a US\$1,000.

La Compañía no cotiza sus participaciones en la bolsa de valores.

22. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

23.1 Reserva legal

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.

ROYAL FLOWERS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**23.2 Reserva de capital**

Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

**23.3 Reserva facultativa**

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que se generan cada año y son de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas.

**23.4 Resultados acumulados de aplicación inicial de 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, solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y 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.

**23. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financiero se presentaron los siguientes eventos a mencionar:

Fusión por Absorción:

En la nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración del Grupo comenta su intención de realizar un proceso de reestructuración societaria, resultado de lo cual se aprobó la fusión por absorción de Continex S.A. y de Floral Works S.A. con su controladora Royal Flowers S.A. Dicha fusión se concretó en el mes de marzo del 2015.

Cambio de Accionistas:

Debido al fallecimiento del principal Accionista de la Compañía ocurrido en el mes de abril del 2015, se encuentra en curso la cesión de acciones a sus herederos y la correspondiente estructuración de la nueva participación accionaria.

\* \* \* \*