

ROYALFLOWER S.A

Estados Financieros

al 31 de Diciembre de 2015

Conjuntamente con el informe de los

Audidores Externos

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **ROYALFLOWERS S.A.:**

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la Compañía **ROYALFLOWERS S.A.**, que comprende el estado de situación financiera al 31 de diciembre del año 2015 y el correspondiente estado de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto de los accionistas y el rendimiento financiero reflejado por el estado de flujo 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 Gerencia por los estados financieros

2. La Gerencia es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen distorsiones importantes, causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y de la realización de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la realización de procedimientos a fin de obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría que aplicamos dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía que le es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados

(Continúa en la siguiente página...)



grupo AENA

A los Accionistas de **ROYALFLOWERS S.A.:**

(Continuación...)

financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo N° 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ROYALFLOWER S.A.**, al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros Asuntos:

7. De acuerdo al estudio realizado por un profesional independiente sobre el Valor Razonable de la Compañía con corte al 30 de abril de 2015, se determinó que el patrimonio neto de la misma es de US\$9.015.170, no obstante, según los libros de contabilidad el patrimonio neto de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 es de US\$19.735.013.
8. El informe de avalúo del activo biológico a valor razonable practicado por un profesional independiente determinó una pérdida de US\$2.700.712, valor que fue imputado a los resultados del ejercicio 2015, ver nota a los estados financieros N° 31.
9. Con el fin de simplificar la estructura societaria del Grupo en Ecuador, en octubre 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 absorbidas el 25 de febrero de 2015) por su controladora RoyalFlowers S.A., situación que debe ser considerada para efectos de la comparabilidad de la información de los años 2015 y 2014, ver términos de la fusión en la nota a los estados financieros N° 30.

(Continúa en la siguiente página...)

A los Accionistas de **ROYALFLOWERS S.A.:**

(Continuación...)

10. A la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría (30 de abril de 2016), se encuentra en proceso la cesión de acciones a los herederos del principal accionista de la Compañía y la correspondiente estructuración de la nueva participación accionaria.
11. Las exportaciones de flores durante el año 2015, fue efectuada principalmente a sus partes relacionadas RoyalFlowers Group Global Ltda. y RoyalFlower, Inc. por el valor de US\$16.976.779, las mismas que se realizaron en base a un acuerdo verbal entre las partes (ver nota a los estados financieros N° 20).
12. Al cierre del año 2015, la Compañía mantiene un crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado – IVA por US\$965.006 y según el criterio de la Administración de la Compañía considera que el mismo es recuperable, ver nota a los estados financieros N° 9.
13. Durante el año 2015, la Compañía recibió préstamos de partes relacionadas por US\$2.580.000, las condiciones de estos préstamos no están definidas y no existen contratos firmados, ver nota a los estados financieros N° 20.
14. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes, la Compañía tiene la obligación de presentar el Informe de Precios de Transferencia del año 2015, a la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría (abril 30 de 2016) el mencionado informe se encuentra en proceso de elaboración por lo que no podemos determinar la existencia de posibles ajustes; sin embargo, de acuerdo a comunicación preliminar de los encargados de realizar este estudio, es posible que no existan ajustes que afecten a los resultados del año 2015.
15. Dentro de los aspectos importantes de la economía ecuatoriana, desde el mes de septiembre del año 2014 el precio del barril del petróleo que produce el Ecuador comenzó a bajar y es así que al cierre de ese mes se cotizaba en aproximadamente US\$94,00 y a la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría externa (30 de abril de 2016) el precio del barril se cotizaba en aproximadamente US\$34,12. Considerando que la exportación del petróleo es uno de los principales rubros que generan divisas para la economía ecuatoriana la mencionada baja, está afectando el nivel de las actividades económicas de las empresas que operan en nuestro país. El Gobierno Ecuatoriano está tomando las medidas necesarias a fin de tratar de minimizar el impacto de la situación señalada en este párrafo.

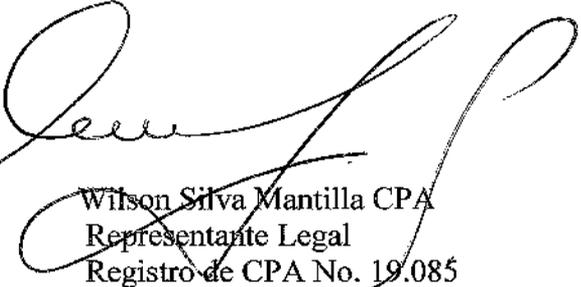
(Continúa en la siguiente página...)

A los Accionistas de **ROYALFLOWERS S.A.:**

(Continuación...)

16. De acuerdo con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, el auditor externo debe emitir su opinión sobre el nivel de cumplimiento de la Compañía como agente de percepción y retención, dicha opinión va adjunta al Informe de Cumplimiento Tributario, el mismo que debe emitirse por separado.
17. Los estados financieros emitidos al 31 de diciembre de 2014 fueron auditados por otro auditor, su opinión emitida con fecha 17 de julio de 2015 no contiene salvedades.


AENA, Auditores y Consultores Cía. Ltda.
Registro en la Superintendencia
de Compañías del Ecuador N° 221


Wilson Silva Mantilla CPA
Representante Legal
Registro de CPA No. 19.085

Quito DM, 30 de abril de 2016 excepto por la sustitutiva del formulario 101 de fecha 22 de diciembre de 2016 y el informe de valoración del activo biológico de fecha 28 de julio de 2016.

ROYALFLOWERS S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en dólares americanos)

	NOTAS	2015	2014	NOTAS	2015	2014
ACTIVOS						
Activos corrientes:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	146.108	647.988			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	8	192.595	123.305	14	1.207.026	1.046.702
Partes relacionadas	20	240.107	352.951	20	913.214	110.529
Activos por impuestos corrientes	9	1.061.636	468.439	15	1.232.516	610.944
Inventarios	10	838.761	383.353	16	103.351	29.463
Otros activos corrientes		59.820	9.849	17	85.455	636.289
Total activos corrientes		2.539.027	1.985.885		3.541.562	2.433.927
Activos no corrientes:						
Propiedad y equipos	11	11.867.273	5.190.499	18	1.306.301	383.783
Activos biológicos	12	11.131.517	5.257.957	19	1.354.769	926.294
Activos intangibles y otros	13	380.814	362.515			
Activo por impuesto diferido		19.014	-			
Total activos no corrientes		23.398.618	10.810.971		6.202.632	3.744.004
Total activos		25.937.645	12.796.856		19.735.013	9.052.852
PASIVOS Y PATRIMONIO						
Pasivos corrientes:						
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar						
Partes relacionadas						
Obligaciones laborales y sociales						
Pasivos por impuestos corrientes						
Otros pasivos corrientes						
Total pasivos corrientes						
Pasivos no corrientes:						
Obligaciones por beneficios definidos						
Pasivo por impuesto diferido						
Total pasivos no corrientes						
Total pasivos						
Patrimonio						
(Ver estado de cambios en el patrimonio neto adjunto)						
Total pasivos y patrimonio		25.937.645	12.796.856		25.937.645	12.796.856


Edwin Verdezoto
Representante Legal


Rocío Yáñez
Contadora

Las notas adjuntas (1 a 41) son parte integrante de estos estados financieros

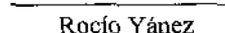
ROYALFLOWERS S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS DEL PERÍODO Y OTROS
RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en dólares americanos)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por ventas	26	17.862.630	9.969.881
Costo de producción y ventas	27	-14.887.069	-7.785.305
Pérdida en medición al valor razonable de activos biológicos, neta	31	-2.622.848	-91.727
Margen Bruto		<u>352.713</u>	<u>2.092.849</u>
Gastos de administración	27	-3.719.130	-1.513.785
Gastos de venta	27	-562.159	-386.666
Otros ingresos	28	1.637.730	317.293
Otros egresos		-11.690	-1.241
Ingresos financieros		4.458	1.079
Gastos financieros		-94.896	-94.496
		<u>-2.745.687</u>	<u>-1.677.816</u>
(Pérdida) ganancia antes de impuestos		-2.392.974	415.033
Impuesto a las ganancias	29	796.441	-58.552
(PÉRDIDA)/GANANCIA DE OPERACIONES CONTINUADAS		<u>-1.596.533</u>	<u>356.481</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL :			
Nuevas mediciones por planes de beneficios definidos		46.463	270.242
(PÉRDIDA)/GANANCIA DEL AÑO Y RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO		<u>-1.550.070</u>	<u>626.723</u>
RESULTADO DEL PERÍODO			
ATRIBUIBLE A:			
Propietarios de la controladora		-1.596.533	356.481
Participación no controlante		-	-
		<u>-1.596.533</u>	<u>356.481</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL			
ATRIBUIBLE A:			
Propietarios de la controladora		-1.550.070	626.723
Participación no controlante		-	-
		<u>-1.550.070</u>	<u>626.723</u>
(PÉRDIDA)/GANANCIA POR ACCIÓN:			
Básica		<u>-33,03</u>	<u>14,26</u>


Edwin Verdezoto
Representante Legal


Jaime Chicaiza
Director Financiero


Rocío Yáñez
Contadora

Las notas adjuntas (1 a 41) son parte integrante de estos estados financieros

ROYAL FLOWERS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en dólares americanos)

	Resultados Acumulados									
	Capital Social (Nota 21)	Aportes Futura Capitalización (Nota 22)	Reserva Legal (Nota 23)	Reserva Facultativa (Nota 24)	Reserva Capital (Nota 25.1)	Resultados de NIIF por Primera Vez (Nota 25.2)	Utilidades Acumuladas (Nota 25.3)	Total Resultados Acumulados	Otros Resultados Integrales	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1.000	3.147.959	2.405	2.357	1.188.796	3.470.501	783.111	5.442.408	-	8.596.129
Cambios en Patrimonio:										
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	356.481	356.481	-	356.481
Retorno a accionistas	-	-170.000	-	-	-	-	-	-	-	-170.000
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	270.242	270.242
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1.000	2.977.959	2.405	2.357	1.188.796	3.470.501	1.139.592	5.798.889	270.242	9.052.852
Cambios en Patrimonio:										
Fusión por absorción (1)	52.000	3.210.801	4.834	101.585	749.076	5.161.818	1.039.804	6.950.698	512.035	10.831.953
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-1.596.533	-1.596.533	-	-1.596.533
Retorno a accionistas	-	-61.367	-	-	-	-	-	-	-	-61.367
Reclasificación de pasivo corriente	-	586.645	-	-	-	-	-	-	-	586.645
Ajustes	-	-	-	-	-	-	-65.488	-65.488	65.488	-
Aporte de accionistas	-	875.000	-	-	-	-	-	-	-	875.000
Ganancia actuarial	-	-	-	-	-	-	-	-	46.463	46.463
Saldo al 31 de diciembre de 2015	53.000	7.589.038	7.239	103.942	1.937.872	8.632.319	517.375	11.087.566	894.228	19.735.013

(1) Ver nota a los estados financieros N° 30.


Edwin Verlezoto
Representante Legal


Jaime Chicaza
Director Financiero


Rocío Yáñez
Contadora

Las notas adjuntas (1 a 41) son parte integrante de estos estados financieros

ROYALFLOWERS S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		17.265.796	10.061.739
Pagado a proveedores		-8.340.474	-3.619.145
Pagado a empleados		-9.096.980	-4.534.207
Gastos financieros		-94.898	-28.876
Ingresos financieros		4.458	1.079
Otros ingresos		11.719	317.293
Otros egresos		-11.690	-66.861
Participación trabajadores	15	-73.241	-
Impuesto a la renta y retenciones	29	-18.971	-
Subvenciones del Gobierno		663.860	-
Otras		-135.725	-
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>173.854</u>	<u>2.131.022</u>
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedad y equipos	11	-1.841.905	-868.201
Adiciones de activos biológicos	12	-1.912.494	-221.832
Adiciones de activos intangibles	13	-155.628	-232.405
Venta de propiedad y equipos		898.047	-
Edificio mantenido para la venta		236.912	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>-2.775.068</u>	<u>-1.322.438</u>
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Aporte (retiro) futura capitalización	22	813.633	-170.000
Préstamos recibidos accionista principal, neto		933.433	-
Préstamos recibidos de relacionadas, neto		352.268	-
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento		<u>2.099.334</u>	<u>-170.000</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES:			
(Disminución) Incremento neto durante el año		-501.880	638.584
Saldo al inicio del año		647.988	9.404
Saldo al final del año	7	<u>146.108</u>	<u>647.988</u>

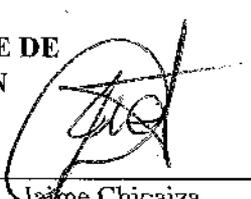
(Continúa en la siguiente página....)

Las notas adjuntas (1 a 41) son parte integrante de estos estados financieros

ROYAL FLOWERS.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Expresados en dólares americanos)

(...Continuación)	<u>NOTAS</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
CONCILIACIÓN DE LA (PÉRDIDA) GANANCIA DE OPERACIONES CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
(Pérdida) ganancia de operaciones		-1.596.533	356.481
Ajustes para conciliar la (pérdida) ganancia de operaciones con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:			
Depreciación de propiedad y equipo	11 y 27	1.062.345	313.733
Amortización de intangibles	27	52.526	14.624
Provisión de participación trabajadores	15 y 27	40.566	73.241
Provisión de beneficios definidos		88.592	81.199
Deterioro de activos biológicos	27	1.341.671	36.033
Cambios en valor razonable de activos biológicos	31	2.700.712	-
Deterioro de cuentas por cobrar		-	3.680
Impuesto a las ganancias	29	-796.441	58.552
Utilidad venta de activos fijos		-898.047	-
Deterioro de inventarios		4.654	-
Utilidad en plantas y reversión		-149.305	-
Otros costos		-7.564	-
Costo Mortalidad		38.841	-
Amortización prima		329	-
Bajas de propiedad y equipos		11.690	-
Costo financiero cálculo actuarial		75.946	-
Otros		-	346.953
Cambio en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		-20.699	100.358
Partes relacionadas		-89.469	-
Activos por impuestos corrientes		-75.621	-76.888
Inventarios		-93.114	43.919
Otros activos corrientes		134.851	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		-361.262	1.064.129
Obligaciones laborales y sociales		-192.352	-153.090
Pasivo por impuestos corrientes		24.612	-
Otros pasivos corrientes		-1.001.862	65.420
Activos biológicos		-	-197.322
Otros		-121.212	-
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>173.854</u>	<u>2.131.022</u>
 Edwin Verdezoto Representante Legal	 Jaime Chicaiza Director Financiero	 Rocío Yáñez Contadora	

Las notas adjuntas (1 a 41) son parte integrante de estos estados financieros

ROYALFLOWERS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresadas en dólares americanos)

1. INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

RoyalFlowers S.A. fue constituida en el año 1992, el objeto principal es 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 aproximadamente de 128 hectáreas de plantaciones de flores en producción y plantaciones de flores en formación.

La Compañía realiza la mayor parte de sus ventas a sus compañías relacionadas Royalflowers Inc. y Royalflowers Group Global Ltda., las cuales comercializan principalmente en el mercado norteamericano variedades de rosas como: freedom, esperance, escimo, entre otras. En consecuencia las actividades de la Compañía y sus resultados económicos dependen de sus partes relacionadas radicadas en el exterior.

Hasta el año 2014 el Grupo Royal en Ecuador estaba conformado por las compañías Continex S.A., Royalflowers S.A., Royal Cargo S.A. y Floral Works S.A., entidades que compartían la misma administración y eran gobernadas por políticas financieras y operativas emitidas por la Administración de Royalflowers S.A. quien era la entidad controladora.

Con el fin de simplificar la estructura societaria del Grupo en Ecuador, en octubre 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 absorbidas el 25 de febrero de 2015) por su controladora Royalflowers S.A., ver términos de la fusión en la nota a los estados financieros N° 30, situación que debe ser considerada como aspecto fundamental que condiciona la comparabilidad de los estados financieros del año 2015 y 2014.

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA

Un resumen de la evolución de los principales indicadores de la economía ecuatoriana desde hace cinco años, es el siguiente:

(Continúa en la siguiente página...)

(Continuación...)

<u>Indicador económico</u>	<u>Años</u>				
	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>
Producto Interno Bruto – PIB	79.277	87.925	94.776	100.917	99.068
% de inflación anual	5,41	4,16	2,70	3,67	3,40
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	-717	-194	-1.084	-727	-2.079
Salario Mínimo (en dólares)	264	292	318	340	354
Deuda pública total (en millones de dólares)	14.561	18.079	22.847	30.141	32.629
Deuda pública interna (en millones de dólares)	4.506	7.335	9.927	12.558	12.546
Deuda pública externa (en millones de dólares)	10.055	10.744	12.920	17.583	20.083
Deuda externa privada	5.269	5.158	5.876	6.665	6.967

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

3.1. Bases de presentación.-

Los presentes estados financieros corresponden al período terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y han sido elaborados de acuerdo con las *Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)* emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador de manera integral, explícita y sin reservas de las referidas Normas Internacionales. Están presentados en dólares americanos, que es la moneda de uso legal del Ecuador a partir de marzo de 2000 y es también la moneda funcional y de presentación para la Compañía. La Compañía adoptó las NIIF a partir del 1 de enero de 2011.

La presentación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Compañía. En la nota a los estados financieros N° 5 se revelan áreas donde la hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

3.2. Efectivo y equivalentes de efectivo.-

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende el efectivo en caja y bancos y las inversiones con un vencimiento menor a 90 días que sean fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y que están sujetos a un riesgo insignificante de cambio en el valor.

3.3. Activos financieros comerciales.-

Las cuentas por cobrar se presentan netas de la estimación para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de los respectivos períodos sobre la base de la antigüedad de los saldos y el comportamiento histórico observado por las cobranzas de la Compañía. La provisión se ha calculado sobre todos los rubros integrantes de las cuentas por cobrar, según sea su caso.

3.4. Inventarios.-

Los inventarios se registran al costo o su valor neto realizable, el menor. Los costos incluyen el precio de compra más los costos adicionales necesarios para traer cada producto a su actual ubicación y condición, netos de descuentos comerciales y otro tipo de rebajas. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el transcurso ordinario del negocio, menos los costos estimados para realizar la venta.

En caso de tener evidencia del deterioro de los inventarios, se constituye la respectiva provisión para cubrir el mismo.

3.5. Propiedad y equipos.-

Las partidas de propiedad y equipos se miden al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor acumulado.

La depreciación se carga para distribuir el costo de los activos a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método lineal. En la depreciación de la propiedad y equipo se utilizan varios porcentajes dependiendo del tipo del bien, las vidas útiles estimadas son las siguientes:

Rubro	Vida Útil (en años)
Edificios y otras construcciones	15-38
Plásticos de invernaderos	1-2
Maquinaria, equipo y plásticos	10
Muebles, enseres y herramientas	10
Equipo de computación	3
Vehículos	4-5

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de depreciación, vida útil o valor residual de un activo, se revisa la depreciación de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

3.6. Deterioro del valor de los activos no financieros.-

En cada fecha sobre la que se informa, se revisan la propiedad y equipos, activos biológicos y activos intangibles para determinar si existen indicios de que tales activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si

existen indicios de un posible deterioro del valor, se estima y compara el importe recuperable de cualquier activo afectado (o grupo de activos relacionados) con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

3.7. Activos Biológicos.-

La Compañía mantiene plantaciones de rosas, las cuales son medidas tanto en el momento de su reconocimiento inicial, como al final del período 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 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.

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 determinar 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 productivo o cuando las mismas han sufrido deterioro. El valor en libros de aquellas plantas que no son consideradas rentables, son dadas de baja con cargo a resultados del ejercicio.

3.8. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.-

Las cuentas comerciales por pagar son obligaciones basadas en condiciones normales de crédito y no tienen intereses. Se registran a la tasa de interés nominal, debido a que la Compañía considera que las variaciones de tasas entre la nominal y efectiva no son significativas.

3.9. Beneficios a empleados: obligación de beneficios definidos post-empleo.-

El costo y la obligación de la Compañía de realizar pagos por jubilación patronal y desahucio se reconocen durante los períodos de servicio de los empleados. El costo y la obligación se miden a través del correspondiente cálculo matemático actuarial usando el método de la unidad de crédito proyectada, que supone una media anual de incremento salarial, con una rotación de empleados basada en la experiencia reciente de la Compañía, descontados utilizando la tasa de mercado vigente para bonos del gobierno nacional.

Entre las suposiciones actuariales consideradas se incluyen los dos tipos siguientes:

- a) Hipótesis demográficas**, acerca de las características de los empleados actuales y pasados que puedan recibir los beneficios. Estas hipótesis tienen relación con variables tales como: (i) mortalidad, tanto durante el período de actividad como posteriormente; (ii) tasas de rotación entre empleados, incapacidad y retiros prematuros; y (iii) la proporción de partícipes en el plan como beneficiarios que tienen derecho a los beneficios.
- b) Hipótesis financieras**, que tienen relación con los siguientes variables: (i) la tasa de descuento; y (ii) los niveles futuros de sueldos y de beneficios.

Un resumen de esas estimaciones es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa conmutación actuarial (tasa de descuento)	6,31%	6,54%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2,50%
Tasa de rotación promedio	11,80%	11,80%

3.10. Reconocimiento de ingreso de actividades ordinarias.-

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de exportación de tallos de flores, los mismos se calculan al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

3.11. Costos y gastos.-

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el pago derivado de ello.

3.12. Impuesto a las ganancias.-

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido neto. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año.

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporarias).

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que incrementen la ganancia fiscal en el futuro.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espera reduzcan la ganancia fiscal en el futuro y cualquier pérdida o crédito fiscal no utilizado. Los activos por impuestos diferidos se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia fiscal actual o estimada futura, es probable que se recuperen.

El impuesto diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a la ganancia (pérdida) fiscal de los períodos en los que se espera realizar el activo por impuesto diferido o cancelar el pasivo por impuesto diferido, sobre la base de las tasas impositivas que hayan sido aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del período sobre el que se informa.

3.13. Participación trabajadores.-

La Compañía reconoce un pasivo, un costo de los servicios o un gasto (en función a la labor desarrollada por el beneficiario) por la participación de los trabajadores en las utilidades de la misma. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con las disposiciones laborales vigentes.

3.14. Ganancia (Pérdida) neta por acción y dividendos de accionistas.-

La ganancia (pérdida) neta por acción se calcula en base al promedio de las acciones en circulación durante el ejercicio económico.

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como un pasivo en el período en que los dividendos son aprobados por la Junta General de Accionistas o cuando se configura la obligación correspondiente, en función de las disposiciones legales.

4. NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS Y NUEVOS PROYECTOS SUJETOS A COMENTARIOS

a) Detalle de enmiendas y nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.-

El detalle de las nuevas normas y/o modificaciones que tienen una fecha de vigencia posterior al año 2015, pero que podrían ser aplicadas en forma anticipada por la Compañía, se presenta a continuación:

(Ver cuadro en la siguiente página...)

Norma	Nueva normativa o enmienda	Emisión	Vigencia
NIC 1	Iniciativa sobre Información a Revelar – Modificaciones a la NIC 1	dic-2014	ene-2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación – Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	dic-2014	ene-2016
NIIF 5, NIIF 7, NIC 19 y NIC 34	Mejoras Anuales a las NIIF, Ciclo 2012-2014: - NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas - NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar - NIC 19 Beneficios a los Empleados - NIC 34 Información Financiera Intermedia	sep-2014	ene-2016
NIIF 10 y NIC 28	Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto – Modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28	sep-2014	Fecha a fijar por el IASB (1)
NIC 27	El Método de la Participación en los Estados Financieros Separados – Modificaciones a la NIC 27	ago-2014	ene-2016
NIIF 9	- NIIF 9 Instrumentos Financieros - Fundamentos de las Conclusiones de la NIIF 9 - Guía de implementación	jul-2014	ene-2018
NIC 16 y NIC 41	Agricultura: Plantas Productoras – Modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41	jun-2014	ene-2016
NIC 16 y NIC 38	Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización – Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38	may-2014	ene-2016
NIIF 11	Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas; – Modificaciones a la NIIF 11	may-2014	ene-2016
NIIF 14	- NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas - Fundamentos de las Conclusiones de la NIIF 14	ene-2014	ene-2016

Norma	Nueva normativa o enmienda	Emisión	Vigencia
NIIF 15	<ul style="list-style-type: none"> - Ejemplos Ilustrativos de la NIIF 14 - NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes - Fundamentos de las Conclusiones de la NIIF 15 - Ejemplos Ilustrativos de la NIIF 15 	may-2014	ene-2018 (2)

- (1) La fecha original de vigencia de las modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 fue enero de 2016, mediante modificación de diciembre de 2015, se determina que la vigencia queda pendiente de definición por parte del IASB.
- (2) La fecha original de vigencia de la NIIF 15 fue enero de 2017, mediante modificación de septiembre de 2015 se fija como nueva fecha de vigencia de esta norma enero de 2018.

b) Proyectos de nueva normativa o enmiendas sujetas a comentarios.-

Durante los años 2015 y 2014 se pusieron a consideración proyectos de nueva normativa y / o modificaciones a la normativa actual, un detalle de las mismas es el siguiente:

Norma	Proyecto de nueva normativa o enmienda	Fecha de emisión del proyecto	Recepción de comentarios
NIIF 9 y NIIF 4	Proyecto de Norma: Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguro - (Modificaciones propuestas a la NIIF 4)	dic-2015	feb-2016
Varias	Proyecto de Norma: Mejoras Anuales a las NIIF, Ciclo 2014-2016	nov-2015	feb-2016
NIC 40	Proyecto de Norma: Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificación propuesta a la NIC 40)	nov-2015	mar-2016
-	Proyecto de Norma: Documento de Práctica de las NIIF Aplicación de la Materialidad o Importancia Relativa a los Estados Financieros	oct-2015	feb-2016
-	Proyecto Interpretación CINIIF: Incertidumbre sobre Tratamientos del Impuesto a las Ganancias	oct-2015	ene-2016
-	Proyecto Interpretación CINIIF:	oct-2015	ene-2016

Norma	Proyecto de nueva normativa o enmienda	Fecha de emisión del proyecto	Recepción de comentarios
	Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones anticipadas		
–	Petición de Opiniones: Consulta de la Agenda de 2015	ago-2015	dic-2015
–	Proyecto de Norma: Fecha de Vigencia de las Modificaciones a las NIIF 10 y NIC 28	ago-2015	oct-2015
NIIF 15	Proyecto de Norma: Aclaraciones a la NIIF 15	jul-2015	oct-2015
NIC 19 Y CINIIF 14	Proyecto de Norma: Nueva medición en la Modificación, Reducción o Liquidación de un Plan/Disponibilidad de un Reembolso de un Plan de Beneficios Definidos (Modificaciones propuestas a la NIC 19 y la CINIIF 14)	jun-2015	oct-2015
–	Proyecto de Norma: Marco Conceptual para la Información Financiera: Fundamentos de las Conclusiones	may-2015	oct-2015
–	Proyecto de Norma: Marco Conceptual para la Información Financiera	may-2015	oct-2015
Varias	Proyecto de Norma: Actualización de las Referencias al Marco Conceptual (Modificaciones propuestas a las NIIF 2, NIIF 3, NIIF 4, NIIF 6, NIC 1, NIC 8, NIC 34, SIC-27 y SIC-32)	may-2015	oct-2015
NIIF 15	Proyecto de Norma: Fecha de Vigencia de la NIIF 15 (Modificaciones propuestas a la NIIF 15)	may-2015	jul-2015
NIC 1	Proyecto de Norma: Clasificación de Pasivos (Modificaciones propuestas a la NIC 1)	feb-2015	jun-2015
NIC 7	Proyecto de Norma: Iniciativa sobre Información a Revelar (Modificaciones propuestas a la NIC 7)	dic-2014	abr-2015
NIIF 2	Proyecto de Norma: Clasificación y Medición de Transacciones con Pagos basados en Acciones (Modificaciones propuestas a la NIIF 2)	nov-2014	mar-2015
Varias	Proyecto de Norma: Medición de las Inversiones Cotizadas en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas a Valor Razonable (Modificaciones propuestas a las NIIF 10, NIIF 12, NIC 27, NIC 28 y NIC 36 y Ejemplos ilustrativos de la NIIF 13)	sep-2014	ene-2015

5. ESTIMACIONES DE LA ADMINISTRACIÓN

Las estimaciones y criterios usados, que tienen incidencia en los estados financieros, son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de revisión y en períodos futuros si es que la revisión los afecta.

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos usados se detallan en los siguientes rubros:

- a) Cálculo del deterioro del valor de activos financieros.
- b) Vidas útiles de los elementos de propiedad y equipos.
- c) Vidas útiles de los activos intangibles.
- d) Eventual deterioro de activos no financieros (propiedad y equipos, activos biológicos y activos intangibles).
- e) El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos.
- f) Estimación de impuestos diferidos considerando que todas las diferencias temporarias entre el valor en libros y la base tributaria se revertirán en el futuro.
- g) Estimación de la provisión del impuesto a la renta.
- h) Estimación de que la empresa continuará como negocio en marcha.

La explicación detallada de las estimaciones señaladas anteriormente, se incluye en la nota a los estados financieros N° 3 Resumen de las Principales Políticas Contables.

6. POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGO

Las actividades de la Compañía están expuestas a riesgos financieros normales inherentes a su actividad y entorno comercial. La Compañía gestiona estos riesgos con el objetivo de mitigar los efectos adversos de cambios impredecibles que pudieran darse en el medio en que se desenvuelve. La gestión y administración de riesgos financieros está a cargo de la Gerencia General y Financiera.

6.1 Caracterización de instrumentos financieros.-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía cuenta únicamente con instrumentos financieros activos y pasivos clasificados como partidas por cobrar y pagar.

Los instrumentos financieros son contabilizados al costo amortizado, el cual al ser manejado en períodos relativamente cortos equivalen a sus valores nominales.

6.2 Caracterización de riesgos financieros.-

La Administración de la Compañía está consciente que contar con un marco administrativo que vele por la estabilidad y sustentabilidad financiera de la misma, mediante una adecuada gestión del riesgo financiero, constituye una condición obligatoria, frente a la confianza depositada por los distintos grupos de interés.

6.2.1 Riesgo de crédito.-

El concepto de riesgo de crédito, es empleado para referirse a aquella incertidumbre financiera a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de las obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de la Compañía.

Con respecto al riesgo de crédito proveniente de operaciones propias del negocio, éste se encuentra limitado principalmente a los saldos mantenidos en cuentas por cobrar a clientes por ventas con contratos de crédito recuperables a 30 días y a los saldos en bancos.

La calidad crediticia de los depósitos bancarios realizados por la Compañía en función de la entidad financiera relevante se presenta en la nota a los estados financieros N° 7.

6.2.2 Riesgo de liquidez.-

El concepto de riesgo de liquidez es empleado por la Compañía para referirse a aquella incertidumbre financiera, relacionada con su capacidad de responder a los requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones.

Como parte del marco integral de gestión de riesgos, la Compañía procura asegurar el cumplimiento oportuno de sus obligaciones. Un resumen del vencimiento de sus instrumentos financieros pasivos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presenta en la nota a los estados financieros N° 14.

La Compañía financia sus actividades con fondos provenientes de su propia generación de flujo de caja. En el caso de existir un déficit de caja cuenta con alternativas de financiamiento tanto de corto como de largo plazo, entre los cuales cuentan líneas de crédito disponibles con bancos o con partes relacionadas entre otros.

6.2.3 Riesgo de mercado.-

El concepto de riesgo de mercado, es empleado para referirse a la probabilidad de pérdida en que una entidad puede incurrir por cambios en los precios de activos financieros, tasas de interés y tipos de cambio que afecten el valor de las posiciones activas y pasivas.

Debido a que la Compañía no tiene activos y obligaciones que involucren tasas de interés de financiamiento en moneda extranjera no se encuentra expuesta significativamente al riesgo de mercado que involucra las variaciones de tasas de interés y tasas de cambio de divisas, las que eventualmente podrían afectar su posición financiera, resultados operacionales y flujos de caja.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja	3.571	2.200
Bancos (1)	20.122	25.331
Inversiones temporales (2)	76.762	510.198
Certificados de Abono Tributario (3)	45.653	110.259
	<u>146.108</u>	<u>647.988</u>

- (1) La calidad crediticia de los depósitos realizados por la compañía al 31 de diciembre de 2015 en función de la entidad financiera se presenta a continuación:

<u>Banco</u>	<u>Calidad Crediticia</u>	<u>Perspectiva</u>	<u>Monto US\$</u>
Suntrust Bank	-	-	12.907
Produbanco	AAA-	Estable	3.108
Banco Pichincha	AAA-	Estable	2.669
Banco Internacional	AAA-	Estable	549
South American Bank	-	-	889
			<u>20.122</u>

- (2) Corresponde a inversiones overnight.
- (3) Corresponde al saldo de certificados de abonos tributarios desmaterializados recuperado de la Administración Tributaria pendiente de compensar en el futuro con impuestos por pagar u otras obligaciones.

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

Cuentas por cobrar comerciales:	2015	2014
Clientes no relacionados	143.091	124.943
(-) Provisión deterioro (1)	-11.149	-8.673
	<u>131.942</u>	<u>116.270</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Otras cuentas por cobrar	60.653	7.035
	<u>192.595</u>	<u>123.305</u>

(1) El movimiento del deterioro de cuentas por cobrar comerciales es el siguiente:

	2015	2014
Saldo inicial	8.673	8.673
Fusión de compañías	2.476	-
Saldo final	<u>11.149</u>	<u>8.673</u>

9. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2015	2014
Crédito tributario IVA (1)	965.006	465.002
Solicitudes compensación de IVA en tránsito	37.825	-
Crédito tributario IVA-retención	16.126	-
Crédito tributario impuesto a la renta	3.437	3.437
Abono tributario	39.242	-
	<u>1.061.636</u>	<u>468.439</u>

(1) A diciembre de 2015, el saldo de 965.006 corresponde al crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado - IVA a recuperarse. Se tiene previsto en los próximos meses continuar presentando las solicitudes de devolución de dicho impuesto.

10. INVENTARIOS

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Inventario de químicos	172.083	62.438
Inventario de insumos	526.753	253.822
Inventario de producto terminado	226.353	68.785
Inventario en tránsito	-	19.426
	<u>925.189</u>	<u>404.471</u>
Provisión deterioro de inventarios (1)	<u>-86.428</u>	<u>-21.118</u>
	<u>838.761</u>	<u>383.353</u>

(1) El movimiento del deterioro de inventarios al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	21.118	19.664
Fusión de compañías	53.963	-
Deterioro del año	14.835	1454
Reversos/utilizaciones	<u>-3.488</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>86.428</u>	<u>21.118</u>

11. PROPIEDAD Y EQUIPOS

La comparación del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

<u>Año 2015</u>	<u>Costo</u>	<u>Depreciación</u>	<u>Neto</u>
Terrenos	3.709.786	-	3.709.786
Edificios e instalaciones	6.381.928	1.603.461	4.778.467
Vehículos	505.624	238.568	267.056
Plástico de invernaderos	1.142.580	860.515	282.065
Maquinaria y equipo	2.195.001	1.451.779	743.222
Muebles, enseres y herramientas	685.170	406.608	278.562
Equipo de computación	366.565	276.202	90.363
Construcciones en curso	<u>1.717.752</u>	<u>-</u>	<u>1.717.752</u>
Total	<u>16.704.406</u>	<u>4.837.133</u>	<u>11.867.273</u>

(Continúa en la siguiente página...)

(Continuación...)

<u>Año 2014</u>	<u>Costo</u>	<u>Depreciación</u>	<u>Neto</u>
Terrenos	1.526.317	-	1.526.317
Edificios e instalaciones	2.936.992	605.292	2.331.700
Vehículos	180.064	76.799	103.265
Plástico de invernaderos	801.797	415.706	386.091
Maquinaria y equipo	1.078.776	768.633	310.143
Muebles, enseres y herramientas	333.796	250.264	83.532
Equipo de computación	167.245	124.979	42.266
Construcciones en curso	407.185	-	407.185
Total	7.432.172	2.241.673	5.190.499

En el año 2015 el incremento en este rubro obedece principalmente a la fusión de propiedades y equipos de las compañías absorbidas Continex S.A y Floral Works S.A.

Los siguientes cuadros muestran el detalle de cambios de propiedad y equipos por clases al 31 de diciembre de 2015:

(Continúa en la siguiente página...)

ROYAL FLOWERS S.A

11. PROPIEDAD Y EQUIPOS

(Continuación...)

Movimiento 2015	Terrenos	Edificios e instalaciones	Vehículos	Maquinaria, equipo y plásticos	Muebles, enseres y herramientas	Equipo de computación	Construcciones en curso	Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2014, neto	1.526.317	2.331.700	103.265	696.234	83.532	42.266	407.185	5.190.499
Fusión de compañías, neto	2.183.469	2.203.838	191.490	642.986	134.929	64.117	483.120	5.903.949
Activación/transferencias	-	448.968	-	-	-	-	-448.968	-
Adiciones	-	101.785	107.922	201.480	106.396	47.907	1.276.415	1.841.905
Ventas:								
Costo	-	-	-164.654	-2.105	-	-	-	-166.759
Depreciación Acumulada	-	-	113.185	2.105	-	-	-	115.290
Bajas:								
Costo	-	-	-2.228	-233.429	-119.251	-70.541	-	-425.449
Depreciación acumulada	-	-	2.168	289.747	107.851	70.417	-	470.183
Gasto depreciación	-	-307.824	-84.092	-571.731	-34.895	-63.803	-	-1.062.345
Saldo al 31 de diciembre de 2015, neto	3.709.786	4.778.467	267.056	1.025.287	278.562	90.363	1.717.752	11.867.273

12. ACTIVOS BIOLÓGICOS

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Semovientes	700	-
Plantas en crecimiento	1.287.794	271.524
Propagación	217.256	57.518
Plantas en producción	9.625.767	4.928.915
Total	<u>11.131.517</u>	<u>5.257.957</u>

El movimiento de activos biológicos es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	5.257.957	4.694.101
Fusión de compañías	7.978.342	-
Adiciones	1.912.494	655.583
Reclasificaciones	25.107	-
Bajas (1)	-1.341.671	-122.940
Cambio en el valor razonable (2)	-2.700.712	31.213
Total	<u>11.131.517</u>	<u>5.257.957</u>

(1) Durante el año 2015 corresponde a bajas de las plantas, debido básicamente a la terminación de su ciclo productivo; éstas bajas se encuentran debidamente notariadas.

(2) Ver nota a los estados financieros N° 31.

13. ACTIVOS INTANGIBLES Y OTROS

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Software	450.046	294.002
Amortización acumulada	-87.467	-63.744
	362.579	230.258
Otros activos no corrientes	18.235	132.257
Total	<u>380.814</u>	<u>362.515</u>

El movimiento de las licencias de software al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	230.258	12.477
Adiciones por fusión	29.219	-
Adiciones	155.628	232.405
Amortización	<u>-52.526</u>	<u>-14.624</u>
Total	<u>362.579</u>	<u>230.258</u>

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por pagar comerciales (1):		
Proveedores locales	<u>728.439</u>	<u>166.360</u>
Otras cuentas por pagar:		
Sobregiro bancario en libros	258.525	404.330
Regalías (2)	<u>220.062</u>	<u>476.012</u>
	<u>478.587</u>	<u>880.342</u>
Total	<u>1.207.026</u>	<u>1.046.702</u>

(1) Los vencimientos de las obligaciones son los siguientes:

<u>Rango Días</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
0-30	497.216	114.186
31-60	142.062	47.578
61-90	<u>89.161</u>	<u>4.596</u>
	<u>728.439</u>	<u>166.360</u>

(2) Corresponde a las regalías del activo biológico, que al cierre de año están pendientes de facturar por parte de los proveedores, ver nota a los estados financieros N° 33.

15. OBLIGACIONES LABORALES Y SOCIALES

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Beneficios sociales (1)	532.584	185.441
15% participación trabajadores en utilidades	40.566	73.241
Obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	147.222	80.064
Sueldos por pagar	<u>512.144</u>	<u>272.198</u>
	<u>1.232.516</u>	<u>610.944</u>

(1) Corresponde al Décimo Tercer Sueldo, Décimo Cuarto Sueldo, Fondo de Reserva y Vacaciones.

16. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto al Valor Agregado – IVA	71.110	9.817
Impuesto Retención en la Fuente	25.230	8.521
Impuesto a la Renta por Pagar (1)	<u>7.011</u>	<u>11.125</u>
	<u>103.351</u>	<u>29.463</u>

(1) Ver nota a los estados financieros N° 29, literal d).

17. OTROS PASIVOS CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anticipo clientes	16.624	570.669
Provisión gasto contingente	65.620	65.620
Otras cuentas por pagar	<u>3.211</u>	<u>-</u>
	<u>85.455</u>	<u>636.289</u>

18. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Desahucio	287.816	67.442
Jubilación patronal	<u>1.018.485</u>	<u>316.341</u>
	<u>1.306.301</u>	<u>383.783</u>

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	475.474	125.972	601.446
Costo de los servicios del período	51.173	12.751	63.924
Costo financiero	14.126	3.149	17.275
Ganancias actuariales	-224.432	-45.810	-270.242
Beneficios pagados	-	-28.620	-28.620
Saldo al 31 de diciembre de 2014	316.341	67.442	383.783
Costo de los servicios del período	249.053	90.544	339.597
Costo financiero	67.487	11.788	79.275
Ganancias actuariales	-8.843	-37.620	-46.463
Transferencia por fusión	714.942	155.662	870.604
Liquidaciones anticipadas	-320.495	-	-320.495
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>1.018.485</u>	<u>287.816</u>	<u>1.306.301</u>

Los cálculos actuariales del valor actual de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 por un actuario independiente.

Durante los años 2015 y 2014, el total de los costos relacionados con las obligaciones de beneficios definidos fueron reconocidos como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costos operativos y gastos de administración	19.102	63.924
Gastos financieros	<u>79.275</u>	<u>17.275</u>
	98.377	81.199
Otros resultados integrales	<u>-46.463</u>	<u>-270.242</u>
	<u>51.914</u>	<u>-189.043</u>

19. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

Al 31 de diciembre el saldo de los pasivos por impuestos diferidos son los efectos de gastos fiscales futuros esperados en relación a:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Propiedad y equipos	697.177	327.324
Activos biológicos	657.592	598.970
	<u>1.354.769</u>	<u>926.294</u>

El movimiento del rubro al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	926.294	990.074
Incremento por fusión de empresas (1)	1.232.630	-
Crédito a resultados por impuestos diferidos (2)	<u>-804.155</u>	<u>-63.780</u>
Saldo final	<u>1.354.769</u>	<u>926.294</u>

(1) Corresponde al pasivo por impuesto diferido de la Compañía absorbida Continex S.A., en propiedad y equipos 419.172 y en activos biológicos 813.458.

(2) Las reversiones de este impuesto, corresponden a:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Propiedad y equipos, por depreciación de Revalorización	-49.319	-18.857
Activos biológicos por cambio en el Valor Razonable	<u>-754.836</u>	<u>-44.923</u>
	<u>-804.155</u>	<u>-63.780</u>

Para el año 2015 se reversa el pasivo por impuesto diferido en la siguiente forma: a) depreciación de revalorización de propiedad y equipos por un valor de 224.177; y b) cambio en la medición de valor razonable de activos biológicos por 3.431.077; la reversión se realizó aplicando la tasa del 22%, ver nota a los estados financieros N° 29 b.

20. PARTES RELACIONADAS**a) Operaciones con partes relacionadas.-**

Las siguientes son las principales transacciones con partes relacionadas:

<u>Compañía</u>	<u>Transacción</u>	<u>Operación</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Royalflowers, Inc. (1)	Venta de rosas	Ingreso	16.976.779	9.143.484
Royal Cargo S.A.	Servicios	Ingreso	228.000	-
Continex S.A.	Venta de rosas	Ingreso	-	409.370
Floral Works S.A.	Venta de rosas	Ingreso	-	42.840
			<u>17.204.779</u>	<u>9.595.694</u>
Royal Cargo S.A.	Arriendo y otros	Gasto	17.526	-
Royal Cargo S.A.	Flete de carga	Gasto	-	79.205
			<u>17.526</u>	<u>79.205</u>
Royal Cargo S.A.	Préstamo recibido (2)	Pasivo	630.000	140.000
Accionista principal	Préstamo recibido (2)	Pasivo	1.950.000	-
			<u>2.580.000</u>	<u>140.000</u>
Royal Cargo S.A.	Compra de inventarios	Activo	6.685	-
Continex S.A.	Compra de rosas	Activo	-	79.205
FloralWorks S.a.	Compra de rosas	Activo	-	287.664
			<u>6.685</u>	<u>366.869</u>

(1) La facturación hasta mayo de 2015, se realizó a nombre de la Compañía Royalflowers Group Global Ltda.

(2) Por los préstamos recibidos no existe contratos firmados, no se han definido plazo ni intereses.

b) Saldos con partes relacionadas.-

<u>Compañía</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar:			
Royalflowers, Inc.	Comercial	240.107	150.000
Continex S.A.	Comercial	-	151.270
Fresh Latitude	Comercial	2.226	-
Floral Works S.A.		-	50.838
Otros		-	843
Provisión incobrables		-2.226	-
		<u>240.107</u>	<u>352.951</u>

<u>Compañía</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por pagar:			
Royal Cargo S.A.	Préstamo	517.993	76.391
Continex S.A.	Comercial	-	4.939
Floral Works S.A.	Comercial	-	3.054
Herederos Verdezoto	Préstamo	346.789	-
Herederos Verdezoto	No comercial	47.287	-
Otros	Comercial	1.145	26.145
		<u>913.214</u>	<u>110.529</u>

c) Directorio y administración superior de la Compañía.-

El Directorio y la Administración superior de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 está conformado por las siguientes personas:

<u>Administración Superior:</u>	<u>Cargo:</u>	<u>Estado/salida</u>
ARIAS GARNICA HÉCTOR LENÍN	VICEPRESIDENTE DE PRODUCCIÓN	Activo
CHICAIZA GÓMEZ JAIME VINICIO	DIRECTOR FINANCIERO	Activo
CASTILLO ROSERO JAIME AUGUSTO	ADMINISTRADOR FINCA	Activo
SÁNCHEZ PALACIOS ÁNGEL MAURICIO	ADMINISTRADOR FINCA	Activo
ACOSTA DUEÑAS JUAN CARLOS	ADMINISTRADOR FINCA	Sep-15
LUSTGARTEN BEJMAN ABEL	EJECUTIVO DE OPERACIONES	Feb-15
SILVA CHAMORRO JUAN CARLOS	GERENTE DE RECURSOS HUMANOS	Activo
CATTANI UBIDIA CARLOS SILVIO	GERENTE DE SISTEMAS	Activo
BENAVIDES MANTILLA ADRIANA	JEFE DE CONTABILIDAD	May-15
VÁSCONEZ HERMIDA WALTER	JEFE DE CONTABILIDAD	Activo
ESCOBAR JIMÉNEZ PABLO ANDRÉS	JEFE DE PROCESOS	Jul-15
RAMÍREZ ÁVALOS ÁNGEL FRANCISCO	JEFE DE PRODUCCIÓN	Ene-15
HERRERA VEINTIMILLA WILLAN	JEFE DE SISTEMAS	Activo
AMAYA OÑATE EDGAR ALEXANDER	TÉCNICO	Activo
HERRERA CUENCA ENRIQUE PATRICIO	TÉCNICO	Activo
ORDOÑEZ RAMÓN MANRIQUE ANDREY	TÉCNICO	Activo

d) Compensación del directorio y administración superior de la Compañía.-

La compensación de los miembros del directorio, ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Remuneraciones del personal ejecutivo	582.649	428.205

21. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2015 el capital suscrito y pagado es de 53.000,12 integrado por 1.325.003 acciones suscritas y pagadas de valor nominal 0,04 por acción como resultado de la fusión de las tres empresas (RoyalFlowers S.A, Continex S.A. y FloralWorks S.A.).

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

Al 31 de diciembre de 2014, el capital fue de 1.000,12 correspondiente a 25.003 acciones de 0,04 cada una. Los accionistas son los herederos del Sr. Alfredo Verdezoto Lucio con el 99,996% y Royal Holdings of Florida, INC. con el 0,004%.

22. APORTES FUTURA CAPITALIZACIÓN

Al 31 de diciembre de 2015, el movimiento de la rubro es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	2.977.959	3.147.959
Aportes hechos en Continex S.A. al 31-12-2014	2.623.801	-
Aportes hechos en FloralWorks S.A. al 31-12-2014	587.000	-
Transferencia de préstamos de accionistas	586.645	-
Retorno a los accionistas	-61.367	-170.000
Aporte de accionistas 3 de diciembre de 2015	400.000	-
Aporte de accionistas 8 de diciembre de 2015	475.000	-
	<u>7.589.038</u>	<u>2.977.959</u>

El proceso de capitalización estará pendiente hasta que se defina la nueva participación accionaria conforme se menciona en la nota anterior.

23. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e Impuesto a la Renta) hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede pagarse como dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas. Al cierre de diciembre de 2015, esta reserva alcanza el 14% del capital social.

24. RESERVA FACULTATIVA

Corresponde a apropiaciones de las utilidades y son de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas.

25. RESULTADOS ACUMULADOS**25.1. Reserva de Capital.-**

Conforme a resolución de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, los saldos acreedores de las cuentas Reserva de Capital, generados hasta el año anterior al período de transición de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", deben ser transferidos al patrimonio a la cuenta Resultados Acumulados, subcuenta Reserva de Capital, saldos que sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía. El saldo a finales del 2015 es 1.937.872.

25.2. Resultados de aplicación NIIF por primera vez.-

El saldo de 8.632.319 corresponde a una ganancia proveniente de los ajustes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, dicho valor únicamente puede ser usado para absorber pérdidas o incrementos del capital social.

25.3. Utilidades acumuladas.-

Durante el año 2015, se agregó 1.039.804 de utilidades acumuladas de las empresas fusionadas de saldos finales del año 2014. Durante el período 2015, no hubo reparto de dividendos a los accionistas.

26. INGRESOS POR VENTAS

Al 31 de diciembre la composición de los ingresos por ventas es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Venta de flores	17.386.562	9.205.874
Venta de insumos, empaques y otros	105.430	85.110
Venta de mini plantas y otras variedades	192.462	529.383
Ingreso por servicios	228.072	150.000
Descuento en ventas	-49.896	-486
	<u>17.862.630</u>	<u>9.969.881</u>

27. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

	Año 2015			Año 2014				
	Costos	Gastos de administración	Gastos de venta	Total	Costos	Gastos de administración	Gastos de venta	Total
Sueldos y salarios	3.872.943	1.284.697	-	5.157.640	1.861.632	481.318	60	2.343.010
Horas extras	390.253	89.530	-	479.783	421.110	55.563	-	476.673
Beneficios sociales	1.707.028	492.462	-	2.199.490	831.118	214.080	-	1.045.198
Beneficios por terminación laboral	1.779	184.855	-	186.634	-	-	-	-
Aportes a la seguridad social	46.665	14.829	-	61.494	25.583	6.782	-	32.365
Jubilación patronal y desahucio	73.347	15.255	-	88.602	22.061	13.025	-	35.086
Bonificaciones	206.477	165.783	-	372.260	158.617	138.970	-	297.587
Participación trabajadores	-	40.566	-	40.566	-	73.241	-	73.241
Otros beneficios de personal	96.707	38.900	-	135.607	13.186	4.019	-	17.205
Otros gastos de personal	234.738	236.519	-	471.257	112.140	99.911	-	212.051
Honorarios profesionales	3.254	268.214	-	271.468	19.524	73.659	-	93.183
Depreciaciones	832.916	146.587	82.842	1.062.345	519.269	37.912	32.987	590.168
Amortizaciones	-	52.526	-	52.526	-	14.624	-	14.624
Deterioro de activos biológicos	1.341.671	-	-	1.341.671	-	-	-	-
Deterioro y baja de inventarios	-	4.654	-	4.654	-	37.487	-	37.487
Deterioro de cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	1.645	-	1.645
Promoción y publicidad	35.607	3.703	422	39.732	12.504	-	6.401	18.905
Transporte	351.635	3.497	194.366	549.498	112.383	-	143.700	256.083
Suman y pasan:	9.195.020	3.042.577	277.630	12.515.227	4.109.127	1.252.136	183.148	5.544.511

	Año 2015			Año 2014				
	Costos	Gastos de administración	Gastos de venta	Total	Costos	Gastos de administración	Gastos de venta	Total
Suman y vienen:	9.195.020	3.042.577	277.630	12.515.227	4.109.127	1.252.136	183.148	5.544.511
Combustibles y lubricantes	7.976	-	57.356	65.332	1.124	-	40.994	42.118
Gastos de viaje	-	10.692	3.055	13.747	-	6.051	-	6.051
Gastos de gestión	-	27.438	39.215	66.653	-	859	21.398	22.257
Arrendamientos operativos	-	8.789	-	8.789	-	18.080	-	18.080
Suministros, herramientas, materiales y repuestos	2.179.996	61.969	4.773	2.246.738	1.144.639	29.326	22.078	1.196.043
Mantenimiento y reparaciones	345.066	229.142	86.254	660.462	142.898	106.054	71.229	320.181
Seguros	-	329	-	329	-	-	-	-
Impuestos, contribuciones y otros	-	152.186	-	152.186	-	51.662	-	51.662
Impuesto al Valor Agregado cargado a gastos	-	54.545	-	54.545	-	12.813	-	12.813
Servicios públicos	294.135	15.133	93.876	403.144	172.523	10.600	47.819	230.942
Otros costos y gastos	139.466	116.330	-	255.796	341.936	26.104	-	368.040
Ajustes y redistribución de costos	-58.485	-	-	-58.485	-90.413	-	-	-90.413
Materiales directos	2.597.519	-	-	2.597.519	1.246.618	-	-	1.246.618
Costo de tallos no producidos por la sociedad	186.376	-	-	186.376	657.395	-	-	657.395
Costo de ventas	-	-	-	-	59.458	-	-	59.458
	14.887.069	3.719.130	562.159	19.168.358	7.785.305	1.513.785	386.666	9.685.756

28. OTROS INGRESOS

Para el año 2015, incluye principalmente a la utilidad en la venta de una propiedad ubicada en la avenida el Inca en la ciudad de Quito por 763.088 y abonos tributarios recibidos del Gobierno Nacional por 663.860.

29. IMPUESTO A LAS GANANCIAS**a) Cargo a resultados.-**

El cargo a resultados por impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la Renta corriente	14.857	122.331
Impuesto a la Renta diferido (1)	-811.298	-63.779
	<u>-796.441</u>	<u>58.552</u>

(1) Ver explicación de esta partida en nota a los estados financieros N° 19; adicionalmente se incluye medición de inventarios al Valor Neto Realizable por un valor de 32.465, en resumen la reversión es: por inventarios 7.142, por activos biológicos 754.837 y depreciación por revalorización de propiedades y equipos 49.319, ver literal b "Diferencias temporarias" de esta nota.

b) Conciliación tributaria.-

De acuerdo con las disposiciones de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, la Compañía preparó la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta	-2.392.974	415.033
(-) Amortización pérdidas tributarias	-	-185.350
Diferencias permanentes:		
(-) Otras rentas exentas (1)	-1.426.947	-
(-) Otras deducciones	-4.784	-177.840
(+) Gastos no deducibles (2)	204.518	504.208
Diferencias temporarias:		
(+/-) Medición de VNR inventarios	32.465	-
(+/-) Medición de valor razonable de activos biológicos, neto	3.431.077	-
(+/-) Depreciación por revalorización de propiedad y equipos	224.177	-
Base imponible	<u>67.532</u>	<u>556.051</u>
Tasa legal	22%	22%
Impuesto a la renta causado	<u>14.857</u>	<u>122.331</u>

(1) Corresponde a la utilidad por la venta de una propiedad por 763.087 y abonos tributarios recibidos del Gobierno Nacional por 663.860.

(2) El detalle es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Provisión de jubilación patronal	-	64.587
Depreciaciones por revaluaciones	54.576	88.346
Bajas de activos biológicos e Inventarios	-	115.600
Intereses y multas	17.585	-
Comprobantes no sustentados	72.114	-
Donaciones y autoconsumos	52.111	-
Otros	8.132	235.675
	<u>204.518</u>	<u>504.208</u>

c) **Conciliación del gasto corriente de impuesto a la renta usando la tasa legal y la tasa efectiva.-**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta	-2.392.974	415.033
Tasa impositiva vigente	22%	22%
Gasto por impuesto a la renta usando la tasa legal	-526.455	91.307
Ajustes:		
Efecto amortización pérdidas tributarias	-	-40.777
Efecto reducciones rentas exentas	-313.928	-
Efecto otras deducciones	-1.052	-39.125
Efecto gastos no deducibles	44.994	110.926
Efecto de diferencias temporarias	-	-63.779
Impuesto a la Renta usando la tasa efectiva	-796.441	58.552
Tasa efectiva	<u>-33,28%</u>	<u>14,11%</u>

d) **Movimiento de impuesto a la renta por pagar.-**

El movimiento del impuesto a la renta durante el año es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	11.125	-
(-) Pagos	-11.125	-
(+) Provisión del año	14.857	122.331
(-) Anticipo impuesto a la renta	-	-94.216
(-) Retenciones en la fuente	-7.846	-6.613
(-) Crédito tributario años anteriores	-	-5.050
(-) Crédito tributario impuesto a la salida de divisas - ISD	-	-5.327
Impuesto por pagar (1)	<u>7.011</u>	<u>11.125</u>

(1) Ver nota a los estados financieros N° 16.

e) Anticipos de impuesto a la renta.-

El anticipo de impuesto a la renta calculado para el año 2014 fue de 102.762 y para el año 2015 el sector floricultor estuvo exonerado del pago del anticipo del impuesto a la renta; de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes si el anticipo de impuesto a la renta calculado es mayor que el impuesto a la renta causado, el primero se convertirá en impuesto mínimo del ejercicio.

f) Revisiones fiscales.-

La Compañía no ha sido fiscalizada hasta el año 2015.

30. FUSIÓN POR ABSORCIÓN

En el mes de octubre del año 2014, se celebró una escritura de fusión mediante la cual la Compañía absorbió a las Compañías Continex S.A. y Floral Works S.A., con fecha 22 de enero de 2015 la Superintendencia de Compañías emite la resolución SCV-IRQ-DRASD-SAS-15-0134 mediante la cual aprueba la FUSIÓN POR ABSORCIÓN y con fecha 25 de febrero de 2015, se inscribe en el Registro de la Propiedad.

A finales del mes de febrero de 2015, las Compañías absorbidas Continex S.A. y FloralWorks S.A. prepararon un corte de estados financieros y de resultados integrales con el propósito de transferir dichos estados a la Compañía RoyalFlowers S.A. Las compañías absorbidas Continex S.A. y Floral Works S.A., ejercieron sus operaciones individuales hasta febrero de 2015; sin embargo, los ingresos y gastos acumulados de enero y febrero de 2015 fueron considerados como saldos iniciales de la fusión.

Los cuadros siguientes muestran los estados financieros de las compañías absorbidas Continex S.A. y FloralWorks S.A. con corte al 31 de diciembre de 2014, cuyos saldos se consideró para efectos de fusión y de presentación de las notas a los estados financieros del presente informe. Con el propósito de unificar la contabilidad, la Compañía preparó un corte de las tres compañías fusionadas al 28 de febrero de 2015 y transfirió dichos saldos a una nueva base contable y de esta manera dió inicio a las operaciones como una solo entidad a partir del 1 de marzo de 2015.

(Continúa en la siguiente página...)

(Continuación...)

	31 de diciembre de 2014		28 de febrero de 2015				
	CONTINEX S.A.	FLORAL WORKS S.A.	TOTAL	ROYAL FLOWER S.A.	CONTINEX S.A.	FLORAL WORKS S.A.	TOTAL
ACTIVO							
Efectivo y equivalentes	218.718	29.225	247.943	93.409	58.723	-7.069	145.063
Inversiones temporales	369.743	-	369.743	759.899	870.806	-	1.630.705
Cuentas por cobrar	453.564	41.461	495.025	1.323.611	850.810	41.807	2.216.228
Inventarios	339.140	20.153	359.293	432.258	427.827	22.436	882.521
Otros activos corrientes	255.050	11.097	266.147	19.544	258.287	10.913	288.744
Propiedad y equipo	4.945.632	958.317	5.903.949	5.232.135	4.927.592	1.001.857	11.161.584
Activo biológico	7.842.614	135.728	7.978.342	5.302.249	7.580.560	156.563	13.039.372
Intangibles	40.966	-	40.966	364.189	53.893	-	418.082
Otros activos no corrientes	11.872	-	11.872	-	11.872	-	11.872
Total Activo	14.477.299	1.195.981	15.673.280	13.527.294	15.040.370	1.226.507	29.794.171
PASIVO							
Cuentas por pagar Proveedores	840.317	148.566	988.883	635.907	766.289	155.510	1.557.706
Préstamos de accionistas	-	536.645	536.645	-30.367	-	586.645	556.278
Impuestos por pagar	165.419	12.796	178.215	106.428	37.225	725	144.378
Beneficios acumulados	759.568	13.790	773.358	602.428	1.026.099	14.294	1.642.821
(Continuación...)	260.992	-	260.992	1.085.921	360.718	-	1.446.639
Obligaciones beneficios Definidos	869.131	1.473	870.604	407.508	763.427	1.584	1.172.519
Pasivo por impuestos diferidos	1.232.630	-	1.232.630	926.294	1.232.630	-	2.158.924
Total Pasivo	4.128.057	713.270	4.841.327	3.734.119	4.186.388	758.758	8.679.265

(Continúa en la siguiente página...)

	31 de diciembre de 2014			28 de febrero de 2015			
	CONTINEX S.A	FLORAL WORKS S.A	TOTAL	ROYAL FLOWER S.A.	CONTINEX S.A	FLORAL WORKS S.A	TOTAL
PATRIMONIO							
Capital social	50.000	2.000	52.000	1.000	50.000	2.000	53.000
Aportes futura capitalización	2.623.801	587.000	3.210.801	2.977.960	2.593.801	587.000	6.158.761
Reservas legal	4.834	-	4.834	2.405	4.834	-	7.239
Reserva estatutaria	101.585	-	101.585	2.357	101.585	-	103.942
Reserva de capital	749.076	-	749.076	1.188.797	749.076	-	1.937.873
Resultado NIFF primera vez	5.161.818	-	5.161.818	3.470.501	5.161.818	-	8.632.319
Utilidades acumuladas	1.146.002	-106.198	1.039.804	1.879.912	1.680.742	-121.251	3.439.403
Otros resultados integrales	512.126	-91	512.035	270.243	512.126	-	782.369
Total Patrimonio	10.349.242	482.711	10.831.953	9.793.175	10.853.982	467.749	21.114.906
Total Pasivo + Patrimonio	14.477.299	1.195.981	15.673.280	13.527.294	15.040.370	1.226.507	29.794.171
INGRESOS							
Ingresos locales	-	-	-	38.100	32.900	437	71.437
Exportaciones de bienes	-	-	-	2.434.422	2.836.011	-	5.270.433
Otros Ingresos	-	-	-	29.858	22.880	5	52.743
				2.502.380	2.891.791	442	5.394.613
COSTOS Y GASTOS							
Costos	-	-	-	1.436.974	1.990.993	6.441	3.434.408
Gastos	-	-	-	325.084	366.058	8.963	700.105
				1.762.058	2.357.051	15.404	4.134.513
Ganancia (pérdida)	-	-	-	740.322	534.740	-14.962	1.260.100

31. CAMBIO EN EL VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS BIOLÓGICOS

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía presenta resultados por cambios en el valor razonable como se presenta a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pérdida por medición a valor razonable del activo biológico	2.700.712	122.940
Otras ganancias por medición a valor razonable	<u>-77.864</u>	<u>-31.213</u>
	<u>2.622.848</u>	<u>91.701</u>

Con corte al 31 de diciembre de 2015, la Compañía realizó un estudio de valoración de los activos biológicos de plantas en propagación y en producción mediante la contratación de un perito independiente, el detalle por finca de la valoración es la siguiente:

	<u>2015</u>
Finca Tabacundo	3.821.642
Finca Tabacundo (mini plantas)	217.256
Finca Continex	5.428.316
Finca Valle Real	<u>375.851</u>
	<u>9.843.065</u>

El valor razonable de las plantaciones de flores ha sido calculada utilizando la proyección de flujos de efectivo de los próximos cuatro años y se tomaron en consideración los siguientes factores relevantes: tallos producidos por planta y por año, % de flor nacional, % de flor no vendida, precio de venta por tallo, costo de producción por tallo, tasa de descuento para el valor actual neto. Un resumen de las principales premisas utilizadas con las siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Número de plantas sembradas	7.604.989	3.421.523
Rango de precio de venta por tallo	0,36 – 0,50	0,33 – 0,53
Rango de costo de producción por tallo	0,29 – 0,32	0,29 – 0,32
Tasa de descuento	<u>15%</u>	<u>15%</u>

Como resultado de esta valoración, la Compañía imputó a resultados (gastos) el valor de 2.700.712 por deterioro de los mismos (ver nota a los estados financieros N° 12), y según indica el perito en su informe, los principales factores para este deterioro son los siguientes:

- Disminución del número de plantas de rosas en número de 149.766.
- De acuerdo a la información de precios de venta por categoría entregado por la empresa, se nota que existe una disminución en las tres categorías. Esta disminución estaría sustentada en la desaceleración que ha sufrido la

industria florícola ecuatoriana debido principalmente al fortalecimiento del dólar estadounidense en el mundo que ha ocasionado devaluaciones de monedas tales como el rublo y el euro principalmente. En un boletín de cifras económicas publicado por Expoflores en el resumen de prensa de fecha 28 de julio de 2016, se puede ver claramente el deterioro de la industria para los productores ecuatorianos. Esta tendencia al parecer se mantendrá durante algunos años más, mientras el dólar permanezca fuerte. Aunque los costos de producción reportados por la empresa se mantienen iguales que el año 2014, la disminución en los precios de venta, impacta negativamente en el precio final de cada planta. El mercado ruso, que es el mercado que paga un mayor valor por tallo, sufrió una devaluación de más del 100%, lo que ha ocasionado una disminución importante en los precios para las categorías N° 1 y N° 2.

- Durante el año 2015 no se ha renovado las variedades de acuerdo a lo que la industria necesita para mantenerse actual, lo que ha ocasionado que la novedad y la expectativa comercial de algunas variedades haya bajado, produciendo que cambien de una clase de mayor valor a una clase de menor valor.

32. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes establecidas en la resolución N° NAC-DGERCGC15-00000455, emitida por el Servicio de Rentas Internas en mayo del año 2015, las compañías que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro del mismo período fiscal, en un monto acumulado superior a 15.000.000 deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe de Precios de Transferencia.

A la fecha de emisión de este informe (abril 30 de 2016), dicho estudio se encuentra en proceso de elaboración, y de acuerdo a comunicación preliminar de los encargados de realizar este estudio, es posible que no existan ajustes que afecten a los resultados del año 2015.

33. CONTRATOS PRINCIPALES

- **Contrato de provisión de invernaderos.-** A inicios del 2015, la Compañía y el Sr. Víctor Alberto Muñoz celebran un contrato mediante el cual este último se compromete a la provisión de invernaderos por un valor de 296.144.
- **Contrato de instalación baja tensión eléctrica.-** En agosto de 2015, la Compañía e Ingelpowers S.A., celebran un contrato para la provisión e instalación del sistema de baja tensión por un total de 31.596 a un plazo de 20 días.

- **Contratos de regalías.-** La Compañía tiene celebrados varios contratos con proveedores de activos biológicos, siendo los principales proveedores: ROSENTANTAU DEL ECUADOR S.A. por 866.189, CONECTIFLOR S.A. por 46.720, SCHEREUS ECUADOR CIA. LTDA. por 59.396.

34. DISTRIBUCIÓN DE PERSONAL

La distribución promedio del personal de la Compañía para los períodos terminados al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gerentes y administración superior	17	7
Profesionales y técnicos	169	69
Trabajadores y otros	<u>2.472</u>	<u>1.586</u>
	<u>2.658</u>	<u>1.662</u>

La razón del incremento de personal es por la fusión por absorción de las Compañías Continex S.A. y FloralWorks S.A.

35. NORMATIVA SOBRE IMPUESTOS DIFERIDOS ACEPTADOS POR EL SERVICIO DE RENTAS INTERNAS

De acuerdo con la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su Reglamento y posteriores decretos ejecutivos; a continuación se resumen los casos que la autoridad tributaria acepta como impuestos diferidos:

- 1) Las pérdidas por deterioro parcial producto del ajuste realizado para alcanzar el valor neto de realización del inventario.
- 2) Las pérdidas esperadas en contratos de construcción generadas por la probabilidad de que los costos totales del contrato excedan los ingresos totales del mismo.
- 3) La depreciación correspondiente al valor activado por desmantelamiento.
- 4) El valor del deterioro de propiedades, planta y equipo que sean utilizados en el proceso productivo del contribuyente.
- 5) Las provisiones diferentes a las de cuentas incobrables, desmantelamiento, desahucio y pensiones jubilares patronales.
- 6) Las ganancias o pérdidas que surjan de la medición de activos no corrientes mantenidos para la venta.

- 7) Los ingresos y costos derivados de la aplicación de la normativa contable correspondiente al reconocimiento y medición de activos biológicos, medidos con cambios en resultados.
- 8) Las pérdidas declaradas luego de la conciliación tributaria, de ejercicios anteriores.
- 9) Los créditos tributarios no utilizados, generados en períodos anteriores.
- 10) En los contratos de servicios integrados con financiamiento de la contratista, contemplados en la Ley de Hidrocarburos, siempre y cuando las fórmulas de amortización previstas para fines tributarios no sean compatibles con la técnica contable.

36. LEY ORGÁNICA DE INCENTIVOS A LA PRODUCCIÓN Y PREVENCIÓN DEL FRAUDE FISCAL Y SU REGLAMENTO

La Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su Reglamento publicados en el Registro Oficial N° 405-S del 29 de diciembre de 2014 y N° 407-S del 31 de diciembre de 2014 respectivamente, reforman varias leyes de carácter tributario; a continuación se presenta un resumen de sus principales aspectos:

Reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno:

- Se modifican los criterios de residencia fiscal para personas naturales y jurídicas.
- Se gravan conceptos tales como la enajenación de acciones, participaciones y más derechos representativos de capital, así como el incremento patrimonial no justificado.
- Se fija exoneración de 10 años de pago del impuesto a la renta, a inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas.
- Se determina que la depreciación del revalúo de los activos es un gasto no deducible.
- Se permite la deducción del 150% adicional por un período de 2 años por las remuneraciones y beneficios sociales pagados a adultos mayores y migrantes retornados mayores a 40 años.
- Los gastos por promoción y publicidad de los contribuyentes que comercialicen alimentos preparados con contenido hiperprocesado no son deducibles.

- Se ponen límites a las regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría pagados a partes relacionadas.
- Se aclara que los estados financieros deben ser preparados de acuerdo a los principios del marco normativo exigidos por el organismo de control pertinente y que los mismos servirán de base para la elaboración de las declaraciones de las obligaciones tributarias; se acogen varios conceptos provenientes de la aplicación de la técnica contable.
- Para efectos tributarios y en estricta aplicación de la técnica contable, se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, para determinados casos (ver nota a los estados financieros N° 35).
- Se incrementa la tarifa del impuesto a la renta para las sociedades que tengan accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición con una participación igual o superior al 50% del capital. Cuando la mencionada participación sea inferior al 50%, la tarifa de 25% aplicará sobre la proporción.

Reformas al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones

- Se establece un incentivo de estabilidad tributaria en contratos de inversión mayores a cien millones de dólares previo el cumplimiento de los demás requisitos específicamente identificados en la Ley y el Reglamento. Las tarifas aplicables de impuesto a la renta para sociedades que suscriban contratos de inversión que les concedan estabilidad tributaria, serán las siguientes: 1) Para las sociedades que realicen inversiones para la explotación de minería metálica a gran y mediana escala y las industrias básicas que adopten este incentivo, será del 22%; 2) Para las sociedades de otros sectores que realicen inversiones que contribuyan al cambio de la matriz productiva del país, la tarifa será del 25%. El plazo de vigencia de la estabilidad tributaria será como máximo, el plazo del contrato de inversión suscrito.

Reformas a la Ley de Equidad Tributaria

- Se establecen nuevas condiciones para las exoneraciones para el pago del Impuesto a la Salida de Divisas.

37. LEY ORGÁNICA DE INCENTIVOS PARA ASOCIACIONES PÚBLICO-PRIVADAS Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA

En el Registro Oficial 652 del 18 de diciembre de 2015 se emitió la Ley mencionada anteriormente cuyo principal objetivo es establecer incentivos para la ejecución de proyectos bajo la modalidad de asociación público-privada y los lineamientos e institucionalidad para su aplicación. Asimismo, establece incentivos específicos para promover en general el financiamiento productivo, la

inversión nacional y la inversión extranjera, esta Ley reforma varios aspectos del Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado, Impuestos a los Consumos Especiales e Impuesto a la Salida de Divisas.

38. PROYECTO DE REFORMAS AL CÓDIGO DEL TRABAJO

A la fecha de emisión del informe de los auditores externos (abril 30 de 2016), el gobierno del Ecuador, está analizando ciertas reformas al Código del Trabajo, con el propósito de dinamizar el empleo en la economía del país.

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

Desde el cierre del año 2015 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (abril 30 de 2016), no existen eventos subsecuentes importantes que deban ser revelados como parte de una presentación razonable de los estados financieros adjuntos a estas notas.

40. RECLASIFICACIÓN DE CIFRAS DEL AÑO ANTERIOR

Con el propósito de que sean comparables los estados financieros del año 2014 con el año 2015, ciertas cifras presentadas en el año 2014 se reclasificaron en el año 2015.

41. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros que se adjuntan en este informe han sido aprobados por la Gerencia General y se encuentran pendientes de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas a la fecha de emisión de este informe financiero (abril 30 de 2016).



Edwin Verdezoto
Representante Legal



Jaime Chicaiza
Director Financiero



Rocío Yáñez
Contadora

ÍNDICE

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA	1
ESTADOS DE RESULTADOS DEL PERÍODO Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES	2
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	3
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	4

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA.....	6
2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA.....	6
3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.....	7
3.1. Bases de presentación.-.....	7
3.2. Efectivo y equivalentes de efectivo.-.....	7
3.3. Activos financieros comerciales.-.....	8
3.4. Inventarios.-.....	8
3.5. Propiedad y equipos.-	8
3.6. Deterioro del valor de los activos no financieros.-	8
3.7. Activos Biológicos.-	9
3.8. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.-.....	9
3.9. Beneficios a empleados: obligación de beneficios definidos post- empleo.-	9
3.10. Reconocimiento de ingreso de actividades ordinarias.-.....	10
3.11. Costos y gastos.-	10
3.12. Impuesto a las ganancias.-.....	10
3.13. Participación trabajadores.-	11
3.14. Ganancia (Pérdida) neta por acción y dividendos de accionistas.-	11
4. NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS Y NUEVOS PROYECTOS SUJETOS A COMENTARIOS.....	11