



**ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL**  
**FACULTAD DE CIENCIAS NATURALES Y MATEMÁTICAS**

**ANÁLISIS TRIBUTARIO Y FINANCIERO SECTORIAL**  
**ESTUDIO DE CASO: PRODUCTORES DE FLORES EN ECUADOR**

**PROYECTO INTEGRADOR**  
**PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULOS DE**  
**INGENIERÍA EN AUDITORÍA Y CONTADURÍA PÚBLICA AUTORIZADA**

Presentado por:

**Gisella Lisset Bonilla Luna**

**Andrea Abigail Ontano Viteri**

Guayaquil - Ecuador

2016

## DEDICATORIA

Dedico cariñosamente este trabajo a los pilares fundamentales de mi vida: a mis padres, Mesías Bonilla e Isabel Luna, nada de esto hubiera sido posible sin el gran amor y ayuda concedida, por todos esos momentos de dificultades y alegrías compartidas, por enseñarme a ser constante y no rendirme ante nada, por el ejemplo de superación, dedicación y sacrificio, y sobre todo por la gran admiración que les tengo. Por quererme incondicionalmente como yo lo hago. ¡Los amo de aquí al infinito y más allá!

A mi “pequeño” hermano Alexis para que pueda servirle de ejemplo de superación, lucha y constancia y lograr enseñarle que si nos caemos, tenemos que levantarnos con más fuerza.

A un pilar más en mi vida, Darwin Ruiz gracias mi amor, por todos esos lindos consejos, ánimos y por estar conmigo en esos ratos de melancolía, por amarme como lo haces, por toda la ayuda antes, durante y después de este trabajo, por recordarme todos los días: “Ya falta poco, si puedes, mi amor” y por decirme cuanto me admiras por todo lo que he vivido en esta larga aventura.

Me faltarían líneas y palabras lindas para agradecerles a todas esas personas que me han acompañado durante todo este tiempo.

A esos ángeles que Jehová Dios puso en la tierra y que llamamos amigos y que siempre me ayudaron en todo momento: Lic. Luz Gabriela Rodríguez, Marthita Quimí, Lady Vallejo, Manuel Mariño, Lic. Aristóteles Pérez, Wilson López, Gabriela Vélez y Liliana Dávila, a ellos y los que se me olvidan...

A los que se nos adelantaron en el viaje y que no están físicamente conmigo, pero espiritualmente siempre me acompañan.

A mí querida prima Mayra Luna y a mi pequeña Nayeli Gómez, gracias por todo, por estar conmigo en esos buenos y malos momentos...

**Gisella Lisset Bonilla Luna**

Dedico este trabajo a personas que han estado durante todo mi caminar, estando presente con consejos y fuerza para seguir adelante, con todo mi amor se los dedico a:

A mis padres Abby Viteri y Lino Ontano por ser mi ejemplo de perseverancia, de lucha constante, gracias por sus palabras, fuerza, aliento y amor. ¡Los amo con todo mi corazón!

A mi hermano Andrés por estar conmigo en todo momento; por brindarme fortaleza en momentos difíciles. Los más grandes esfuerzos siempre tienen un propósito, no te rindas.

A toda mi familia paterna y materna por su compañía, amor y apoyo incondicional;

A una persona muy especial, José Guallo. Gracias ser mi apoyo, mi consejero y mi mejor amigo durante todo este trayecto, espero que pronto logres cristalizar este mismo logro.

A mis ángeles que me cuidan desde el cielo...

Este logro no es mío, es de todos ustedes.

**Andrea Abigail Ontano Viteri**

Gratitud imperecedera a Jehová Dios por permitir llegar con éxito a la tan esperada meta. El camino nunca fue fácil pero la fortaleza y la fé en él me mantuvieron de pie.

A mis padres, Mesías e Isabel, a mi hermano Alexis y a la persona más importante que tengo a mi lado, Darwin gracias por todo el cariño y amor brindados.

Agradezco cariñosamente a cada una de las personas que estuvieron a mi lado regalándome palabras de aliento y ánimos cuando más lo necesité; a la Ing. Miriam Ramos que estuvo en aquellos momentos en que la única opción que tenía era tirar la toalla; gracias por hacerme entender que el sufrimiento es parte de nuestro proceso de vida.

Al Econ. Marlon Manya por la preocupación, dedicación y la exigencia para lograr la excelente culminación de este trabajo, a mi compañera Andrea Ontano por permitirme trabajar con ella en tan pesada tarea y calmar mis nervios con un "Tranquila que vamos a salir bien".

A mis mejores amigas Gabriela y Liliana a cada una de ellas ¡muchas gracias...! por esos abrazos que decían más que mil palabras y por las largas horas de conversación y risas porque con sus ocurrencias alegraron esos días de tristeza.

A los amigos y personas que nos traicionan porque ellos nos hacen entender que no se puede confiar en todos, a cada uno ellos les quedo agradecida por enseñarme a elegir mejor en una próxima oportunidad.

**Gisella Lisset Bonilla Luna**

Agradezco a Dios y a la Virgen María por ser mi base, mi fuerza y mi motor para edificar lo que soy hoy en día.

Agradezco a mi madre, mi padre y mi hermano, quienes son las personas por las que lucho día a día para ser una mejor hija, mejor hermana, mejor profesional. Gracias por su dirección y por su amor. Sin ustedes, no hubiera podido cristalizar este logro.

Agradezco al Econ. Marlon Many Orellana por su guía durante todo este proyecto, a mi compañera Gisella Bonilla por su entrega en la elaboración de este proyecto. Gracias por tu fortaleza, amistad y seguridad.

Agradezco a mis compañeros de trabajo Xavier Velásquez, Hernán Manzaba, Andrés Lazo y Andrea Arreaga quienes compartieron sus conocimientos, tiempo y experiencias para poder desarrollar este proyecto.

Agradezco a ESPOL por todo lo vivido en la universidad, por ser mi segundo hogar. Siempre estaré orgullosa de ser politécnica.

**Andrea Abigail Ontano Viteri**

## DECLARACIÓN EXPRESA

“La responsabilidad del contenido de este Proyecto de Graduación, nos corresponde exclusivamente; y el patrimonio intelectual de la misma a la ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL”.

---

Gisella Lisset Bonilla Luna

---

Andrea Abigail Ontano Viteri

## RESUMEN

Dentro del presente proyecto se establece los lineamientos a seguir para realizar una auditoría tributaria dirigida al sector Productor de Flores en el Ecuador con la ayuda de información Financiera y Tributaria obtenida de Organismos Controladores y Reguladores del sector cumpliendo con la normativa contable, leyes tributarias y demás leyes vigentes del Sector.

El presente proyecto integrador está compuesto por cinco capítulos, que se describen de la siguiente manera:

El Capítulo Uno contiene información del giro del negocio, se describe el problema de no contar con una guía de procedimientos para realizar una auditoría tributaria para el sector productor de flores además de plantear los objetivos esperados, alcance, limitaciones y la correspondiente justificación.

El Capítulo Dos: Aspectos Legales y Tributarios comprende las leyes y organismos que regulan el sector florícola entre ellas La Ley de Sanidad Vegetal y su correspondiente Reglamento; normas contables utilizadas como NIC 41: Agricultura, NIIF 13: Medición a Valor razonable, NIC 12: Impuestos a las Ganancias, NIC 16: Propiedades, Planta y Equipos además de las normas tributarias de la Ley Orgánica del Régimen Tributario Interno – LORTI y su reglamento. También hablaremos de la enmienda a la NIC 41, que trata a las plantas productoras bajo el alcance de la NIC 16 y su efecto como cambio de política contable.

Mientras que, el Capítulo Tres: Análisis del Sector se analizará el posicionamiento del sector productor de flores en el mercado con respecto a otros sectores productivos que aportan a la economía del Ecuador además se realizará un análisis global del sector florícola mediante la verificación de los estados financieros y la evaluación de los indicadores de los principales productores.

Es por ello, que en el Capítulo Cuatro se realizará el tratamiento contable de los activos biológicos medidos a valor razonable, el tratamiento del terreno agrícola bajo NIC 16, la enmienda a la NIC 41, y su efecto en la NIC 12. Se explicará el efecto sobre el cambio de política contable en relación a la medición de las plantas productoras bajo NIC 16, cuando éstas venían siendo contabilizadas y reconocidas bajo la NIC 41. Se implementará cuestionarios de control y papeles de trabajo de las principales cuentas.

Por último, en el Capítulo Cinco se realizará la Evidencia Empírica mediante el análisis estadístico multivariado que abarca: análisis de Clúster, análisis Factorial, análisis Discriminante y análisis de Componentes Principales. El análisis estadístico ayudará a identificar las empresas más riesgosas.

## ABSTRACT

This project establishes a guide to perform an Tax Audit conducted to Flower Growers in Ecuador with the help of Financial and Tax Information obtained from regulators in compliance with accounting regulations, tax laws and other existing laws.

The first part of the proyect contains information about the purpose of this investigation, the problem of not having procedures to conduct a Tax Audit for the Flower Growers Industry in addition to raising the expected objectives, scope, justification and limitations of the document.

Then, the laws related Legal and Tax aspects and agencies that regulate the Flower Sector including the Plant Protection and associated Regulations; also, accounting standards used; IAS 41: "Agriculture", describes the accounting treatment related to agricultural activity, in our case, the moment when we prepare our plant in order to produce a Flower, IFRS 13: "Fair Value Measurement", describes situations in which a entity requires fair value measurements using valuation techniques, IAS 12: "Income Taxes", recognizes the difference between the carrying amount and tax base of assets and liabilities and carried forward tax losses and credits, IAS 16: Property, plant and equipment in order of treatment of our agricultural land in addition to the tax rules of LORTI regulation. Also, the application of the Amendments to IAS 16 and IAS 41 in order to include bearer plants within the scope of IAS 16.

In the next chapter is the Financial Sector Analysis which analyzes the Flower Growers Industry towards other productive sectors that contribute to the economy of Ecuador plus a comprehensive analysis of the Floriculture Sector performed by checking the Financial Statements and the evaluation of Financial and Tax indicators.

It is for this reason, that in Chapter Four the accounting treatment of measured at fair value biological assets are held, the treatment of the agricultural land by IAS 16, the Amendment to IAS 41 and the effect with the IAS 12. Control questionnaires, working papers of the main accounts will be implemented.

Finally, in the last Chapter Empirical Evidence will be made by the multivariate statistical analysis covering: cluster analysis, factor analysis, discriminant analysis and principal component analysis. Statistical analysis will help identify the riskiest companies.



## NDICE GENERAL

DEDICATORIA.....	II
AGRADECIMIENTO.....	IV
DECLARACIÓN EXPRESA .....	VI
RESUMEN.....	VII
ABSTRACT .....	VIII
NDICE GENERAL .....	IX
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES .....	XVIII
ÍNDICE DE ECUACIONES .....	XVIII
ÍNDICE DE TABLAS .....	XIX
INTRODUCCIÓN.....	XXIII
CAPÍTULO 1: ASPECTOS GENERALES.....	1
1.1.    Justificación .....	1
1.2.    Planteamiento del Problema .....	1
1.3.    Objetivo general .....	2
1.4.    Objetivos específicos.....	2
1.5.    Marco Teórico.....	2
1.6.    Metodología.....	3
1.7.    Alcance .....	4
1.8.    Limitaciones.....	4
CAPÍTULO 2: ASPECTOS LEGALES Y TRIBUTARIOS .....	5
2.1    Aspectos Legales .....	5
2.1.1    Ley de Sanidad Vegetal .....	5
2.1.2    Reglamento a la Ley de Sanidad Vegetal .....	6
2.1.3    Normas Internacionales para Medidas Fitosanitarias .....	9
2.1.3.1    NIMF N° 4: “Requisitos para el establecimiento de áreas libres de plagas” .....	9
2.1.3.2    NIMF N° 10: “Requisitos para el establecimiento y uso de lugares libres de plagas”.....	10
2.1.4    Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones.....	11
2.2    Aspectos Tributarios.....	11
2.2.1    Código Tributario .....	11
2.2.2    Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno .....	11
2.2.3    Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno .....	12
2.3    Aspectos Contable .....	13
2.3.1    NIC 41: “Agricultura” .....	13
2.3.2    NIIF 13: “Medición del Valor Razonable” .....	14

2.3.3	NIC 16: "Propiedad, Planta y Equipo" .....	14
2.3.4	NIC 12: "Impuesto a las Ganancias" .....	15
2.3.5	Enmienda a la NIC 41 .....	15
CAPÍTULO 3: ANÁLISIS DEL SECTOR .....		16
3.1	Reseña Histórica .....	16
3.2	Conocimiento del Sector .....	17
3.2.1	Aspectos Generales del Sector Productor de Flores .....	17
3.2.2	Características y descripción de la Producción de Flores en el Ecuador .....	18
3.2.3	Ubicación Geográfica del Sector .....	19
3.2.4	Demanda de Flores Ecuatorianas .....	20
3.3	Proceso de producción de flores .....	20
3.3.1	Etapas del proceso de producción de flores .....	20
3.3.2	Otros aspectos a considerarse .....	23
3.3.2.1	Construcción de vivero .....	23
3.3.2.2	Herramientas .....	24
3.4	Análisis Financiero y Tributario de las principales empresas Productoras de Flores .....	26
3.4.1	Hilsea Investments Limited .....	27
3.4.1.1	Descripción general de la empresa .....	27
3.4.1.2	Información General de la empresa .....	27
3.4.1.3	Análisis de Indicadores .....	27
3.4.1.3.1	Indicadores de Liquidez .....	27
3.4.1.3.2	Indicadores de Solvencia .....	27
3.4.1.3.3	Indicadores de Gestión .....	28
3.4.1.3.4	Indicadores de Rentabilidad .....	28
3.4.1.3.5	Indicadores Tributarios .....	28
3.4.2	RosaPrima Cía. Ltda. ....	29
3.4.2.1	Descripción general de la empresa .....	29
3.4.2.2	Información General de la empresa .....	29
3.4.2.3	Análisis de Indicadores .....	29
3.4.2.3.1	Indicadores de Liquidez .....	29
3.4.2.3.2	Indicadores de Solvencia .....	29
3.4.2.3.3	Indicadores de Gestión .....	30
3.4.2.3.4	Indicadores de Rentabilidad .....	30
3.4.2.3.5	Indicadores Tributarios .....	30
3.4.3	Falconfarms de Ecuador S.A. ....	31
3.4.3.1	Descripción general de la empresa .....	31
3.4.3.2	Información General de la empresa .....	31
3.4.3.3	Análisis de Indicadores .....	31
3.4.3.3.1	Indicadores de Liquidez .....	31

3.4.3.3.2	Indicadores de Solvencia .....	31
3.4.3.3.3	Indicadores de Gestión.....	32
3.4.3.3.4	Indicadores de Rentabilidad .....	32
3.4.3.3.5	Indicadores Tributarios .....	32
3.4.4	Flores Equinocciales S.A Florequisa.....	33
3.4.4.1	Descripción general de la empresa.....	33
3.4.4.2	Información General de la empresa .....	33
3.4.4.3	Análisis de Indicadores.....	33
3.4.4.3.1	Indicadores de Liquidez.....	33
3.4.4.3.2	Indicadores de Solvencia .....	33
3.4.4.3.3	Indicadores de Gestión.....	34
3.4.4.3.4	Indicadores de Rentabilidad .....	34
3.4.4.3.5	Indicadores Tributarios .....	34
3.4.5	EQR-Ecuadoroses C.A .....	35
3.4.5.1	Descripción general de la empresa.....	35
3.4.5.2	Información General de la empresa .....	35
3.4.5.3	Análisis de Indicadores.....	35
3.4.5.3.1	Indicadores de Liquidez.....	35
3.4.5.3.2	Indicadores de Solvencia .....	35
3.4.5.3.3	Indicadores de Gestión.....	36
3.4.5.3.4	Indicadores de Rentabilidad .....	36
3.4.5.3.5	Indicadores Tributarios .....	36
3.4.6	Sande Ecuador Cía. Ltda. ....	37
3.4.6.1	Descripción general de la empresa.....	37
3.4.6.2	Información General de la empresa .....	37
3.4.6.3	Análisis de Indicadores.....	37
3.4.6.3.1	Indicadores de Liquidez.....	37
3.4.6.3.2	Indicadores de Solvencia .....	37
3.4.6.3.3	Indicadores de Gestión.....	38
3.4.6.3.4	Indicadores de Rentabilidad .....	38
3.4.6.3.5	Indicadores Tributarios .....	38
3.4.7	Guanguilqui Agropecuaria Industrial S.A. Guaisa .....	39
3.4.7.1	Descripción general de la empresa.....	39
3.4.7.2	Información General de la empresa .....	39
3.4.7.3	Análisis de Indicadores.....	39
3.4.7.3.1	Indicadores de Liquidez.....	39
3.4.7.3.2	Indicadores de Solvencia .....	39
3.4.7.3.3	Indicadores de Gestión.....	40
3.4.7.3.4	Indicadores de Rentabilidad .....	40
3.4.7.3.5	Indicadores Tributarios .....	40

3.4.8	Ecuandros Ecuadorian New Roses Sociedad Anónima .....	41
3.4.8.1	Descripción general de la empresa.....	41
3.4.8.2	Información General de la empresa .....	41
3.4.8.3	Análisis de Indicadores.....	41
3.4.8.3.1	Indicadores de Liquidez.....	41
3.4.8.3.2	Indicadores de Solvencia .....	41
3.4.8.3.3	Indicadores de Gestión.....	42
3.4.8.3.4	Indicadores de Rentabilidad .....	42
3.4.8.3.5	Indicadores Tributarios .....	42
3.4.9	Nevado Ecuador Neva Ecuador S.A .....	43
3.4.9.1	Descripción general de la empresa.....	43
3.4.9.2	Información General de la empresa .....	43
3.4.9.3	Análisis de Indicadores.....	43
3.4.9.3.1	Indicadores de Liquidez.....	43
3.4.9.3.2	Indicadores de Solvencia .....	43
3.4.9.3.3	Indicadores de Gestión.....	44
3.4.9.3.4	Indicadores de Rentabilidad .....	44
3.4.9.3.5	Indicadores Tributarios .....	44
3.4.10	GardaExport S.A. ....	45
3.4.10.1	Descripción general de la empresa.....	45
3.4.10.2	Información General de la empresa .....	45
3.4.10.3	Análisis de Indicadores.....	45
3.4.10.3.1	Indicadores de Liquidez.....	45
3.4.10.3.2	Indicadores de Solvencia.....	45
3.4.10.3.3	Indicadores de Gestión .....	46
3.4.10.3.4	Indicadores de Rentabilidad .....	46
3.4.10.3.5	Indicadores Tributarios .....	46
3.4.11	Flores de la Colina Flodecol S.A. ....	47
3.4.11.1	Descripción general de la empresa.....	47
3.4.11.2	Información General de la empresa .....	47
3.4.11.3	Análisis de Indicadores.....	47
3.4.11.3.1	Indicadores de Liquidez.....	47
3.4.11.3.2	Indicadores de Solvencia.....	47
3.4.11.3.3	Indicadores de Gestión .....	48
3.4.11.3.4	Indicadores de Rentabilidad .....	48
3.4.11.3.5	Indicadores Tributarios .....	48
3.4.12	Plantaciones Malima Cía. Ltda.....	49
3.4.12.1	Descripción general de la empresa.....	49
3.4.12.2	Información General de la empresa .....	49
3.4.12.3	Análisis de Indicadores.....	49

3.4.12.3.1	Indicadores de Liquidez.....	49
3.4.12.3.2	Indicadores de Solvencia.....	49
3.4.12.3.3	Indicadores de Gestión.....	50
3.4.12.3.4	Indicadores de Rentabilidad.....	50
3.4.12.3.5	Indicadores Tributarios.....	50
3.4.13	Ceresfarm Cía. Ltda. ....	51
3.4.13.1	Descripción general de la empresa.....	51
3.4.13.2	Información General de la empresa.....	51
3.4.13.3	Análisis de Indicadores.....	51
3.4.13.3.1	Indicadores de Liquidez.....	51
3.4.13.3.2	Indicadores de Solvencia.....	51
3.4.13.3.3	Indicadores de Gestión.....	52
3.4.13.3.4	Indicadores de Rentabilidad.....	52
3.4.13.3.5	Indicadores Tributarios.....	52
3.4.14	Ecoroses S.A.....	53
3.4.14.1	Descripción general de la empresa.....	53
3.4.14.2	Información General de la empresa.....	53
3.4.14.3	Análisis de Indicadores.....	53
3.4.14.3.1	Indicadores de Liquidez.....	53
3.4.14.3.2	Indicadores de Solvencia.....	53
3.4.14.3.3	Indicadores de Gestión.....	54
3.4.14.3.4	Indicadores de Rentabilidad.....	54
3.4.14.3.5	Indicadores Tributarios.....	54
3.5	Identificación de riesgos por sector.....	55
3.5.1	Riesgos del Sector de Flores en el Ecuador.....	55
3.5.2	Riesgos en la Producción de Flores.....	55
3.6	Análisis Global de Resultados de Indicadores.....	56
3.6.1	Indicadores de Liquidez.....	56
3.6.2	Indicadores de Solvencia.....	57
3.6.3	Indicadores de Gestión.....	58
3.6.4	Indicadores de Rentabilidad.....	59
3.6.5	Indicadores Tributarios.....	60
3.6.6	Indicadores Cualitativos.....	61
3.7	Análisis del Estado de Cambios en el Patrimonio.....	61
3.8	Análisis del Estado de Flujo de Efectivo.....	62
CAPÍTULO 4: PROCEDIMIENTO DE AUDITORÍA. PLANIFICACIÓN Y EJECUCIÓN.....		64
4.1	Planificación.....	64
4.1.1	Objetivo General de la Auditoría.....	64
4.1.2	Objetivos Específicos de la Auditoría.....	64

4.1.3	Alcance .....	64
4.1.4	Limitaciones de Auditoría .....	64
4.1.5	Programa de Auditoría .....	64
4.1.6	Aseveraciones .....	66
4.1.7	Riesgos de Auditoría .....	67
4.1.7.1	Riesgo de Control .....	67
4.1.7.2	Riesgo de detección .....	67
4.1.7.3	Riesgo Inherente .....	67
4.1.8	Materialidad .....	67
4.1.9	Requerimiento de Información .....	68
4.1.10	Cuestionario de Control Interno .....	68
4.1.10.1	Efectivo y equivalentes de efectivo .....	69
4.1.10.2	Cuentas por Cobrar .....	69
4.1.10.3	Cuentas por Pagar .....	70
4.1.10.4	Inventario .....	70
4.1.10.5	Activo Biológico .....	71
4.1.10.6	Ingresos y Gastos .....	71
4.1.10.7	Impuestos .....	72
4.2	Ejecución de la Auditoría .....	73
4.2.1	Conocimiento Contable del Sector .....	73
4.2.2	NIC 16: Propiedad, Planta y Equipo .....	74
4.2.3	Efecto de la NIC 12: Impuesto a las ganancias .....	75
4.2.4	NIC 41: Agricultura .....	75
4.2.4.1	WACC .....	78
4.2.5	Efecto en la NIC 12: Impuesto a las Ganancias .....	82
4.2.6	Enmiendas a la NIC 41 y la NIC 16 .....	83
4.2.7	Efecto en la NIC 12: Impuesto a las Ganancias .....	84
4.2.8	Ejecución de Pruebas .....	84
4.2.9	Papeles de Trabajo .....	85
4.2.10	Área de Efectivo .....	86
4.2.10.1	A-1 Sumaria de Efectivo y Equivalentes de Efectivo .....	86
4.2.10.2	A-2 Arqueo de Caja .....	87
4.2.10.3	A-3 Conciliaciones Bancarias .....	88
4.2.10.4	A-4 Revisión de Partidas Conciliatorias .....	89
4.2.10.5	A-5 Confirmaciones Bancarias .....	90
4.2.11	Área de Cuentas por cobrar .....	91
4.2.11.1	B-1 Conciliación del Anexo de Cuentas por Cobrar .....	91
4.2.11.2	B-2 Antigüedad de Cuentas por Cobrar .....	92
4.2.11.3	B-3 Confirmaciones de Clientes .....	93

4.2.11.4	B-4 Pasos Alternos – Clientes.....	94
4.2.12	Área de Activos Biológicos.....	95
4.2.12.1	C-1 Sumaria de Activos Biológicos.....	95
4.2.12.2	C-2 Medición del Valor Razonable.....	96
4.2.13	Área de Cuentas por pagar.....	97
4.2.13.1	D-1 Conciliación del Anexo de Cuentas por Pagar.....	97
4.2.13.2	D-2 Antigüedad de Cuentas por Pagar.....	98
4.2.13.3	D-3 Confirmaciones de Proveedores.....	99
4.2.13.4	D-4 Pasos Alternos – Proveedores.....	100
4.2.14	Área de Ingresos.....	100
4.2.14.1	E-1 Sumaria de Ingresos.....	100
4.2.14.2	E-2 Corte Documentario.....	101
4.2.14.3	E-3 Conciliación Base de Ventas.....	102
4.2.14.4	E-4 Saltos de documentos.....	103
4.2.15	Área de Impuestos.....	104
4.2.15.1	F-1 Sumaria de Impuestos.....	104
4.2.15.2	F-2 Revisión de la Conciliación Tributaria.....	105
4.2.15.3	F-3 Conciliación del Anexo 101 con el Informe de Auditoría.....	106
4.2.15.4	F-4 Revisión de Impuestos Diferidos.....	107
CAPÍTULO 5: EVIDENCIA EMPÍRICA.....		108
5.1.	Análisis Clúster.....	108
5.1.1.	Objetivo.....	108
5.1.2.	Clúster Jerárquicos: Dendograma.....	108
5.1.3.	Similaridad o Distancia Entre Individuos.....	108
5.1.4.	Distancia Entre Clústeres.....	108
5.1.5.	Aglomeración de Clústeres.....	109
5.1.6.	Método del Centroide o Enlace Centroide.....	109
5.2.	Análisis Factorial.....	109
5.2.1.	Objetivo.....	109
5.2.2.	Método de los Componentes Principales Para Obtener los Factores.....	109
5.2.2.1.	Objetivo de la Selección Mediante Componentes Principales.....	109
5.2.2.2.	Gráfico de Sedimentación.....	110
5.2.2.3.	Retención de Variables.....	110
5.2.2.4.	Rotación de Componentes.....	110
5.3.	Análisis Discriminante.....	110
5.3.1.	Objetivo.....	110
5.3.2.	Pasos del Análisis Discriminante.....	111
5.4.	Análisis Multivariados del Sector.....	111
5.4.1.	Análisis Clúster del Sector en SPSS.....	111

5.4.2.	Procesamiento de datos.....	111
5.4.3.	Correlaciones entre Empresas.....	112
5.4.4.	Historial de Conglomeración.....	114
5.4.5.	Clústeres de Pertenencia Inicial.....	115
5.4.6.	Gráfico de Témpanos.....	116
5.4.7.	Dendograma.....	117
5.4.8.	Clúster de pertenencia Finales.....	118
5.5	Componentes Principales y Análisis Factorial del Sector con SPSS.....	118
5.5.1.	Análisis Descriptivo de los Indicadores.....	119
5.5.2.	Varianza Total Explicada.....	120
5.5.3.	Gráfico de Sedimentos.....	121
5.5.4.	Factorial con solo 2 factores.....	122
5.5.5.	Matrices de Componentes y Componentes Rotados.....	123
5.5.6.	Gráfico de Indicadores en los Factores.....	125
5.5.7.	Agrupación de los Indicadores en sus Respective Factores.....	126
5.5.8.	Matriz de coeficiente de puntuación de componente.....	127
5.5.9.	Gráfico de Empresas en los Factores.....	128
5.6.	Análisis Discriminante del Sector en SPSS.....	129
5.6.1.	Criterios de Clasificación.....	129
5.6.2.	Empresas Clasificadas según el Criterio por su Tipo.....	130
5.6.3.	Selección de Variables Independientes y Variable Casual.....	130
5.6.4.	Gráfica de Dispersión de Variables Categóricas según su Tipo.....	131
5.6.5.	Procesamiento de los Casos.....	132
5.6.6.	Estadísticas Descriptivas de Grupo.....	132
5.6.7.	Prueba de Igualdad entre Grupos.....	133
5.6.8.	Resumen de Funciones Discriminantes Canónicas.....	133
5.6.9.	Prueba de Igualdad entre los Grupos.....	134
5.6.10.	Coeficientes de Función Discriminante Canónica Estandarizados.....	134
5.6.11.	Matriz de Estructuras.....	135
5.6.12.	Funciones en Centroides de Grupo.....	135
5.6.13.	Función Discriminante.....	136
5.6.14.	Proceso de Clasificación.....	137
5.6.15.	Resultados del Proceso de Clasificación.....	138
5.6.16.	Gráfica de Tornado de Variables Categóricas según su Tipo.....	139
	CONCLUSIONES.....	140
	RECOMENDACIONES.....	140
	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	141
	ANEXOS.....	143



Anexo 1 .....	143
Anexo 2 .....	152
Anexo 3 .....	158
Anexo 4 .....	165
Anexo 5 .....	172
Anexo 6 .....	180
Anexo 7 .....	186
Anexo 8 .....	193
Anexo 9 .....	200
Anexo 10 .....	206
Anexo 11 .....	214
Anexo 12 .....	221
Anexo 13 .....	228
Anexo 14 .....	237
Anexo 15 .....	244
Anexo 16 .....	251

## ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

ILUSTRACIÓN 1. ACTIVIDAD AGRÍCOLA.....	13
ILUSTRACIÓN 2. VARIEDADES DE ROSAS.....	18
ILUSTRACIÓN 3. UBICACIÓN GEOGRÁFICA DE CAYAMBE Y TABACUNDO.....	19
ILUSTRACIÓN 4. VIVEROS O NAVES.....	23
ILUSTRACIÓN 5. MALLAS PARA ROSAS.....	24
ILUSTRACIÓN 6. CAPUCHONES PARA ROSAS.....	25
ILUSTRACIÓN 7. GRÁFICO DE TÉMPANOS.....	116
ILUSTRACIÓN 8. DENDOGRAMA.....	117
ILUSTRACIÓN 9. GRÁFICO DE SEDIMENTACIÓN.....	121
ILUSTRACIÓN 10. GRÁFICO DE COMPONENTES ROTADOS INDICADORES.....	125
ILUSTRACIÓN 11. GRÁFICO DE EMPRESAS SEGÚN FACTORES.....	128
ILUSTRACIÓN 12. DISPERSIÓN DE VARIABLES CATEGÓRICAS.....	131
ILUSTRACIÓN 13. CONTRIBUYENTES RIESGOSOS.....	139

## ÍNDICE DE ECUACIONES

ECUACIÓN 1. WACC.....	78
ECUACIÓN 2. CAPM.....	79
ECUACIÓN 3. BETA NO APALANCADO.....	79
ECUACIÓN 4. CÁLCULO DE CAMP.....	80
ECUACIÓN 5. CÁLCULO DE WACC.....	81

## ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1. MULTAS .....	6
TABLA 2. CONDICIONES DE ESTADO FITOSANITARIO .....	7
TABLA 3. VERIFICACIÓN DE CONDICIONES .....	8
TABLA 4. ETAPAS PARA ÁREA LIBRE DE PLAGAS .....	9
TABLA 5. REQUISITOS PARA ÁREAS Y PRODUCCIÓN LIBRE DE PLAGAS .....	10
TABLA 6. LISTA DE SOCIOS ACTIVOS DE EXPOFLORES .....	17
TABLA 7. EMPRESAS FLORÍCOLAS EN ECUADOR .....	19
TABLA 8. EMPRESAS PRODUCTORAS DE FLORES .....	26
TABLA 9. DATOS HILSEA INVESTMENTS LIMITED .....	27
TABLA 10. INDICADORES DE LIQUIDEZ HILSEA .....	27
TABLA 11. INDICADORES DE SOLVENCIA HILSEA .....	27
TABLA 12. INDICADORES DE GESTIÓN HILSEA .....	28
TABLA 13. INDICADORES DE RENTABILIDAD HILSEA .....	28
TABLA 14. INDICADORES TRIBUTARIOS HILSEA .....	28
TABLA 15. DATOS ROSAPRIMA CÍA. LTDA .....	29
TABLA 16. INDICADORES DE LIQUIDEZ DE ROSAPRIMA .....	29
TABLA 17. INDICADORES DE SOLVENCIA DE ROSAPRIMA .....	29
TABLA 18. INDICADORES DE GESTIÓN DE ROSAPRIMA .....	30
TABLA 19. INDICADORES DE RENTABILIDAD DE ROSAPRIMA .....	30
TABLA 20. INDICADORES TRIBUTARIOS DE ROSAPRIMA .....	30
TABLA 21. DATOS FALCONFARMS DE ECUADOR S. A. ....	31
TABLA 22. INDICADORES DE LIQUIDEZ DE FALCONFARMS .....	31
TABLA 23. INDICADORES DE SOLVENCIA DE FALCONFARMS .....	31
TABLA 24. INDICADORES DE GESTIÓN DE FALCONFARMS .....	32
TABLA 25. INDICADORES DE RENTABILIDAD DE FALCONFARMS .....	32
TABLA 26. INDICADORES TRIBUTARIOS DE FALCONFARMS .....	32
TABLA 27. DATOS FLORES EQUINOCCIALES S.A. FLOREQUISA .....	33
TABLA 28. INDICADORES DE LIQUIDEZ DE FLOREQUISA .....	33
TABLA 29. INDICADORES DE SOLVENCIA DE FLOREQUISA .....	33
TABLA 30. INDICADORES DE GESTIÓN DE FLOREQUISA .....	34
TABLA 31. INDICADORES DE RENTABILIDAD DE FLOREQUISA .....	34
TABLA 32. INDICADORES TRIBUTARIOS DE FLOREQUISA .....	34
TABLA 33. DATOS EQR-EQUATOROSES C.A. ....	35
TABLA 34. INDICADORES DE LIQUIDEZ DE EQR .....	35
TABLA 35. INDICADORES DE SOLVENCIA DE EQR .....	35
TABLA 36. INDICADORES DE GESTIÓN DE EQR .....	36
TABLA 37. INDICADORES DE RENTABILIDAD EQR .....	36
TABLA 38. INDICADORES TRIBUTARIOS DE EQR .....	36
TABLA 39. DATOS SANDE ECUADOR CÍA LTDA. ....	37
TABLA 40. INDICADORES DE LIQUIDEZ DE SANDE .....	37
TABLA 41. INDICADORES DE SOLVENCIA DE SANDE .....	37
TABLA 42. INDICADORES DE GESTIÓN DE SANDE .....	38
TABLA 43. INDICADORES DE RENTABILIDAD DE SANDE .....	38
TABLA 44. INDICADORES TRIBUTARIOS DE SANDE .....	38
TABLA 45. DATOS GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. GUAISA .....	39
TABLA 46. INDICADORES DE LIQUIDEZ DE GUANGUILQUI .....	39
TABLA 47. INDICADORES DE SOLVENCIA DE GUANGUILQUI .....	39

TABLA 48. INDICADORES DE GESTIÓN DE GUANGUILQUI .....	40
TABLA 49. INDICADORES DE RENTABILIDAD DE GUANGUILQUI .....	40
TABLA 50. INDICADORES TRIBUTARIOS DE GUANGUILQUI .....	40
TABLA 51. DATOS ECUANROS ECUADORIAN NEW ROSES S.A. ....	41
TABLA 52. INDICADORES DE LIQUIDEZ DE ECUANROS .....	41
TABLA 53. INDICADORES DE LIQUIDEZ DE ECUANROS .....	41
TABLA 54. INDICADORES DE GESTIÓN DE ECUANROS .....	42
TABLA 55. INDICADORES DE RENTABILIDAD DE ECUANROS .....	42
TABLA 56. INDICADORES TRIBUTARIOS DE ECUANROS .....	42
TABLA 57. DATOS NEVADO ECUADOR NEVA ECUADOR S.A. ....	43
TABLA 58. INDICADORES DE LIQUIDEZ DE NEVADO .....	43
TABLA 59. INDICADORES DE SOLVENCIA DE NEVADO .....	43
TABLA 60. INDICADORES DE GESTIÓN DE NEVADO .....	44
TABLA 61. INDICADORES DE RENTABILIDAD DE NEVADO .....	44
TABLA 62. INDICADORES TRIBUTARIOS DE NEVADO .....	44
TABLA 63. DATOS GARDAEXPORT S.A. ....	45
TABLA 64. INDICADORES DE LIQUIDEZ DE GARDAEXPORT .....	45
TABLA 65. INDICADORES DE SOLVENCIA DE GARDAEXPORT .....	45
TABLA 66. INDICADORES DE GESTIÓN DE GARDAEXPORT .....	46
TABLA 67. INDICADORES DE RENTABILIDAD DE GARDAEXPORT .....	46
TABLA 68. INDICADORES TRIBUTARIOS DE GARDAEXPORT .....	46
TABLA 69. DATOS FLORES DE LA COLINA FLODECOL S.A. ....	47
TABLA 70. INDICADORES DE LIQUIDEZ DE FLODECOL .....	47
TABLA 71. INDICADORES DE SOLVENCIA DE FLODECOL .....	47
TABLA 72. INDICADORES DE GESTIÓN DE FLODECOL .....	48
TABLA 73. INDICADORES DE RENTABILIDAD DE FLODECOL .....	48
TABLA 74. INDICADORES TRIBUTARIOS DE FLODECOL .....	48
TABLA 75. DATOS MALIMA CÍA LTDA .....	49
TABLA 76. INDICADORES DE LIQUIDEZ DE MALIMA .....	49
TABLA 77. INDICADORES DE SOLVENCIA DE MALIMA .....	49
TABLA 78. INDICADORES DE GESTIÓN DE MALIMA .....	50
TABLA 79. INDICADORES DE RENTABILIDAD DE MALIMA .....	50
TABLA 80. INDICADORES TRIBUTARIOS DE MALIMA .....	50
TABLA 81. DATOS CERESFARM CÍA. LDTA. ....	51
TABLA 82. INDICADORES DE LIQUIDEZ DE CERESFARM .....	51
TABLA 83. INDICADORES DE SOLVENCIA DE CERESFARM .....	51
TABLA 84. INDICADORES DE GESTIÓN DE CERESFARM .....	52
TABLA 85. INDICADORES DE RENTABILIDAD DE CERESFARM .....	52
TABLA 86. INDICADORES TRIBUTARIOS DE CERESFARM .....	52
TABLA 87. DATOS ECOROSSES S.A. ....	53
TABLA 88. INDICADORES DE LIQUIDEZ DE ECOROSSES .....	53
TABLA 89. INDICADORES DE SOLVENCIA DE ECOROSSES .....	53
TABLA 90. INDICADORES DE GESTIÓN DE ECOROSSES .....	54
TABLA 91. INDICADORES DE RENTABILIDAD DE ECOROSSES .....	54
TABLA 92. INDICADORES DE RENTABILIDAD DE ECOROSSES .....	54
TABLA 93. INDICADORES DE LIQUIDEZ GLOBALES .....	56
TABLA 94. INDICADORES DE SOLVENCIA GLOBALES .....	57
TABLA 95. INDICADORES DE GESTIÓN GLOBALES .....	58
TABLA 96. INDICADORES DE RENTABILIDAD GLOBALES .....	59
TABLA 97. INDICADORES TRIBUTARIOS GLOBALES .....	60
TABLA 98. INDICADORES CUALITATIVOS .....	61
TABLA 99. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO EQR .....	62
TABLA 100. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SANDE ECUADOR CÍA. LTDA. ....	63

TABLA 101. PROGRAMA DE AUDITORÍA .....	65
TABLA 102. ASEVERACIONES .....	66
TABLA 103. CUESTIONARIO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO.....	69
TABLA 104. CUESTIONARIO DE CUENTAS POR COBRAR .....	69
TABLA 105. CUESTIONARIO DE CUENTAS POR PAGAR .....	70
TABLA 106. CUESTIONARIO DE INVENTARIO .....	70
TABLA 107. CUESTIONARIO DE ACTIVO BIOLÓGICO .....	71
TABLA 108. CUESTIONARIO DE INGRESOS Y GASTOS .....	71
TABLA 109. CUESTIONARIO DE IMPUESTOS.....	72
TABLA 110. REGISTRO CONTABLE MEDICIÓN INICIAL.....	74
TABLA 111. REGISTRO CONTABLE MEDICIÓN POSTERIOR.....	74
TABLA 112. DETERMINACIÓN DE IMPUESTO DIFERIDO POR MEDICIÓN DE LA NIC 16.....	75
TABLA 113. RECONOCIMIENTO DE LA NIC 12 POR MEDICIÓN DE NIC 16.....	75
TABLA 114. REGISTRO CONTABLE MEDICIÓN DEL ACTIVO BIOLÓGICO.....	76
TABLA 115. COSTOS INICIALES.....	76
TABLA 116. REGISTRO CONTABLE PREPARACIÓN DE TERRENO .....	76
TABLA 117. COSTOS DE MATERIALES .....	76
TABLA 118. REGISTRO CONTABLE DE ASIGNACIÓN DE COSTOS RELACIONADOS A TRANSFORMACIÓN BIOLÓGICA DEL ACTIVO.....	77
TABLA 119. COSTOS DEL PROCESO DE FUMIGACIÓN Y CONTROL DE PLAGAS.....	77
TABLA 120. REGISTRO CONTABLE DE ASIGNACIÓN DE COSTOS RELACIONADOS A TRANSFORMACIÓN BIOLÓGICA DEL ACTIVO.....	77
TABLA 121. REGISTRO CONTABLE DE ASIGNACIÓN DE SALDO A LA CUENTA ACTIVO BIOLÓGICO.....	78
TABLA 122. OBLIGACIONES FINANCIERAS DEL SECTOR PRODUCTOR DE FLORES.....	81
TABLA 123. REGISTRO CONTABLE AJUSTE POR VALOR RAZONABLE .....	82
TABLA 124. DETERMINACIÓN DE IMPUESTO DIFERIDO POR MEDICIÓN DE LA NIC 41.....	83
TABLA 125. RECONOCIMIENTO DE LA NIC 12 POR MEDICIÓN DE NIC 41 .....	83
TABLA 126. ÍNDICES PARA PAPELES DE TRABAJO.....	85
TABLA 127. PT SUMARIA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES .....	86
TABLA 128. PT ARQUEO DE CAJA .....	87
TABLA 129. PT CONCILIACIONES BANCARIAS.....	88
TABLA 130. PT REVISIÓN DE PARTIDAS CONCILIATORIAS .....	89
TABLA 131. PT CONFIRMACIONES BANCARIAS.....	90
TABLA 132. PT CONCILIACIÓN DE AUXILIAR DE CUENTAS POR COBRAR .....	91
TABLA 133. PT ANTIGÜEDAD DE CUENTAS POR COBRAR.....	92
TABLA 134. PT CONFIRMACIONES DE CLIENTES.....	93
TABLA 135. PT PASOS ALTERNOS – CLIENTES .....	94
TABLA 136. PT SUMARIA DE ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	95
TABLA 137. PT MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE .....	96
TABLA 138. PT CONCILIACIÓN DEL AUXILIAR DE CUENTAS POR PAGAR .....	97
TABLA 139. PT ANTIGÜEDAD DE CUENTAS POR PAGAR.....	98
TABLA 140. PT CONFIRMACIONES DE PROVEEDORES .....	99
TABLA 141. PT PASOS ALTERNOS - PROVEEDORES.....	100
TABLA 142. PT SUMARIA DE INGRESOS .....	100
TABLA 143. PT CORTE DOCUMENTARIO .....	101
TABLA 144. PT CONCILIACIÓN BASE DE VENTAS.....	102
TABLA 145. PT DE SALTO DE DOCUMENTOS .....	103
TABLA 146. PT SUMARIA DE IMPUESTOS .....	104
TABLA 147. PT REVISIÓN DE LA CONCILIACIÓN TRIBUTARIA.....	105
TABLA 148. PT CONCILIACIÓN DEL FORMULARIO 101 VS DE AUDITORÍA AL 31/DIC .....	106
TABLA 149. PT REVISIÓN DE IMPUESTOS DIFERIDOS.....	107
TABLA 150. PROCESAMIENTO DE DATOS.....	111
TABLA 151. ORDEN ASIGNADO A EMPRESAS.....	112

TABLA 152. MATRIZ DE PROXIMIDADES .....	113
TABLA 153. HISTORIAL DE CONGLOMERACIÓN .....	114
TABLA 154. CLÚSTER DE PERTENENCIAS.....	115
TABLA 155. CLÚSTER FINAL.....	118
TABLA 156. ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS .....	119
TABLA 157. VARIANZA TOTAL EXPLICADA HECHO POR MÉTODO DE COMPONENTES PRINCIPALES ..	120
TABLA 158. VARIANZA TOTAL EXPLICADA A 2 FACTORES.....	122
TABLA 159. MATRIZ DE COMPONENTE .....	123
TABLA 160. MATRIZ DE COMPONENTE ROTADO .....	124
TABLA 161. AGRUPACIÓN DE VARIABLES ORIGINALES EN FACTORES .....	126
TABLA 162. COEFICIENTES PARA PUNTUACIÓN DEL FACTOR .....	127
TABLA 163. FACTORES DE INDICADORES AGRUPADOS.....	129
TABLA 164. ETIQUETA Y CLASIFICACIÓN.....	130
TABLA 165. RESUMEN DE PROCESAMIENTO DE CASOS DE ANÁLISIS .....	132
TABLA 166. ESTADÍSTICAS DESCRIPTIVAS DE GRUPO.....	132
TABLA 167. PRUEBA DE IGUALDAD DE MEDIAS DE GRUPOS .....	133
TABLA 168. AUTO VALORES .....	133
TABLA 169. LAMBDA DE WILKS.....	134
TABLA 170. COEFICIENTES DE FUNCIÓN DISCRIMINANTE CANÓNICA ESTANDARIZADOS .....	134
TABLA 171. MATRIZ DE ESTRUCTURAS .....	135
TABLA 172 FUNCIONES EN CENTROIDES DE GRUPO.....	135
TABLA 173. COEFICIENTES DE LA FUNCIÓN DISCRIMINANTE CANÓNICA NO ESTANDARIZADOS .....	136
TABLA 174. VALOR DE LA FUNCIÓN DISCRIMINANTE PARA TODAS LAS EMPRESAS DEL SECTOR .....	137
TABLA 175. RESUMEN DE PROCESO DE CLASIFICACIÓN .....	137
TABLA 176. RESULTADOS DE CLASIFICACIÓN.....	138

## INTRODUCCIÓN

Ecuador ha ganado un puesto importante y considerable dentro del sector Florícola. Su maravilloso clima y biodiversidad han sido un factor trascendental para la producción agrícola y ganadera del país. La producción de flores tuvo sus inicios a principio de los años 90, como consecuencias de exportaciones, el país descubrió que dicho sector tiene un gran potencial de desarrollo.

El sector florícola ecuatoriano tiene reconocimientos a nivel mundial, por la gran variedad de flores que se exportan entre ellas tenemos: rosas con más de 300 variedades que son consideradas las mejores del mundo por su calidad y belleza como las producidas en Cayambe, aunque este grupo tiene un mayor porcentaje en la producción nacional en Ecuador se producen también claveles, flores de verano, flores tropicales, crisantemos, entre otras lo que permite generar divisas para el país.

La ubicación geográfica juega un papel importante favoreciendo a la región sierra por su condición climática, luminosidad y suelo. Las provincias que sobresalen en producción son: Pichincha, Cotopaxi, Tungurahua, Azuay, Imbabura, Cañar, Chimborazo, El Carchi, Loja y también una parte de la costa ecuatoriana.

Este proyecto tiene como finalidad ser un instrumento de análisis de estudio dentro del sector florícola aplicando métodos estadísticos para evaluar indicadores tributarios y financieros que nos permitan establecer los contribuyentes representativos.

## CAPÍTULO 1: ASPECTOS GENERALES

### 1.1. Justificación

El sector florícola ha tenido un gran crecimiento dentro del país y una alta aceptación del producto en muchos países del mundo, el maravilloso clima que posee la región dan paso al excelente crecimiento de las especies.

“Hace aproximadamente dos décadas, Ecuador descubrió su potencial para cultivar varias especies y exportar flores; claveles, crisantemos, *gypsofilas*<sup>1</sup>, rosas, fueron las primeras flores que se sembraban para exportación, y ahora posee una porción importante del mercado internacional”. (Pro Ecuador, 2013)

El amplio desarrollo del sector en Pichincha y Cotopaxi, provincias con gran cantidad de fincas proporcionó nuevas posibilidades de trabajo para las poblaciones aledañas empleando de 10 a 12 personas por hectáreas. “Ecuador tiene 580 fincas productoras, 700 exportadoras (incluidas las mismas fincas) las cuales venden el producto directamente a importadores locales y pequeños establecimientos. Nuestro país es un gran competidor ante otros países ya que se produce y se exporta 450 variedades de flores, además de ser ejemplo a seguir con respecto a la técnica que utilizan para su producción.” (Expoflores, 2016)

La producción de flores en nuestro país corresponde el 21% a flores de verano y la provincia con mayor superficie cultivada es Pichincha con 661.70 hectáreas sembradas, provincias como Cotopaxi, Azuay e Imbabura totalizan 188.90 hectáreas y las demás provincias como Morona Santiago, Pastaza, Carchi, Chimborazo y Tungurahua suman 32.10 hectáreas de flores, el rendimiento por hectárea cultivada dependerá de la flor y las condiciones climáticas.

Este proyecto pretende ser una guía para la correcta aplicación de una auditoría tributaria, mediante estudio del sector, considerando reformas y soportes legales que rijan en Ecuador con la finalidad de proponer mejoras dentro del sector de estudio.

### 1.2. Planteamiento del Problema

El sector florícola ha sido una tendencia los últimos años, esto nos da la pauta para el análisis financiero y tributario al que deben estar expuestas las productoras de flores en el país ya que por ser considerado un sector importante dentro de la economía nacional no debe ni puede ser tratado como los demás sectores económicos al realizar la supervisión correspondiente por la Administración Tributaria ya que involucra muchos aspectos importantes como sociales, ambientales, tecnológicos, infraestructura, higiene y seguridad ambiental, certificaciones verdes, programas de calidad *ISO*<sup>2</sup> entre otros.

La inexistencia de una guía para el desarrollo y aplicación de una auditoría tributaria, según el segmento económico, nos permite mediante este trabajo brindar la oportunidad a entidades reguladoras a escoger los principales contribuyentes del sector para su correcto análisis y estudio del desarrollo económico.

---

<sup>1</sup> *Gypsophilas*: Planta perenne de origen silvestre, usada como follaje o relleno en arreglos florales.

<sup>2</sup> *ISO*: Organización Internacional de Normalización (“International Organization for Standardization”, en inglés)



Es importante entonces, considerar el análisis y estudio de las leyes, resoluciones y normas contables y tributarias que regulan este sector económico, velar por el fiel cumplimiento de lo antes expuesto con el propósito de cumplir con directrices que permitan el correcto desarrollo y aplicación de la auditoría.

Además de aportar recomendaciones necesarias, optimizar el manejo de recursos, también debemos considerar que dicha información podrá ser útil como material de apoyo, para realizar consultas o hacer referencias a los temas relacionados en este sector.

### **1.3. Objetivo general**

Proporcionar un análisis financiero y tributario del sector productor de flores del Ecuador para que sea una vía alterna para la Administración Tributaria en la identificación y selección de contribuyentes riesgosos y verificación en el cumplimiento de normas y reglamentos establecidos.

### **1.4. Objetivos específicos**

Como objetivos específicos consideramos los siguientes:

- ✓ Conocer todos los entes y normas reguladoras que están expuestos a la actividad económica.
- ✓ Identificar a los principales productores de flores en el Ecuador.
- ✓ Analizar la evolución de la actividad económica de producción de flores en el Ecuador.
- ✓ Proponer indicadores tributarios y financieros para conocer la situación de la actividad económica.
- ✓ Evaluar elementos de los Estados Financieros aplicando NIC 41: "Agricultura", además de realizar un reconocimiento inicial, valoración posterior, medición del activo biológico y demás aspectos a considerarse.
- ✓ Analizar el cumplimiento de este sector con respecto a las diferentes normas contables: NIC 41, NIC 16, NIC8 y NIIF 13
- ✓ Verificar el impacto causado por la nueva enmienda de la NIC 41 y NIC 16 a la definición de planta portadora y su forma de conocimiento.
- ✓ Seleccionar los contribuyentes más riesgosos de la actividad económica a estudiar a través del análisis multivariado.

### **1.5. Marco Teórico**

La Auditoría es considerada como un proceso sistemático que permite al auditor recopilar datos e información para emitir una opinión respecto a lo analizado, para informar posteriormente a los dueños de la entidad de los hallazgos y sugerir cambios sustanciales contables o administrativos.

El objetivo principal de todas las auditorías es determinar la integridad, razonabilidad y autenticidad de los estados financieros que se están verificando, a su vez comprobar que todo lo presentado cumpla con las normas y principios establecidos.

Según el sector que se estudia, las auditorías pueden ser diversas y dependiendo de estas consideraremos las normas y leyes que mejor convengan.

Normas de Auditoría:

- ✓ NAGA: Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas
- ✓ NIA: Normas Internacionales de Auditoría

Normas Contables y Financieras:

- ✓ NIC: Normas Internacionales de Contabilidad
- ✓ NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera

Normas Tributarias:

- ✓ LORTI: Ley de Régimen Tributario Interno
- ✓ RLORTI: Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno
- ✓ Código Tributario

Normativas que regulan el Sector:

- ✓ Ley de Sanidad Vegetal
- ✓ Reglamento a la Ley de Sanidad Vegetal
- ✓ Normas Internacionales para Medidas Fitosanitaria N° 4
- ✓ Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones.

## 1.6. Metodología

En el presente estudio de la actividad económica florícola aplicaremos técnicas de estudios multivariados para la selección de factores a analizar con la finalidad de brindar comprensión de lo hallado.

Entre las Técnicas que utilizaremos para el desarrollo del presente proyecto tenemos las siguientes:

- ✓ **Análisis Factorial:** Es una técnica estadística que permite la reducción de datos y cuyo objetivo es establecer orígenes latentes factoriales que causan la correlación entre las variables observadas.
- ✓ **Análisis de Conglomerados:** Es una técnica estadística que pretende agrupar observaciones que sean parecidas respecto a las variables utilizadas.
- ✓ **Análisis de Componentes Principales:** Es una técnica de reducción de datos, su objetivo principal es construir combinaciones lineales de variables iniciales que expliquen la mayor parte de información contenida en esas variables. Esas combinaciones se denominan Componentes Principales. (Universidad de Córdoba)
- ✓ **Análisis Discriminante:** Es una técnica estadística multivariante cuya finalidad es describir (si existen) las diferencias significativas entre  $g$  grupos de objetos ( $g > 1$ ) sobre los que se observan  $p$  variables (variables discriminantes). Más concretamente, se comparan y describen las medias de las  $p$  variables clasificadoras a través de los  $g$  grupos. (Wikipedia, 2015).

## 1.7. Alcance

El presente proyecto está básicamente dirigido al sector productor de flores que son empresas dedicadas a la producción y comercialización de diferentes variedades y otros productos.

Cabe indicar que la información obtenida para el análisis financiero y tributario se tomará conjuntamente de la Asociación de Productores y Exportadores de Flores del Ecuador, Superintendencia de Compañías, Servicio de Rentas Internas, Ranking Empresarial de revista EKOS del sector Florícola y los diferentes portales web, artículos, leyes, organismos y reglamentos relacionadas con el tema.

Para el análisis correspondiente hemos seleccionado un listado de 14 empresas líderes en producción de flores en Ecuador, en el periodo fiscal desde el año 2014 hasta el año 2015. Sin embargo, adicionaremos la aplicación de la enmienda a la NIC 16 y NIC 41.

## 1.8. Limitaciones

El posterior estudio del proyecto se llevará a cabo con información y datos obtenidos desde portales web fiables como la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, Servicio de Rentas Internas además de apoyarnos en las diferentes Leyes y Organismos controladores del sector.

Por otro lado, se ejecutaron visitas técnicas a plantas productoras de flores ubicadas en la región Sierra. Estas visitas técnicas se realizaron a las florícolas La Rosa de La Alegría y Plantación Valentine Roses invernaderos que se encuentran ubicadas en el cantón Tabacundo, provincia de Pichincha. Además, a pequeños invernaderos de productores aledaños de las grandes empresas florícolas.

## CAPÍTULO 2: ASPECTOS LEGALES Y TRIBUTARIOS

### 2.1 Aspectos Legales

#### 2.1.1 Ley de Sanidad Vegetal

El Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca por medio de la Agencia Ecuatoriana de Aseguramiento de la Calidad del Agro, “Agrocalidad”<sup>3</sup> se compromete a la investigación, prevención y control de plagas, pestes y demás situaciones que pudieren afectar los cultivos agrícolas.<sup>4</sup>

Para aquellas empresas productoras que importen sus semillas o material vegetal para que forme parte del proceso productivo, esta ley tipifica que se debe de cumplir con los permisos de sanidad vegetal que otorga el Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca previo a la importación<sup>5</sup>, además, que se prohíbe el ingreso de material vegetal que contenga agregados provenientes de descomposición vegetal o animal.<sup>6</sup> “Agrocalidad” procederá a decomisar e incinerar el material vegetal cuando no se hayan llenado los requisitos fitosanitarios que define el Reglamento.<sup>7</sup>

Como parte de los compromisos presentes en esta ley, se delega a personas para que realicen las inspecciones pertinentes y determinen el estatus sanitario de los cultivos, de modo que se pueda dar el visto bueno para que continúen en la producción o se los declare en estado de cuarentena. Los inspectores de Sanidad Vegetal junto con la colaboración de personal designado por el Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca serán los encargados de revisar periódicamente las propiedades agrícolas, establecimientos dedicados a la venta de plantas, semillas entre otros, con el fin de verificar el estatus sanitario del material de propagación. Si existiera oposición a esta inspección, se pedirá la colaboración adicional de la Fuerza Pública.<sup>8</sup>

Está permitida la actividad comercial de plantas, semillas y derivados con fines de cultivo, siempre que, provengan de establecimientos autorizados por el Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca con la inspección respectiva detallada en el inciso anterior.<sup>9</sup>

El objetivo del Inspector Sanitario es precautelar la seguridad de los cultivos de producción, determinando que sean aptos. De encontrarse algún tipo de anomalía, “Agrocalidad” emitirá un estado de “Zonas de Observación” o de “Cuarentena” ante estos cultivos, como medida de protección hasta que los propietarios combatan la epidemia. Se proporcionarán medidas de orden sanitario que pudieren adoptarse para erradicar la plaga e impedir la propagación a cultivos aledaños.<sup>10</sup> De no lograrse erradicar la infección, se procederá a incinerar el material infectado bajo la compañía y control del Inspector Sanitario.<sup>11</sup>

---

<sup>3</sup> Decreto Ejecutivo N° 1449, 22 de noviembre de 2008, Registro Oficial 479, 02 de diciembre de 2008.

<sup>4</sup> Artículo N° 1, 20; Ley de Sanidad Vegetal.

<sup>5</sup> Artículo N° 4, Ley de Sanidad Vegetal.

<sup>6</sup> Artículo N° 5, Ley de Sanidad Vegetal.

<sup>7</sup> Artículo N° 7, Ley de Sanidad Vegetal.

<sup>8</sup> Artículo N° 16, Ley de Sanidad Vegetal.

<sup>9</sup> Artículo N° 17, Ley de Sanidad Vegetal.

<sup>10</sup> Artículo N° 18, 21; Ley de Sanidad Vegetal.

<sup>11</sup> Artículo N° 19, Ley de Sanidad Vegetal.

“Agrocalidad” podrá reclutar a personal capacitado de otras dependencias cuando se efectúen campañas fitosanitarias de emergencia, con la autorización del Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca.<sup>12</sup>

El Director Provincial Agropecuario impone multas para aquellos que no cumplieren lo tificado en la presente Ley, como sigue:

**Tabla 1. Multas**

<b>Acto</b>	<b>Multa</b>
Personas que impidan el cumplimiento de la presente Ley. <sup>13</sup>	\$0.08 a \$0.20
Propietarios que no permitan el establecimiento de acciones curativas o preventivas en las propiedades infectadas.  El Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca ejecutará el trabajo necesario para erradicar la infestación. <sup>14</sup>	\$0.08 a \$0.20  Se cobrará el importe de la campaña MÁS un 50% de recargo
Importadores de material vegetal sin la autorización correspondiente y Certificado Sanitario <sup>15</sup>	Hasta el 50% del valor CIF <sup>16</sup> de la importación
Propietarios que no solicitaron autorizaciones de funcionamiento <sup>17</sup>	\$0.04 a \$0.20
Establecimientos clausurados que sigan expidiendo material de propagación <sup>18</sup>	\$0.40 a \$2.00

**Fuente:** Capítulo V, De las Infracciones y Sanciones Administrativas, Ley de Sanidad Vegetal

**Elaborado:** Autores.

## 2.1.2 Reglamento a la Ley de Sanidad Vegetal

En este libro se rectifica los lineamientos contemplados en la Ley de Sanidad Vegetal. En el Artículo 1 de la Ley de Sanidad Vegetal, se delega a “Agrocalidad” en conjunto con el Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca la función de precautelar el estado fitosanitario de los cultivos, con el fin de erradicar la proliferación de plagas y combatir las existente,<sup>19</sup> y de la misma forma, se indica que se dispondrán de equipos y materiales de inspección especializados para las Inspectorías a realizar<sup>20</sup>.

<sup>12</sup> Artículo N° 23, Ley de Sanidad Vegetal.

<sup>13</sup> Artículo N° 28, Ley de Sanidad Vegetal.

<sup>14</sup> Artículo N° 29, Ley de Sanidad Vegetal.

<sup>15</sup> Artículo N° 30, Ley de Sanidad Vegetal.

<sup>16</sup> CIF: Término de negociación de comercio exterior en el cual, el vendedor asume todos los costos y gastos asociados hasta llegar al puerto de destino (Costo, Seguro y Flete)

<sup>17</sup> Artículo N° 32, Ley de Sanidad Vegetal.

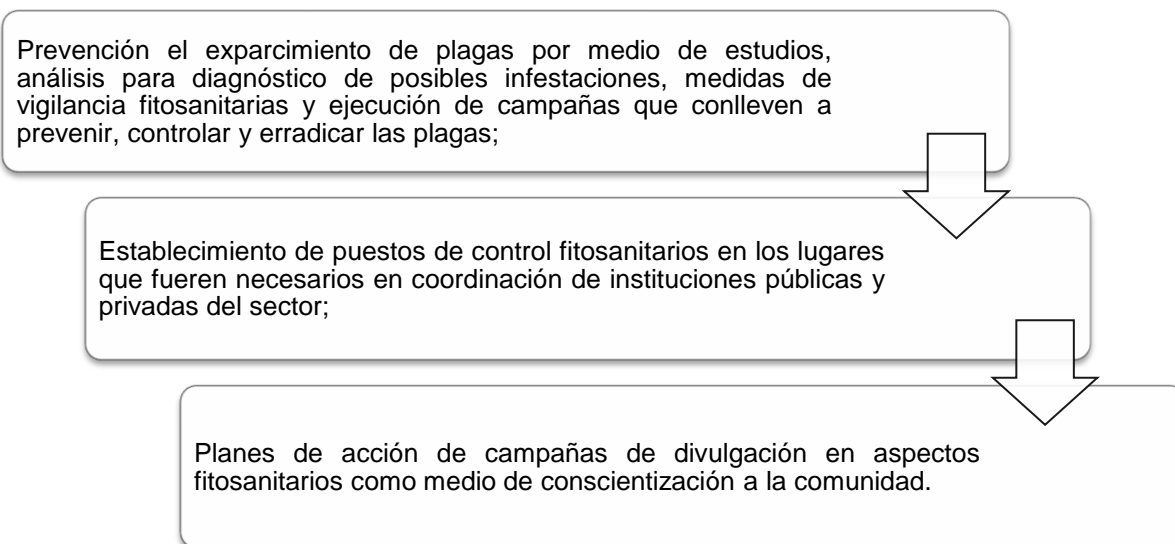
<sup>18</sup> Artículo N° 33 Ley de Sanidad Vegetal.

<sup>19</sup> Artículo N°1, Reglamento a la Ley de Sanidad Vegetal.

<sup>20</sup> Artículo N° 2, Reglamento a la Ley de Sanidad Vegetal.

Existen condiciones para conservar un buen estado fitosanitario de los cultivos agrícolas, del material de propagación y productos de consumo:

**Tabla 2. Condiciones de estado fitosanitario**



**Fuente:** Artículo N° 2, Reglamento a la Ley de Sanidad Vegetal  
**Elaborado:** Autores.

En lo referente a la importación de productos y material vegetal, el Reglamento a la Ley de Sanidad Vegetal en referencia al Artículo 4 de la Ley de Sanidad Vegetal nos indica que información debe contener el permiso fitosanitario:

- ✓ Nombre y dirección del Importador;
- ✓ Nombre y dirección de la firma exportadora;
- ✓ Objeto y destino de la importación;
- ✓ Cantidad de plantas a importarse, con su valor CIF o *FOB*<sup>21</sup>;
- ✓ Nombre y clase de producto vegetal; y
- ✓ Puerto de ingreso del embarque.

Otro de los requisitos para la importación de productos y material vegetal son:

- ✓ Permiso fitosanitario de importación expedido por “Agrocalidad”;
- ✓ Material importado bajo amparo de certificado fitosanitario expedido en el país exportador;
- ✓ Material importado libre de tierra y de productos de descomposición animal y vegetal (Artículo 5, Ley de Sanidad Vegetal);
- ✓ No está permitido material de empaque de mala calidad usado, infectado o infestado;
- ✓ Material proveniente de áreas libres de patógenos exóticos al Ecuador;
- ✓ Verificación del material vegetal en el Puerto de Entrada por los Inspectores de Cuarentena.<sup>22</sup>

<sup>21</sup> *FOB*: Término de negociación de comercio exterior en el cual, el vendedor asume todos los costos y gastos asociados hasta que la mercadería se encuentra embarcada en el buque.

<sup>22</sup> Artículo N° 8, Reglamento a la Ley de Sanidad Vegetal.

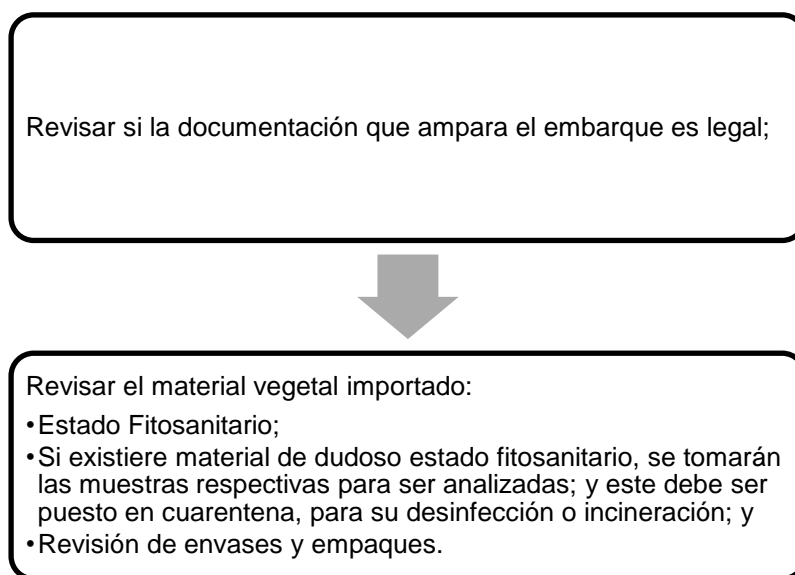
Si el material vegetal proviene de áreas donde existen indicios de plagas o infestaciones aledañas, no se permitirá la importación de dicho material.<sup>23</sup>

“Agrocalidad” será el encargado de la investigación de las solicitudes de importación de modo que se establezcan requisitos, restricciones o prohibiciones a la importación en mención.<sup>24</sup>

Las importaciones de productos, subproductos, plantas, semillas, yemas, bulbos o material similar que no hayan cumplido los requisitos para ser establecidos en el país, se considerarán como contrabando, y el personal de la Aduana procederá al decomiso de la mercadería en mención. Notificará al Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca de este hecho, para que los Inspectores de Cuarentena levanten el acta de destrucción y se les imponga la multa respectiva.<sup>25</sup>

Para permitirse el ingreso del material vegetal importado, el Inspector realizará lo siguiente:

**Tabla 3. Verificación de condiciones**



**Fuente:** Artículo N° 24, Reglamento a la Ley de Sanidad Vegetal  
**Elaborado:** Autores.

Luego de pasar esta fase, el Inspector emitirá el informe respectivo a “Agrocalidad”,<sup>26</sup> siendo finalmente ellos quienes aprueben el ingreso del material en mención.<sup>27</sup>

En lo referente a productores que quisieran establecer con fines comerciales su vivero o plantación deberán solicitar a “Agrocalidad” los requisitos que se tipifican en este Reglamento. El Inspector de

<sup>23</sup> Artículo N° 22, Reglamento a la Ley de Sanidad Vegetal.

<sup>24</sup> Artículo N° 7, Reglamento a la Ley de Sanidad Vegetal.

<sup>25</sup> Artículo N° 21, Reglamento a la Ley de Sanidad Vegetal.

<sup>26</sup> Artículo N° 25, Reglamento a la Ley de Sanidad Vegetal.

<sup>27</sup> Artículo N° 26, Reglamento a la Ley de Sanidad Vegetal.

Sanidad Vegetal inspeccionará el posible establecimiento de material vegetal y emitirá su informe favorable o desfavorable a “Agrocalidad”, quien finalmente tomará una decisión.<sup>28</sup>

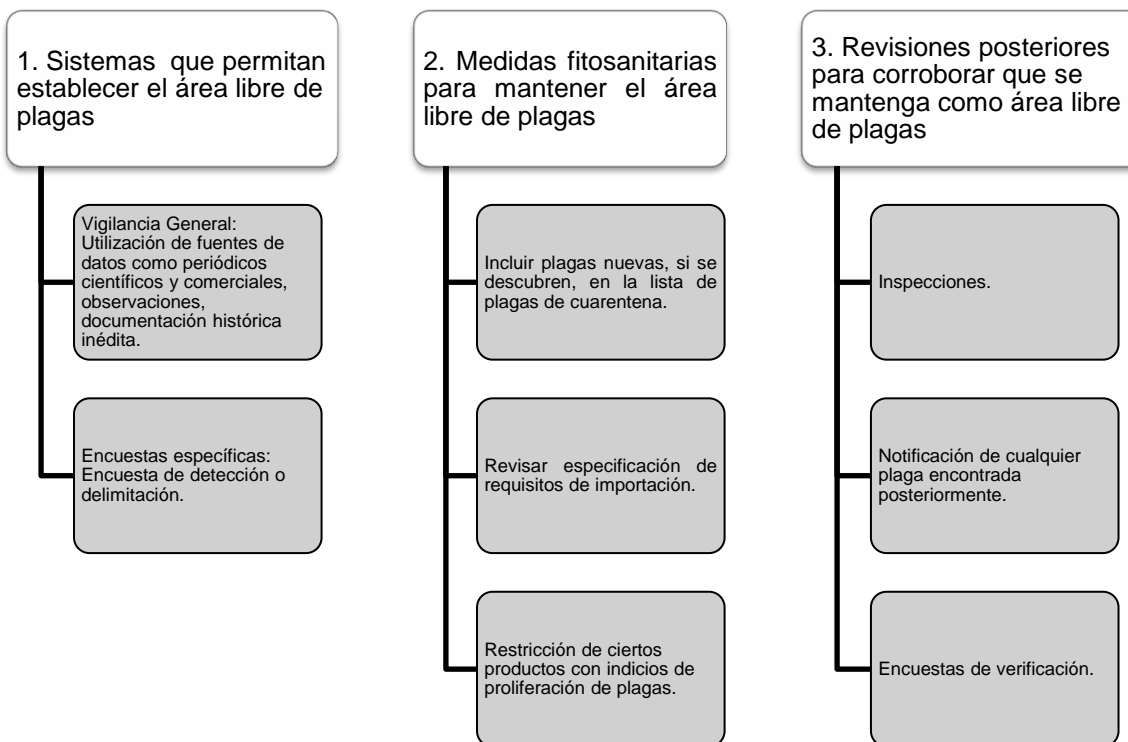
### 2.1.3 Normas Internacionales para Medidas Fitosanitarias

#### 2.1.3.1 NIMF N° 4: “Requisitos para el establecimiento de áreas libres de plagas”

Para alcanzar la certificación fitosanitaria de los lugares de producción vegetal, se deben cumplir los requisitos para tener un área libre de plagas.

Se dividen bajo tres etapas, como sigue:

Tabla 4. Etapas para área libre de plagas



Fuente: NIMF N° 4

Elaborado: Autores

(Secretaría de la Convención Internacional de Protección Fitosanitaria, 2005)

<sup>28</sup> Artículo N° 36, Reglamento a la Ley de Sanidad Vegetal.



### 2.1.3.2 NIMF N° 10: “Requisitos para el establecimiento y uso de lugares libres de plagas”

La NIMF 10 tipifica los requisitos fundamentales para el establecimiento y uso de lugares de producción libres de plagas y sitios de producción libres de plagas, como opción de manejo de riesgo, para cumplir los requisitos fitosanitarios para la importación de plantas, productos vegetales y otros similares.

Un área libre de plagas es mucho más grande que un lugar de producción e incluye un conjunto de lugares de producción, puede estar aislada por un muro.

Un lugar de producción libre de plagas puede estar situado en un área donde la plaga en cuestión está prevalente y al menos está aislada creando una zona tampón.

Generalmente, se mantiene por muchos años sin interrupción, mientras que la situación de un lugar de producción libre de plagas puede mantenerse como tal solamente por uno o algunos períodos vegetativos. Si la plaga se detecta en un área libre de plagas, la situación de toda el área se pone en duda. Si la plaga se detecta en un lugar de producción libre de plagas, el lugar pierde su situación pero otros lugares de producción en el área que maniobran bajo el mismo sistema, no se ven afectados directamente.

Un lugar de producción que cae dentro de un área libre de plagas puede satisfacer, por ese motivo, los requisitos de un lugar de producción libre de plagas, aunque el país importador puede requerir que se verifique.

Por esta razón, se establecen requisitos críticos, como sigue:

**Tabla 5. Requisitos para áreas y producción libre de plagas**

<b>1. Establecimiento de factores críticos para los lugares libres de plagas.</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Características de la plaga</li><li>• Características del lugar de producción y sitio de producción.</li><li>• Capacidades operativas del productor</li><li>• Requisitos y responsabilidades de la Organización Nacional de Protección Fitosanitaria.</li></ul>
<b>2. Mantenimiento de lugares de producción libres de plagas</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Sistemas para establecer la ausencia de la plaga</li><li>• Sistema para mantener la ausencia de la plaga</li><li>• Verificación que constata la ausencia de la plaga.</li><li>• Identidad del producto, integridad del envío y seguridad fitosanitaria.</li></ul>

**Fuente:** NIMF N° 10

**Elaborado:** Autores

### 2.1.4 Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones

Esta Ley somete a las personas naturales y jurídicas que desarrollen cualquier tipo de actividad productiva<sup>29</sup>, desde el proceso productivo en cada una de sus etapas, distribución, comercio e inversiones con el fin de establecer condiciones que aumenten la producción con valor agregado, que se fomente la producción nacional, que sean empresas como principales actores de la economía, generar plazas de empleo, haciendo de Ecuador, un país de oportunidades.<sup>30</sup>

El Consejo Sectorial de la Producción diseñará un plan de capacitación técnica, que priorizará en las empresas la capacitación para la generación de competencias emprendedoras<sup>31</sup>.

## 2.2 Aspectos Tributarios

### 2.2.1 Código Tributario

La Obligación Tributaria nace de la relación de la personería jurídica entre el Estado y las entidades, contribuyentes o responsables, en los cuales existe una prestación de dinero o especies para constituir el hecho generador de la presente Ley. Se aplica a tributos (Impuestos, tasas y contribuciones) de toda índole.<sup>32</sup>

Los deberes formales del contribuyente o responsable son los siguientes:

- ✓ Inscripción en los registros pertinentes, para poder operar bajo su actividad económica.
- ✓ Solicitar los permisos respectivos
- ✓ Llevar registros contables como un registro de ingresos y egresos y conservarlos.
- ✓ Presentar las declaraciones correspondientes,
- ✓ Cumplir con los deberes que las leyes tributarias establezcan.
- ✓ Facilitar a los funcionarios las inspecciones de control, cuando éstas se requieran y facilitarles la información que ellos requieran para llevar un adecuado control.
- ✓ Asistir a las oficinas de la administración tributaria cuando se requiera.<sup>33</sup>

### 2.2.2 Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno

Las empresas productoras de flores como sociedades jurídicas deberán cumplir lo estipulado en la presente Ley<sup>34</sup>.

Los ingresos que se consideren gravables ganados por sociedades o sucursales, nacionales o extranjeras constituidas dentro de territorio Ecuatoriano, tendrán que efectuar el 22% de retención de su base imponible para que constituya el Impuesto a la renta por pagar luego de descontar la participación de trabajadores.

Las sociedades que desean invertir sus utilidades en el país, podrán conseguir una disminución de 10 puntos al Impuesto de la Renta, aplicables al monto que se vaya a reinvertir en activos productivos, los

---

<sup>29</sup> Artículo N° 1, Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones.

<sup>30</sup> Artículo N° 3,4; Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones.

<sup>31</sup> Artículo N° 11, Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones.

<sup>32</sup> Artículo N° 1, Código Tributario

<sup>33</sup> Artículo N° 96, Código Tributario

<sup>34</sup> Artículo N° 1, Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno

cuales serán objeto de compra de insumos o equipos nuevos, activos para riego, insumos para la producción, ganadería, floricultura, forestaría y agricultura. Esta reinversión tendrá como objetivo mejorar la producción y aumentar el empleo, para lo cual deberá modificar el aumento de capital y cumplir con lo que dispone esta Ley<sup>35</sup>.

Los siguientes productos que formarán parte de proceso productivo de la flor gravan tarifa 0% de IVA.

- ✓ Semillas certificadas, bulbos, plantas, esquejes y raíces vivas
- ✓ Fertilizantes, insecticidas, pesticidas, fungicidas y herbicidas
- ✓ Cosechadoras, equipos de ventilación, sembradoras, cortadores de pasto, bombas de fumigación, aspersores, rociadores para equipo de riego y demás.

En esta ley estipula que la revaluación de activos en la que se incurra, la depreciación que se genere por dicho revalúo no será considerada deducible.<sup>36</sup>

### 2.2.3 Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno

En referencia a la aplicación de la normativa contable, se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, en las siguientes situaciones:

- ✓ Inventarios: Pérdidas por deterioro parcial como resultado de ajuste para alcanzar el valor neto de realización del inventario, serán no deducibles en el periodo registrado, pero se reconocerá un impuesto diferido por este motivo que puede ser utilizado al finalizarse la venta o autoconsumo del inventario.
- ✓ Activo Biológico: Ingresos y costos derivados de la aplicación del reconocimiento y medición de los activos biológicos, medidos con cambios en resultados como producto de su transformación biológica.

Estos deberán considerarse dentro de la conciliación tributaria como ingresos no sujetos de renta y costos atribuibles a ingresos no sujetos de renta. Se excluirán en el cálculo de participación de trabajadores y de los gastos atribuibles para generar ingresos. Para los activos biológicos que son medidos bajo el modelo del costo, son deducibles tanto la depreciación como los respectivos costos atribuibles a la transformación biológica en el periodo contable en que estos estén listos para su cosecha.<sup>37</sup>

Las sociedades que efectúen actividades de investigación y tecnología que sean destinadas a la mejora en la productividad, e incremento de empleo en un corto, mediano y largo plazo que hayan aplicado la reinversión de utilidades. Podrán acceder a la disminución de la tarifa cuando el contribuyente presente un informe emitido por técnicos especializados del sector y que no posean relación laboral directa o indirectamente con este.

Se considerarán dentro de estas condiciones a los activos para riego que serán utilizados para distribución de agua para regadío de cultivos. Estos sistemas pueden ser básicos con distribución simple de agua, o tecnificados en los que se incluyen sistemas de riego y fertirrigación computarizados, tales como:

---

<sup>35</sup> Artículo N° 37, Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno

<sup>36</sup> Artículo N° 10, Numeral 7, Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno

<sup>37</sup> Artículo (...) después del Artículo N° 28 del Reglamento a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno

- ✓ Activos para Riego: Reservorios de agua, canales de riego, bombas hidráulicas o equipo de succión, tuberías de conducción de agua, implementos de distribución, sistemas de fertirrigación.
- ✓ Material Vegetativo: Material utilizado para la propagación de plántulas para la siembra de cultivos: Semillas, raíces, hojas, plántulas y demás.
- ✓ Plántulas: Material vegetativo listo para la siembra.
- ✓ Activos productivos: Activos utilizados dentro del proceso productivo de bienes y servicios, como por ejemplo tractores, bombas de riego, equipamiento para fumigación, entre otros<sup>38</sup>.

La declaración de Impuesto a la Renta para las personas jurídicas se pagará anualmente, de acuerdo a su noveno dígito de RUC.

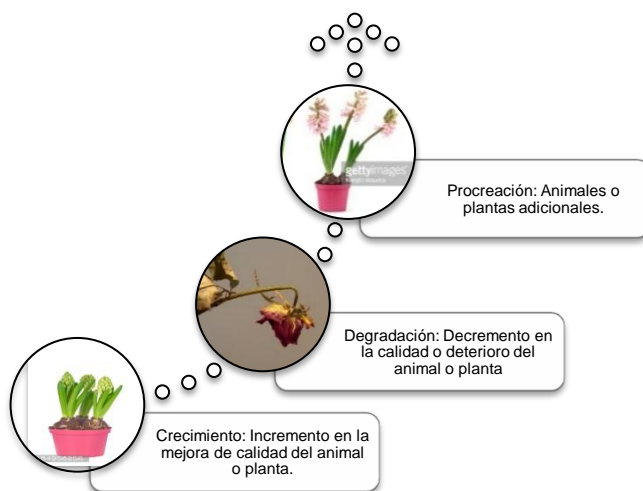
## 2.3 Aspectos Contable

### 2.3.1 NIC 41: “Agricultura”

Esta norma contable explica el tratamiento que deben tener los activos biológicos que sufren transformación biológica, así como la valoración de los productos agrícolas en el punto de cosecha o recolección, es decir, esta norma se aplicará desde la siembra de la semilla de la flor hasta cuando la misma se corta para su venta, momento en el cual, pasa a ser tratada bajo los lineamientos de la NIC 2, Inventarios. Los terrenos o plantas productoras, serán legislados bajo NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo<sup>39</sup>.

Existen diversas actividades agrícolas, como por ejemplo: cultivos de plantas anuales o perenes, cultivo de huertos, plantaciones, acuicultura y floricultura<sup>40</sup>.

La actividad agrícola está compuesta por un conjunto de actividades que dan las condiciones finales del producto agrícola, como se muestra en la siguiente ilustración:



**Ilustración 1. Actividad agrícola**

**Fuente:** Lit. 7 Norma Internacional de Contabilidad N° 41, Agricultura

**Elaborado:** Autores.

<sup>38</sup> Artículo N° 51, Reglamento a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno

<sup>39</sup> Lit. 1 Norma Internacional de Contabilidad N° 41, Agricultura.

<sup>40</sup> Lit. 3 Norma Internacional de Contabilidad N° 41, Agricultura.

Se deberá reconocer como activo biológico o producto agrícola cuando se dé una de las siguientes condiciones:

- ✓ La entidad lo controló como efecto de sucesos pasados,
- ✓ Sea probable que se esperen beneficios económicos futuros referentes al activo,
- ✓ El valor razonable del activo puede ser medido con fiabilidad.<sup>41</sup>

Los activos biológicos de una entidad deberán reconocerse en el momento de su cosecha y posteriormente a su reconocimiento, a su valor razonable disminuyendo los costos de venta en el punto de cosecha o recolección.<sup>42</sup>

La ganancia o pérdida que resulte tras el reconocimiento a valor razonable debe ser incluido como parte de la ganancia o pérdida en que tenga lugar.

Cualquier costo que sea directamente atribuible al activo biológico, será cargado a este. Aquello que no sea directamente atribuible se cargará en una cuenta de gasto.

### 2.3.2 NIIF 13: “Medición del Valor Razonable”

Esta norma contable indica que, para efectos de determinar el valor razonable, existen 3 técnicas de valoración que tienen como objetivo estimar el precio al que tendría lugar una transacción de venta del activo entre participantes del mercado a la fecha de medición.

- ✓ **Enfoque de mercado:** Si existiera un *mercado principal*<sup>43</sup> para el activo biológico o producto agrícola, el precio de cotización en tal mercado será la base para la determinación del valor razonable.
- ✓ **Enfoque de ingresos:** Se basa en presupuestos que permitan identificar flujos de entrada y salida asociados con el activo biológico y descontarlo a una tasa para determinar el valor presente neto, con este método se determina el valor razonable.
- ✓ **Enfoque de costos:** En algunas ocasiones los costos iniciales incurridos pueden ser aproximaciones adecuadas del valor razonable, siempre y cuando haya poca *transformación biológica*<sup>44</sup> desde que se incurrieron los primeros costos y no se espera que sea significativa la transformación biológica en el precio.

### 2.3.3 NIC 16: “Propiedad, Planta y Equipo”

Esta norma contable explica el tratamiento que deben tener las propiedades, plantas y equipo en su reconocimiento, contabilización, depreciación. En nuestro proyecto debemos valorar el terreno en que se siembran la flor bien sea por el método del costo o por el método del revalúo. Nosotros nos apegaremos al método del costo puesto que al terreno no se puede deducir depreciación alguna. Un perito será el encargado de valorar los terrenos en el momento de la revalorización y puede constituirse una manera de asegurarnos que el importe en libros no difiera significativamente.

<sup>41</sup> Lit. 10 Norma Internacional de Contabilidad N° 41, Agricultura.

<sup>42</sup> Lit. 12 Norma Internacional de Contabilidad N° 41, Agricultura.

<sup>43</sup> *Mercado Principal:* Mercado en el cual la entidad normalmente lleva a cabo las transacciones de venta de los mismos.

<sup>44</sup> *Transformación biológica:* Proceso de crecimiento, degradación, producción y procreación casuantes de cambios cualitativos o cuantitativos en los activos biológicos.

### 2.3.4 NIC 12: “Impuesto a las Ganancias”

Esta norma contable explica la generación de diferencias temporarias o permanentes que surgen por aplicación de norma contable (NIC, NIIF's) se debe reconocer un valor, que tributariamente (LRTI, RLRTI) es permitido bajo ciertos parámetros. Estas diferencias van a constituirse como recuperables si es que se tiene la certeza que podrán ser recuperadas en un futuro. Dentro del desarrollo de este proyecto, las diferencias generadas por la aplicación de la NIC 41 al obtener una ganancia o pérdida por medición de valor razonable en el punto de cosecha o recolección, se va a establecer un pasivo o un activo por impuestos diferidos que afectará en la conciliación tributaria.

### 2.3.5 Enmienda a la NIC 41

En el año 2014 se promulgó una Enmienda a la NIC 41 aplicable para el año 2016, en la que tipifica que todas las Plantas Productoras objeto del proceso agrícola o transformación biológica será tratado bajo los lineamientos de la NIC 16, es decir, se asumirá la depreciación por el tiempo de vida útil que tengan las Plantas Productoras.

Para nuestro caso de estudio, esta sería la nueva política contable aplicable a partir del año 2016, aunque pudo haber sido aplicada anticipadamente. La razón es, porque cumple con todos los lineamientos que relacionan a una planta productora.

Una planta productora se constituye como una planta que:

- Sea utilizado en la generación de productos agrícolas; (1)
- Sea utilizado por más de un período; (2)
- No se espera que sea vendido, excepto por venta incidentales de raleos y podas. (3)

Dentro del proceso de producción descrito en el Capítulo 3, tenemos que nuestro activo biológico tiene una vida útil de 15 años (2), es usado para generar más productos agrícolas, (flores) (1) y es muy poco probable que sea vendido al mercado, dependiendo de las características de la plantación. (3).

Por esta razón, focalizaremos la investigación en ambas partes, lo vigente en el 2015 y lo vigente para este año 2016. Esta información es explicada con claridad en el Capítulo 4.

## CAPÍTULO 3: ANÁLISIS DEL SECTOR

### 3.1 Reseña Histórica

Los años 90 para Ecuador representan el desarrollo y crecimiento de productos no tradicionales, como son las flores. El inicio de la producción florícola data dos décadas atrás, en el que algunas empresas nacientes se vieron en la necesidad de cerrar sus puertas, por motivos propios de la actividad. Las florícolas ecuatorianas en sus inicios experimentaron varios problemas entre ellos se destacó la transportación de sus flores hacia los mercados exteriores, lo cual se tornaba complicado en la conservación de las flores, derivando pérdidas económicas a los nacientes empresarios; ésta actividad en sus primeras décadas pasó como inadvertida ante los demás sectores. Con la adquisición de cámaras de frío los empresarios privados lograron aplacar la problemática de la conservación de su producto. Por consiguiente, este sector se vio revitalizado en el año de 1987 con la creación de empresas nuevas y a su vez alcanzando volúmenes considerables de exportación. (Acosta L. & Mejía Ch., 2014)

En aquellas épocas, se construyen las dos primeras empresas de flores para realizar exportaciones y argumentando desde ya al cantón Tabacundo como la cuna de la agroindustria. Las dos primeras compañías nacionales que se dedican a la producción de claveles nacen en los años 83 en el mismo cantón, dicha producción no cumplió con los resultados proyectados; probando ahora con exportación de rosas y obteniendo efectos satisfactorios el mismo año, por la cantidad alcanzada de 161 mil dólares en su primera exportación. (Acosta L. & Mejía Ch., 2014)

Aquel fructífero inicio dio paso al crecimiento del sector, en cantones y provincias inmediatas, cubriendo los paisajes de coloridas variedades, cultivadas con el más alto cuidado y tecnología apropiada.

El crecimiento del apoyo público en el aspecto financiero y comercial derivó en el aumento de plazas de trabajo en las regiones con mayor índice de producción. La explotación del sector da inicio al aumento de hectáreas destinadas a la producción, ya que Ecuador comienza a exportar su producto a países como Estados Unidos, Europa, Rusia y China además mercados a nivel mundial. Las flores en el Ecuador representan la tercera actividad agrícola que genera más ingresos al país seguido del banano y el camarón. (Exploflores)

Los mercados comienzan a exigir requisitos indispensables del producto, de donde La Asociación de Productores y/o Exportadores de Flores del Ecuador en la actualidad Expoflores, que fue inscrita el 22 de noviembre 1984, en el Registro General de Asociaciones del Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuicultura y Pesca, mediante Acuerdo No 86<sup>45</sup>; aportó al proceso cambios sustanciales para lograr certificado de registro y código como operador de Agrocalidad. La necesidad de controles rigurosos dentro del proceso del cultivo, conlleva a exigir estatus sanitarios, control de plagas, permisos de sanidad, compromiso con el medio ambiente entre otros. (Cabrera L., 2011)

A partir de entonces el sector agrícola crece de manera dinámica cada vez implementando tecnología nueva, técnicas para sembrar y realizar cortes, con el fin de prolongar la vida de los botones y que dan como resultado un producto de calidad. La demanda de flores ecuatorianas es considerable ya que, por poseer características únicas en variedades, color, durabilidad y por los diversos usos que le dan, permite a los empresarios la clasificación de su producto para la venta nacional o internacional siendo éstos más exigentes en cuanto al color, forma, tamaño, frescura, tiempo de durabilidad y que no exista

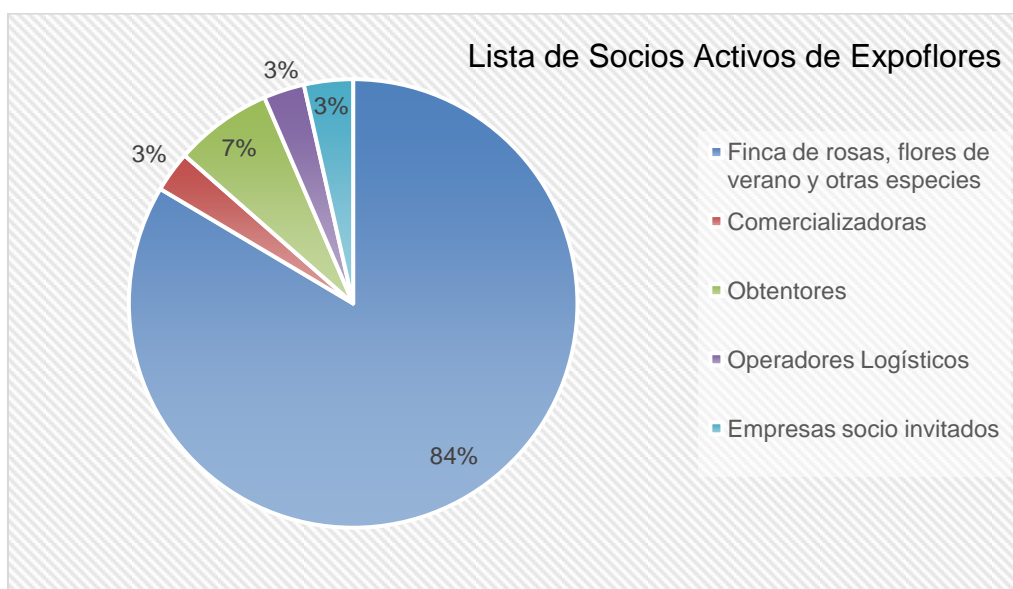
---

<sup>45</sup> Fuente: [http://balcon.magap.gob.ec/mag01/pdfs/aministerial/2009/2009\\_086.pdf](http://balcon.magap.gob.ec/mag01/pdfs/aministerial/2009/2009_086.pdf)

daño alguno para presentar un valor mayor a lo hora de su comercialización. (Gómez R. & Egas Ch., 2014)

Para el Ecuador las exportaciones representan una variable significativa para la economía en los rubros de ingresos, ya que el sector florícola se encuentra en pleno desarrollo.

**Tabla 6. Lista de Socios Activos de Expoflores**



**Fuente:** (Expoflores, 2016)

**Elaborado:** Autores

El país descubrió su potencial para el cultivo de flores de varias especies y hoy en día ocupa un porcentaje importante dentro de los mercados nacionales e internacionales, la belleza incomparable de sus flores y la excelente conservación que pueden tener después de ser cortadas las hace únicas y con una alta demanda exterior.<sup>46</sup>

### 3.2 Conocimiento del Sector

#### 3.2.1 Aspectos Generales del Sector Productor de Flores

Ecuador es dueño de suelos con características inigualables, recursos humanos, hídricos y conocimientos agrícolas que han sido transmitidos de generación en generación desde épocas remotas y que en la actualidad son combinados con tecnología que facilitan labores que en ocasiones resultaban tediosas.

En la actualidad, Expoflores maneja un ranking de 85 fincas certificadas por FlorEcuador y una lista de socios activos según reporte actualizado a junio 2016 de:142 fincas productoras de rosas, flores de

<sup>46</sup> Fuente: <http://www.proecuador.gob.ec/compradores/oferta-exportable/flores/>



verano, *hypericum*<sup>47</sup>, *lisianthus*<sup>48</sup>, *astromelias*<sup>49</sup>, *bouvardia*<sup>50</sup> entre otras especies; 5 comercializadoras, 12 *obtentores*<sup>51</sup>, 5 operadores logísticos, 6 empresas socio invitadas; fincas que se encuentran ubicadas en las provincias de Pichincha, Tungurahua, Carchi, Ibarra, Cañar, Azuay y Chimborazo las mimas que tienen beneficios laborales, ambientales, comerciales y empresariales. (Expoflores, 2016)

### 3.2.2 Características y descripción de la Producción de Flores en el Ecuador

El continente americano es dueño de países ricos en biodiversidad, Ecuador es uno de ellos por la calidad y cantidad de bosques, especies animal y vegetal que han caracterizado como tal al país.<sup>52</sup>

Las rosas con más de 300 variedades en colores, hacen de Tabacundo (Pichincha) la capital mundial de las rosas por la alta concentración de fincas floricultoras que se encuentran a sus alrededores y transforman a la serranía en una gama de colores y aroma que deslumbran a todos sus visitantes. Ecuador también es productor de claveles esta especie posee cualidades diferentes según su variedad, color, tallos erguidos y su durabilidad; los crisantemos se diferencian por su tamaño y colores vivos. Una gama de flores tropicales que varían por su tamaño, forma, colores y su larga duración de vida en el florero son caracterizadas como una especie fuerte ya que a diferencia de otras especies no necesita refrigeración. (Proecuador, 2013)



**Ilustración 2. Variedades de Rosas**

**Fuente:** <http://www.fondos7.net/wallpaper/9365/lindas-flores-rosas-de-colores-hdwidecreen.html>

Las rosas ecuatorianas deslumbran con la amplia gama de variedades que se tiene, como por ejemplo: “Black Baccara”, “Freedom”, “Explorer”, “Finally”, “Red Paris”, “Undecover” que son variedades de rosas rojas muy bellas por su forma y color; así como la variedad de rosas rosadas como “Classic Duett”, “Engagement”, “Faith”, “Hermosa”, “Geraldine”, “Fragrant Delicious”, entre otras.<sup>53</sup> Una amplia lista de rosas constituye la porción más importante en el campo de las exportaciones. (Proecuador, 2013)

<sup>47</sup> *Hypericum perforatum*: Es una planta común de terrenos de baja y media altura, conocida como corazoncillo o hierba de San Juan, también es conocida por sus diversos usos medicinales.

<sup>48</sup> *Lisianthus*: Es una flor de verano con la elegancia de las rosas y poseedora de gran aroma.

<sup>49</sup> *Astromelia*: Es una flor hermosa conocida como lirio de los incas, peregrina o azucena peruana, posee 50 especies diferentes entre formas y colores. Flor parecida a un lirio en miniatura, usada comúnmente en bouquets y arreglos florales.

<sup>50</sup> *Bouvardia*: Planta con flores que tiene 30 especies de color blanco, amarillo, rojo y rosa.

<sup>51</sup> *Obtentores*: Personas destinadas a crear, descubrir una nueva variedad.

<sup>52</sup> Fuente: <http://www.sostenibilidad.com/top-10-paises-mayor-diversidad#1>

<sup>53</sup> Fuente: <http://www.ecoroses.com.ec/es/nuestras-variedades/colores/rosado/>

Lo índices más elevados en cuanto a producción se da para fechas consideradas como importantes o especiales, como por ejemplo San Valentín, día de los difuntos, día de la madre, Navidad o Fin de Año y su comercialización una vez cortado los tallos debe ser apresurada por su corta duración de vida.

### 3.2.3 Ubicación Geográfica del Sector

Todo va a depender del cultivo, para ubicarnos según corresponda en la región geográfica, las rosas son especie netamente de la sierra de las provincias de Pichincha, Cotopaxi; si mencionamos flores tropicales nos trasladamos al nor-occidente de Pichincha y Guayas y las demás especies podemos encontrar en provincias de la sierra como Tungurahua, Azuay, Loja, Cañar, El Carchi entre otras. La ubicación de fincas de la provincia de Pichincha es excelente por la temperatura que se exponen las flores hacen que las plantas sean más resistentes y se conserven en óptimas condiciones, debido a las temperaturas promedios de 14.5 y 15°C. (Proecuador, 2013)

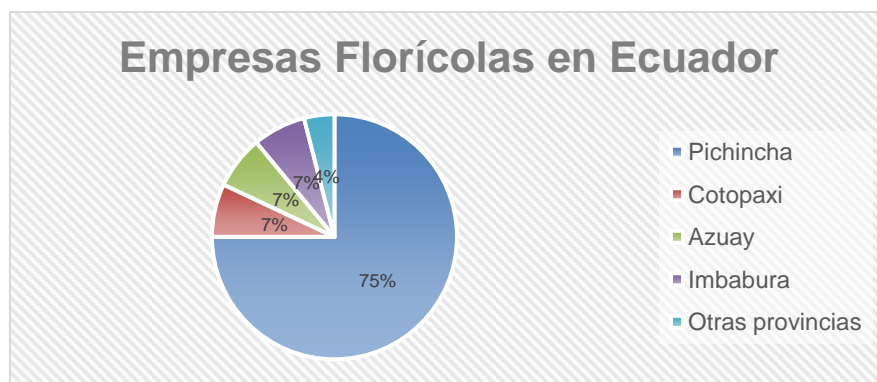


Ilustración 3. Ubicación geográfica de Cayambe y Tabacundo

Fuente: <http://cayambeturistico.blogspot.com/>

Las mayores concentraciones de florícolas se encuentran en las siguientes provincias según muestra el gráfico:

Tabla 7. Empresas Florícolas en Ecuador



Fuente: (Proecuador, 2015)

Elaborado: Autores

### 3.2.4 Demanda de Flores Ecuatorianas

Para Ecuador la demanda de flores por parte del mercado internacional ha tenido un crecimiento promedio positivo durante los últimos años, pero el año 2015 ha sido para el sector florícola una problemática ya que la sobreoferta en los mercados, la devaluación de moneda que han sufrido los países competidores y consumidores del producto, la caída del petróleo y factores climáticos han afectado la producción de flores en nuestro país. Como solución bajaron los precios hasta un 30% para mantenerse en el mercado.

La información proporcionada a enero del 2016 reflejan una caída en cuanto a las exportaciones en un porcentaje de 26.4% en términos monetarios de \$81.6 millones del valor exportado en el año 2015 a \$60 millones.

La crisis del mercado ruso para nuestro país ha generado la caída de exportaciones ya que dicho país representa para nuestra economía un gran consumidor de productos nacionales: principalmente flores, seguido del banano, camarones y café. De todos los productos, las flores se llevan el mayor rubro de exportaciones según reporte de FlorEcuador y Expoflores.

### 3.3 Proceso de producción de flores

#### 3.3.1 Etapas del proceso de producción de flores

Las flores ecuatorianas son consideradas como un gran atractivo para decoraciones, eventos y fechas importantes la amplia variedad de flores que tenemos en el país, los colores exuberantes, formas y tamaños son cualidades representativas al momento de su venta.

El proceso de producción está dividido en varias etapas que son los siguientes:

- ✓ Preparación de suelo
- ✓ Construcción del invernadero
- ✓ Maderos y alambres
- ✓ Siembra de plantas madres por medio de patrones
- ✓ Riego y fertilización
- ✓ Control de plagas y enfermedades
- ✓ Cosecha
- ✓ Venta
- ✓ Utilización de desechos

**Preparación del suelo:** Se inicia con el arado y rastreado de la tierra donde se va a sembrar las plantas, posterior a eso la tierra arada es mezclada con materia orgánica, *gallinaza*,<sup>54</sup> cascarilla de arroz, cascarilla de café y otros aditivos que ayudaran al proceso de crecimiento de la planta. Tras la preparación de la tierra con los abonos utilizados después de dos años se procede a abonar nuevamente la tierra, pero esta tarea la realizan por medio de sacos.

**Costos:** Los costos incurridos dentro de la etapa de preparación de suelo van a variar según la extensión del terreno, en este estudio de campo el rastrado del terreno con tractor es de \$15,00 por hora aproximadamente.

---

<sup>54</sup> *Gallinaza*: estiércol de gallina que se utiliza como abono o complemento alimenticio del ganado, contiene niveles de nitrógeno

Respecto a la materia orgánica utilizada en la misma etapa; el quintal de cascarilla de arroz o café, tienen un costo aproximado de \$1,50; el camión de gallinaza o abonanza está alrededor de \$800,00. Este proceso se realizara a los dos años de manera manual.

**Construcción del invernadero:** Una vez preparado el terreno se procede a la construcción del vivero que por lo general es una estructura de madera y plástico.

**Costos:** El costo de la construcción del invernadero para nuestro caso tiene un valor aproximado de \$20.000,00 para una extensión de terreno de 2000 metros cuadrados.

**Maderos y alambres:** Posterior a todo el proceso de preparación de tierra y construcción del vivero, se realizan los huecos aproximadamente de 1 metro de profundidad para colocar los maderos que servirán como pilares y soportes para que las matas no se caigan se ayudan de alambres que van sujetos de extremo a extremo. Esto depende del tipo de flor que se vaya a sembrar.

**Siembra de plantas madres:** Se procede con la siembra de patrones que son pequeños tallos que se van a enraizar a la tierra para comenzar a crecer como una planta la cual denominaremos planta madre. De la misma manera, se pueden sembrar especies injertadas que son tipos de variedades diferentes, esta técnica la realizan por medio de *yemas*<sup>55</sup> obteniendo como resultado final una variedad exótica, las empresas grandes importan injertos con mejores características. En caso de flores que se siembren con semillas, se procede a sembrar las mismas.

**Costos:** Los injertos tienen un costo aproximado de \$0,10 cada tallo; las plantas madres pueden llegar a costar \$1,00; cuando estas tiene cierta edad de madurez.

**Riego y fertilización:** El riego y la fertilización se realizará de manera periódica, es el mantenimiento que se le debe dar para obtener flores con excelentes cualidades. En caso de la fertilización, Agrocalidad envía a un técnico especializado para tomar 4 muestras de tierra de diferentes partes para un análisis de suelo; dichos resultados son evidencias para recomendar los porcentajes y con qué debe ser fertilizada la tierra

**Costos:** En la fertilización, como es una tarea continua y dependiendo la extensión del terreno, se considerará el número de personas que van a laborar en dicha tarea representando un salario básico por persona (\$366.00). Y aproximadamente \$300,00 cada mes, en la compra de calcio, armonio, magnesio que son los componentes principales para la fertilización de suelo.

Respecto al riego, los pequeños productores están asociados por medio de la comunidad, lo que implica que el gasto representativo de agua es de alrededor \$5,00 por mes ya que el agua utilizada para esta labor es abastecida por medio de canal de riego, de ríos y lagunas; además de las construcciones de grandes reservorios para garantizar el proceso de producción.

La toma de muestra de tierra, que realiza el técnico especializado de Agrocalidad genera un gasto de \$70,00 aproximadamente para indicar a los productores la cantidad y calidad de fertilizante que se debe utilizar, así como el porcentaje de componentes que contiene la tierra para poder fertilizar; cabe recalcar que la fertilización del terreno va a variar según su extensión y estado.

**Control de plagas y enfermedades:** las fumigaciones van a ser constantes, una vez por semana o diariamente; para realizar esta actividad todo dependerá de la enfermedad o plaga y del clima (principalmente); las enfermedades y plagas a las cuales están expuestos los rosales son las siguientes:

---

<sup>55</sup> *Yemas*: órgano de las plantas, que se forma en la axila de las hojas semejante a un botón escamoso que luego será hojas y flores.

- ✓ Araña roja: Es una de las plagas más peligrosas en los cultivos, la infestación puede desarrollarse de manera acelerada, esto se da cuando las temperaturas dentro del invernadero son extremadamente elevadas y la humedad del ambiente es relativamente baja. (Inforagro)
- ✓ Trips: pequeños insectos que miden de 1 y 2 mm y ponen sus huevos en las flores en donde las larvas se alimentan picando los tejidos y extrayendo jugos celulares (Syngenta); esto da como resultado deformación en las flores y una ligera coloración blanca a causa de los daños en los tejidos que producen las larvas además las hojas adaptan una forma curva alrededor de las larvas.
- ✓ Oídio: El oídio es una enfermedad que produce manchas blancas en los brotes, hojas, botón y en base de las espinas, causando daños a los rosales y deformando las hojas. (Inforagro)

**Costos:** Las fumigaciones son constantes y es la etapa más importante dentro del proceso de producción ya que de esta dependerá la calidad de nuestro producto; da como resultado costos de \$200,00 aproximadamente por cada mes.

**Cosecha:** por lo general, el corte de las flores se realiza de manera periódica o pasando un día. Todo dependerá del área del invernadero para realizar el corte se deben dejar de tres a cuatro yemas que corresponden a hojas completas; el corte va a cambiar dependiendo de la variedad de especie.

El ciclo normal de corte va desde los 60, 90, 120 días desde la siembra y las próximas cosechas. Los invernaderos juegan un papel importante, ya que al ser construidos con plásticos (material principal) la estructura hace que aumente la uniformidad de la luz solar, ayude a conservar las propiedades térmicas del lugar y además sirve como aislante y protector de las plagas.

La primera cosecha produce 2 tallos por planta, a medida que crece la planta aumenta el número de tallos a cosechar.

Una vez cortados los tallos se van a colocar en mallas y a su vez se las ubica en un recipiente con agua con solución hidratante (*HTP*)<sup>56</sup> para evitar la marchitez de la flor.

En caso de exportaciones, las flores una vez cortadas e hidratadas pasan por un proceso de selección de tallos en el que se desechan los que presentan alguna deformación o flores dañadas; los cortes según longitud dependerán del tamaño del botón, grosor de tallo y cómo el capullo de la rosa desplegará sus pétalos; empaquetado de los tallos y finalmente son llevados a una cámara de frigorífica que se encuentra entre los 2 y 4°C

**Venta:** Una vez realizado el proceso de cosecha, las pequeñas productoras entregan su producto a las medianas o grandes productoras-exportadoras y ellas se encargan de realizar la distribución y venta a los mercados demandantes.

**Costos:** La cosecha es entregada a medianas y grandes empresas para la correspondiente distribución; el corte de cada tallo es entregado a \$0,10; 0,18; 0,25; 0,35; 0,50 dependiendo del tallo y la medida.

**Utilización de desechos:** Los desechos son destinados para la utilización de abono

---

<sup>56</sup> *HTP*: hidratante floral para el tratamiento de flores cortadas, sirve para la proliferación de bacterias, contiene ingredientes que mejoran calidad y prolongación de vida de la flor.

### 3.3.2 Otros aspectos a considerarse

Se debe considerar la disponibilidad de agua que debe tener los sembríos de rosas, ya que debe ser de manera permanente, cantidad suficiente y no contaminada; por esta razón se deben tener reservorios del líquido vital ya que los cultivos necesitan riego de manera periódica.

#### 3.3.2.1 Construcción de vivero

Antes de iniciar con la explicación del proceso de producción de flores, debemos considerar la construcción e infraestructura del vivero y el lugar de permanencia.

El vivero es el lugar de crecimiento, desarrollo y donde se cosecha el producto por lo tanto, es uno de los elementos principales del proceso; debe estar construido en un sitio plano, donde no exista demasiada sombra además de ser resistente contra vientos fuertes, el área debe constar de un buen drenaje para que no se encharque el agua.

Se recomienda no utilizar terrenos que han sido cultivados durante mucho tiempo ya que el suelo sufre desgaste y como consecuencia el rendimiento del cultivo será menor. Para elegir la situación del vivero, se debe tener en cuenta que la infraestructura tenga la mayor cantidad posible de luz solar para que la producción sea óptima.

La cantidad de plantas (patrón) que se van a producir depende de las dimensiones del vivero.

Las partes del vivero son las siguientes:

- ✓ Cerco perimetral
- ✓ Estructura o cubierta(nave)
- ✓ Portón
- ✓ Caminos
- ✓ Calle principal



**Ilustración 4. Viveros o naves**

**Fuente:** <http://agrorrevista487.blogspot.com/2014/04/nos-acercamos.html>

**Cerco perimetral:** El cerco perimetral ayuda a proteger al vivero del ingreso de animales que pudieran dañar la producción.

**Estructura o cubierta:** Galpón generalmente construido con madera y plástico transparente para dejar pasar las radiaciones solares que servirán al crecimiento de las plantas y también como protección de plagas y enfermedades para los cultivos.

**Portón:** Entrada de ingreso y salida al área de producción.

**Camino:** Es la distancia que va a existir entre una *cama*<sup>57</sup> y la otra, aproximadamente de un metro de ancho.

**Calle principal:** Sendero principal para el ingreso al área de producción y movilización para el traslado de la cosecha.

### 3.3.2.2 Herramientas

**Mallas:** Las mallas son utilizadas durante la recolección de los tallos, una vez recolectado el producto, es trasladado para la entrega. El precio de cada malla oscila entre los \$3,50.



Ilustración 5. Mallas para rosas

**Fuente:** [http://www.floristeriasecologicas.com/noticias/FINCA\\_DE\\_ROSAS/ctgn00015.html](http://www.floristeriasecologicas.com/noticias/FINCA_DE_ROSAS/ctgn00015.html)

**Capuchón:** Al iniciar el crecimiento de los botones, éstos deben ser cubiertos por capuchones que son fundas protectoras, sean de papel, *polipropileno*<sup>58</sup>, malla spider u otras. Está cubierta evita la sobrepigmentación o ennegrecimiento del color de los pétalos de las rosas y la protección ante cualquier plaga o enfermedad. El costo de los capuchones varían según el material: \$0.50 los de polipropileno y las fundas de papel que son las más económicas, 100 unidades \$1,00.

<sup>57</sup> *Cama:* zanjás donde se siembran los patrones o platines

<sup>58</sup> *Fundas de Polipropileno:* Protegen los botones de rosas contra el goteo, pero permiten el paso de humedad, aire y gases; así como también el 85% de radiación solar.



**Ilustración 6. Capuchones para rosas**  
**Fuente:** Autores



### 3.4 Análisis Financiero y Tributario de las principales empresas Productoras de Flores

Para la selección de empresas productoras de flores, se consideró el ranking empresarial de la revista EKOS en conjunto con la página oficial de Expoflores para el análisis del correspondiente estudio considerando así 14 empresas registradas en Agrocalidad medidas por su nivel total de Ingresos a continuación:

**Tabla 8. Empresas Productoras de Flores**

Productores de Flores		
1	HILSEA INVESTMENTS LIMITED	\$ 51.532.237,60
2	ROSAPRIMA CIA. LTDA.	\$ 22.936.771,90
3	FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.	\$ 20.628.464,70
4	FLORES EQUINOCCIALES SA FLOREQUISA	\$ 17.380.241,10
5	EQR-EQUATOROSES C.A.	\$ 11.930.916,20
6	SANDE ECUADOR CIA. LTDA.	\$ 10.725.385,40
7	GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. GUAISA	\$ 10.652.873,80
8	ECUANROS ECUADORIAN NEW ROSES SOCIEDAD ANONIMA	\$ 9.729.808,77
9	NEVADO ECUADOR NEVAECUADOR S.A.	\$ 9.260.460,79
10	GARDAEXPORT S.A.	\$ 8.259.908,91
11	FLORES DE LA COLINA FLODECOL S.A.	\$ 7.856.237,72
12	PLANTACIONES MALIMA CIA. LTDA.	\$ 7.627.115,71
13	CERESFARM CIA. LTDA.	\$ 7.479.091,96
14	ECOROSES S.A.	\$ 7.446.219,97

**Fuente:** Revista EKOS y Expoflores

**Elaborado:** Autores

### 3.4.1 Hilsea Investments Limited

#### 3.4.1.1 Descripción general de la empresa

Hilsea Investments Limited es una empresa internacional con su matriz en Estados Unidos. Decidió establecer una sucursal en Ecuador el 7 de marzo de 1990. Se dedica al cultivo de flores incluida la producción de flores cortadas y capullos.<sup>59</sup>

#### 3.4.1.2 Información General de la empresa

Tabla 9. Datos Hilsea Investments Limited

<b>Razón Social</b>	Hilsea Investments Limited
<b>RUC</b>	1791006356001
<b>Clase de Contribuyente</b>	Especial
<b>Representante Legal</b>	Jaime Rafael Troncoso Paez
<b>Fecha de inicio de actividad económica</b>	07 de marzo de 1990

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

#### 3.4.1.3 Análisis de Indicadores

##### 3.4.1.3.1 Indicadores de Liquidez

Tabla 10. Indicadores de Liquidez Hilsea

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Liquidez Corriente</b>	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.79	0.86	1.09
<b>Prueba Ácida</b>	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.48	0.57	1.62

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

##### 3.4.1.3.2 Indicadores de Solvencia

Tabla 11. Indicadores de solvencia Hilsea

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Endeudamiento del Activo</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0.48	0.51	(0.06)
<b>Endeudamiento Patrimonial</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	0.92	1.05	(0.12)
<b>Endeudamiento del Activo Fijo</b>	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	0.93	0.91	0.03
<b>Apalancamiento</b>	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	1.92	2.05	(0.06)

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

<sup>59</sup> Información Tomada del RUC de la Compañía.

### 3.4.1.3.3 Indicadores de Gestión

**Tabla 12. Indicadores de Gestión Hilsea**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rotación de Cartera	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	17.40	17.99	(0.03)
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	1.70	1.65	0.03
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	0.95	0.89	0.07
Periodo promedio de cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 365}{Ventas}$	20.98	20.29	0.03
Impacto de la carga financiera	$\frac{Gastos\ Financieros}{Ventas}$	0.003	0.010	(0.66)

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

### 3.4.1.3.4 Indicadores de Rentabilidad

**Tabla 13. Indicadores de Rentabilidad Hilsea**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rentabilidad de un activo	$\frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}$	0.03	0.06	(0.51)
Margen Bruto	$\frac{Ventas\ Netas - Costo\ de\ Ventas}{Ventas}$	0.06	0.06	(0.06)
Margen Operacional	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas}$	0.03	0.06	(0.52)
Rentabilidad Neta de Ventas	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$	0.03	0.07	(0.54)

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

### 3.4.1.3.5 Indicadores Tributarios

**Tabla 14. Indicadores Tributarios Hilsea**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Tasa de impuesto efectiva	$\frac{Impuesto\ a\ la\ renta\ causado}{Total\ de\ Ingresos}$	0,01	0,01	(0.41)
Optimización de Crédito Tributario	$\frac{RFIR}{Total\ de\ impuesto\ causado}$	0.14	0.03	3.79

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

### 3.4.2 RosaPrima Cía. Ltda.

#### 3.4.2.1 Descripción general de la empresa

RosaPrima Cía. Ltda. es una empresa internacional con su matriz en Miami. El objetivo principal de la compañía es el estudio, planificación y exportación de flores naturales. La compañía arrienda 169 hectáreas de terreno a su compañía relacionada INTERBASA CÍA. LTDA.<sup>60</sup>

#### 3.4.2.2 Información General de la empresa

Tabla 15. Datos RosaPrima Cía. Ltda

<b>Razón Social</b>	RosaPrima Cía. Ltda.
<b>RUC</b>	1791338502001
<b>Clase de Contribuyente</b>	Especial
<b>Representante Legal</b>	Johnson Maya Thomas Ross
<b>Fecha de inicio de actividad económica</b>	30 de diciembre de 1996

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

#### 3.4.2.3 Análisis de Indicadores

##### 3.4.2.3.1 Indicadores de Liquidez

Tabla 16. Indicadores de Liquidez de RosaPrima

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Liquidez Corriente</b>	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.87	2.69	(0.31)
<b>Prueba Ácida</b>	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.75	2.59	(0.32)

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

##### 3.4.2.3.2 Indicadores de Solvencia

Tabla 17. Indicadores de Solvencia de RosaPrima

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Endeudamiento del Activo</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0.42	0.27	0.56
<b>Endeudamiento Patrimonial</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	0.72	0.37	0.97
<b>Endeudamiento del Activo Fijo</b>	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	1.84	3.00	(0.39)
<b>Apalancamiento</b>	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	1.72	1.37	0.26

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

<sup>60</sup> Información tomada del Informe de Auditoría Externa de la Compañía.

### 3.4.2.3.3 Indicadores de Gestión

**Tabla 18. Indicadores de Gestión de RosaPrima**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rotación de Cartera	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	3.06	4.19	(0.27)
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	3.04	3.64	(0.16)
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	0.96	0.89	0.09
Periodo promedio de cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 365}{Ventas}$	119.37	87.05	0.37
Impacto de la carga financiera	$\frac{Gastos\ Financieros}{Ventas}$	0.003	0.002	0.23

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado:** Autores

### 3.4.2.3.4 Indicadores de Rentabilidad

**Tabla 19. Indicadores de Rentabilidad de RosaPrima**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rentabilidad de un activo	$\frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}$	0.04	0.11	(0.66)
Margen Bruto	$\frac{Ventas\ Netas - Costo\ de\ Ventas}{Ventas}$	0.04	0.10	(0.57)
Margen Operacional	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas}$	0.03	0.12	(0.70)
Rentabilidad Neta de Ventas	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$	0.04	0.12	(0.69)

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado:** Autores

### 3.4.2.3.5 Indicadores Tributarios

**Tabla 20. Indicadores Tributarios de RosaPrima**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Tasa de impuesto efectiva	$\frac{Impuesto\ a\ la\ renta\ causado}{Total\ de\ Ingresos}$	0.01	0.03	(0.60)
de Crédito Tributario	$\frac{RFIR}{Total\ de\ impuesto\ causado}$	0.00	0.00	4.12

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado:** Autores

### 3.4.3 Falconfarms de Ecuador S.A.

#### 3.4.3.1 Descripción general de la empresa

Falconfarms de Ecuador S.A es una empresa con sede en la ciudad de Otavalo. Su objeto social es el cultivo y cosecha de flores para su comercialización en el mercado local e internacional y para su importación de materias primas.<sup>61</sup>

#### 3.4.3.2 Información General de la empresa

Tabla 21. Datos Falconfarms de Ecuador S. A.

<b>Razón Social</b>	Falconfarms de Ecuador S.A
<b>RUC</b>	109015066001
<b>Clase de Contribuyente</b>	Especial
<b>Representante Legal</b>	Fernando Enrique Mantilla Patiño
<b>Fecha de inicio de actividad económica</b>	14 de agosto de 1992

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

#### 3.4.3.3 Análisis de Indicadores

##### 3.4.3.3.1 Indicadores de Liquidez

Tabla 22. Indicadores de Liquidez de Falconfarms

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Liquidez Corriente</b>	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1,64	1,41	0.16
<b>Prueba Ácida</b>	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1,47	1,28	0.15

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

##### 3.4.3.3.2 Indicadores de Solvencia

Tabla 23. Indicadores de Solvencia de Falconfarms

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Endeudamiento del Activo</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0.50	0.56	(0.11)
<b>Endeudamiento Patrimonial</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	1.00	1.29	(0.22)
<b>Endeudamiento del Activo Fijo</b>	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	1.33	1.36	(0.02)
<b>Apalancamiento</b>	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	2.00	2.29	(0.13)

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

<sup>61</sup> Información tomada del Informe de Auditoría Externa.

### 3.4.3.3.3 Indicadores de Gestión

**Tabla 24. Indicadores de Gestión de Falconfarms**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rotación de Cartera	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	1.63	1.33	0.22
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	2.11	2.28	(0.07)
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	0.79	0.73	0.08
Periodo promedio de cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 365}{Ventas}$	223.87	273.78	(0.18)
Impacto de la carga financiera	$\frac{Gastos\ Financieros}{Ventas}$	0.01	0.02	(0.45)

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

### 3.4.3.3.4 Indicadores de Rentabilidad

**Tabla 25. Indicadores de Rentabilidad de Falconfarms**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rentabilidad de un activo	$\frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}$	(0.04)	(0.00)	96.64
Margen Bruto	$\frac{Ventas\ Netas - Costo\ de\ Ventas}{Ventas}$	0.01	0.08	(0.86)
Margen Operacional	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas}$	(0.06)	(0.02)	2.39
Rentabilidad Neta de Ventas	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$	(0.05)	(0.00)	89.46

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

### 3.4.3.3.5 Indicadores Tributarios

**Tabla 26. Indicadores Tributarios de Falconfarms**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Tasa de impuesto efectiva	$\frac{Impuesto\ a\ la\ renta\ causado}{Total\ de\ Ingresos}$	0.01	0.01	(0.56)
Índice de Crédito Tributario	$\frac{RFIR}{Total\ de\ impuesto\ causado}$	0.07	0.02	2.54

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

### 3.4.4 Flores Equinocciales S.A Florequisa

#### 3.4.4.1 Descripción general de la empresa

Florequisa S.A se constituyó el 22 de enero de 1985 y se inscribe en el Registro Mercantil el 6 de marzo del mismo año. Está ubicada en la Provincia de Pichincha, Cantón Cayambe. Tiene por objeto social la explotación de cultivos de flores de toda clase, compra y venta de semillas, plantas madre, follajes y esquejes.<sup>62</sup>

#### 3.4.4.2 Información General de la empresa

Tabla 27. Datos Flores Equinocciales S.A. Florequisa

<b>Nombre</b>	Flores Equinocciales S.A Florequisa
<b>RUC</b>	1790685314001
<b>Clase de Contribuyente</b>	Especial
<b>Representante Legal</b>	Clemencia María Elena Terán Madera
<b>Fecha de inicio de actividad económica</b>	06 de marzo de 1985

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

#### 3.4.4.3 Análisis de Indicadores

##### 3.4.4.3.1 Indicadores de Liquidez

Tabla 28. Indicadores de Liquidez de Florequisa

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Liquidez Corriente</b>	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.25	0.99	0.27
<b>Prueba Ácida</b>	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.04	0.84	0.24

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

##### 3.4.4.3.2 Indicadores de Solvencia

Tabla 29. Indicadores de Solvencia de Florequisa

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Endeudamiento del Activo</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0.64	0.62	0.02
<b>Endeudamiento Patrimonial</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	1.74	1.64	0.06
<b>Endeudamiento del Activo Fijo</b>	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	0.72	0.75	(0.04)
<b>Apalancamiento</b>	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	2.74	2.64	0.04

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

<sup>62</sup> Información tomada del Informe de Auditoría Externa.



### 3.4.4.3.3 Indicadores de Gestión

**Tabla 30. Indicadores de Gestión de Florequisa**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rotación de Cartera	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	9.40	10.90	(0.14)
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	2.86	2.88	(0.01)
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	1.44	1.45	(0.01)
Periodo promedio de cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 365}{Ventas}$	38.85	33.50	0.16
Impacto de la carga financiera	$\frac{Gastos\ Financieros}{Ventas}$	0.024	0.016	0.46

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

### 3.4.4.3.4 Indicadores de Rentabilidad

**Tabla 31. Indicadores de Rentabilidad de Florequisa**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rentabilidad de un activo	$\frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}$	0.04	0.04	0.00
Margen Bruto	$\frac{Ventas\ Netas - Costo\ de\ Ventas}{Ventas}$	0.27	0.24	0.09
Margen Operacional	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas}$	0.01	0.01	(0.54)
Rentabilidad Neta de Ventas	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$	0.03	0.03	0.01

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

### 3.4.4.3.5 Indicadores Tributarios

**Tabla 32. Indicadores Tributarios de Florequisa**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Tasa de impuesto efectiva	$\frac{Impuesto\ a\ la\ renta\ causado}{Total\ de\ Ingresos}$	0.02	0.01	0.41
Porcentaje de beneficios por leyes especiales	$\frac{Casillero\ 862\ Conciliación\ Tributaria}{Total\ de\ impuesto\ causado}$	0.02	0.02	(0.03)

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

### 3.4.5 EQR-Ecuadoroses C.A

#### 3.4.5.1 Descripción general de la empresa

EQR- Ecuadoroses es una empresa que se dedica a la producción, comercialización de flores a nivel nacional e internacional, importación y exportación de flores. Fue constituida el 17 de mayo de 1994 y se inscribe en el Registro Mercantil el 7 de junio de 1994 en la ciudad de Quito.<sup>63</sup>

#### 3.4.5.2 Información General de la empresa

Tabla 33. Datos EQR-Ecuadoroses C.A.

<b>Nombre</b>	EQR-Ecuadoroses C.A.
<b>RUC</b>	1791267656001
<b>Clase de Contribuyente</b>	Especial
<b>Representante Legal</b>	German Antonio Peñaherrera Wright
<b>Fecha de inicio de actividad económica</b>	07 de junio de 1994

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado:** Autores

#### 3.4.5.3 Análisis de Indicadores

##### 3.4.5.3.1 Indicadores de Liquidez

Tabla 34. Indicadores de Liquidez de EQR

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Liquidez Corriente</b>	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0.42	0.22	0.87
<b>Prueba Ácida</b>	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0.25	0.08	2.00

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado:** Autores

##### 3.4.5.3.2 Indicadores de Solvencia

Tabla 35. Indicadores de Solvencia de EQR

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Endeudamiento del Activo</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0.54	0.59	(0.07)
<b>Endeudamiento Patrimonial</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	1.20	1.42	(0.16)
<b>Endeudamiento del Activo Fijo</b>	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	0.86	0.81	0.07
<b>Apalancamiento</b>	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	2.20	2.42	(0.09)

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado:** Autores

<sup>63</sup> Información Tomada del Informe de Auditoría Externa.

## 3.4.5.3.3 Indicadores de Gestión

Tabla 36. Indicadores de Gestión de EQR

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rotación de Cartera	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	55.68	129.89	(0.57)
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	1.82	1.72	0.06
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	0.96	0.88	0.09
Periodo promedio de cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 365}{Ventas}$	6.56	2.81	1.33
Impacto de la carga financiera	$\frac{Gastos\ Financieros}{Ventas}$	0.008	0.012	(0.29)

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

## 3.4.5.3.4 Indicadores de Rentabilidad

Tabla 37. Indicadores de Rentabilidad EQR

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rentabilidad de un activo	$\frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}$	(0.02)	(0.00)	195.73
Margen Bruto	$\frac{Ventas\ Netas - Costo\ de\ Ventas}{Ventas}$	0.18	0.16	0.16
Margen Operacional	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas}$	(0.03)	(0.01)	1.38
Rentabilidad Neta de Ventas	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$	(0.02)	(0.00)	178.72

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

## 3.4.5.3.5 Indicadores Tributarios

Tabla 38. Indicadores Tributarios de EQR

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Tasa de impuesto efectiva	$\frac{Impuesto\ a\ la\ renta\ causado}{Total\ de\ Ingresos}$	0.00	0.01	(0.59)
Índice de Crédito Tributario	$\frac{RFIR}{Impuesto\ a\ la\ renta\ causado}$	0.12	0.04	1.66

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

### 3.4.6 Sande Ecuador Cía. Ltda.

#### 3.4.6.1 Descripción general de la empresa

Sande Ecuador es una compañía constituida en el Ecuador desde el año 1999, su actividad principal constituye la producción y exportación de flores, cultivo, engorde, comercialización de bulbos de flores y productos similares. La compañía dispone de 60 hectáreas en Quito de las cuales 33 hectáreas corresponden a plantaciones en explotación y 27 hectáreas a plantaciones en desarrollo.<sup>64</sup>

#### 3.4.6.2 Información General de la empresa

Tabla 39. Datos Sande Ecuador Cía Ltda.

<b>Razón Social</b>	Sande Ecuador Cía. Ltda
<b>RUC</b>	179143335001
<b>Clase de Contribuyente</b>	Especial
<b>Representante Legal</b>	Johannes Franciscus Van Der Hulst
<b>Fecha de inicio de actividad económica</b>	18 de mayo de 1999

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

#### 3.4.6.3 Análisis de Indicadores

##### 3.4.6.3.1 Indicadores de Liquidez

Tabla 40. Indicadores de Liquidez de Sande

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Liquidez Corriente</b>	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	3.04	1.98	0.54
<b>Prueba Ácida</b>	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	2.75	1.67	0.64

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

##### 3.4.6.3.2 Indicadores de Solvencia

Tabla 41. Indicadores de Solvencia de Sande

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Endeudamiento del Activo</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0.49	0.43	0.14
<b>Endeudamiento Patrimonial</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	0.95	0.74	0.27
<b>Endeudamiento del Activo Fijo</b>	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	1.50	1.41	0.06
<b>Apalancamiento</b>	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	1.95	1.74	0.12

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

<sup>64</sup> Información tomada del Informe de Auditoría Externa.

3.4.6.3.3 Indicadores de Gestión

**Tabla 42. Indicadores de Gestión de Sande**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rotación de Cartera	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	3.43	7.42	(0.54)
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	2.16	2.44	(0.12)
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	0.74	0.99	(0.26)
Periodo promedio de cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 365}{Ventas}$	106.52	49.21	1.16
Impacto de la carga financiera	$\frac{Gastos\ Financieros}{Ventas}$	0.00	0.00	0.24

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.4.6.3.4 Indicadores de Rentabilidad

**Tabla 43. Indicadores de Rentabilidad de Sande**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rentabilidad de un activo	$\frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}$	0.04	0.02	0.83
Margen Bruto	$\frac{Ventas\ Netas - Costo\ de\ Ventas}{Ventas}$	0.10	0.17	(0.41)
Margen Operacional	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas}$	0.05	0.02	1.57
Rentabilidad Neta de Ventas	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$	0.06	0.02	1.46

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.4.6.3.5 Indicadores Tributarios

**Tabla 44. Indicadores Tributarios de Sande**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Tasa de impuesto efectiva	$\frac{Impuesto\ a\ la\ renta\ causado}{Total\ de\ Ingresos}$	0.00	0.01	(0.54)
Índice de Crédito Tributario	$\frac{RFIR}{Impuesto\ a\ la\ renta\ causado}$	0.12	0.04	1.91

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

### 3.4.7 Guanguilqui Agropecuaria Industrial S.A. Guaisa

#### 3.4.7.1 Descripción general de la empresa

Guanguilqui Agropecuaria Industrial S.A. es una compañía constituida en el Ecuador cuyo objeto principal es el cultivo y la exportación de flores. Sus principales clientes son Estados Unidos y Europa.<sup>65</sup>

#### 3.4.7.2 Información General de la empresa

Tabla 45. Datos Guanguilqui Agropecuaria Industrial S.a. Guaisa

<b>Razón Social</b>	Guanguilqui Agropecuaria Industrial S.A. Guaisa
<b>RUC</b>	1790811905001
<b>Clase de Contribuyente</b>	Especial
<b>Representante Legal</b>	Julio Gonzalo Hidalgo Barahona
<b>Fecha de inicio de actividad económica</b>	07 de julio de 1987

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

#### 3.4.7.3 Análisis de Indicadores

##### 3.4.7.3.1 Indicadores de Liquidez

Tabla 46. Indicadores de Liquidez de Guanguilqui

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Liquidez Corriente</b>	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.54	1.30	0.18
<b>Prueba Ácida</b>	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.36	1.03	0.32

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

##### 3.4.7.3.2 Indicadores de Solvencia

Tabla 47. Indicadores de Solvencia de Guanguilqui

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Endeudamiento del Activo</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0.58	0.64	(0.09)
<b>Endeudamiento Patrimonial</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	1.38	1.77	(0.22)
<b>Endeudamiento del Activo Fijo</b>	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	2.34	2.03	0.15
<b>Apalancamiento</b>	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	2.38	2.77	(0.14)

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

<sup>65</sup> Información tomada del Informe de Auditoría Externa.

## 3.4.7.3.3 Indicadores de Gestión

Tabla 48. Indicadores de Gestión de Guanguilqui

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rotación de Cartera	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	5.39	6.14	(0.12)
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	5.01	5.23	(0.04)
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	0.90	0.93	(0.03)
Periodo promedio de cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 365}{Ventas}$	67.71	59.43	0.14
Impacto de la carga financiera	$\frac{Gastos\ Financieros}{Ventas}$	0.00	0.00	0.11

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

## 3.4.7.3.4 Indicadores de Rentabilidad

Tabla 49. Indicadores de Rentabilidad de Guanguilqui

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rentabilidad de un activo	$\frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}$	(0.01)	0.03	(1.36)
Margen Bruto	$\frac{Ventas\ Netas - Costo\ de\ Ventas}{Ventas}$	0.15	0.22	(0.34)
Margen Operacional	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas}$	(0.02)	0.03	(1.51)
Rentabilidad Neta de Ventas	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$	(0.01)	0.04	(1.37)

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

## 3.4.7.3.5 Indicadores Tributarios

Tabla 50. Indicadores Tributarios de Guanguilqui

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Tasa de impuesto efectiva	$\frac{Impuesto\ a\ la\ renta\ causado}{Total\ de\ Ingresos}$	0.00	0.01	(0.72)
Optimización de Crédito Tributario	$\frac{RFIR}{Impuesto\ a\ la\ renta\ causado}$	0.20	0.06	2.24

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

### 3.4.8 Ecuans Ecuadorian New Roses Sociedad Anónima

#### 3.4.8.1 Descripción general de la empresa

Ecuans es una compañía constituida en el Ecuador desde el año 1997, su actividad principal constituye la siembra y cultivo de toda clase de flores que se produzcan en el país, distribución y exportación, importación de abonos, semillas y tipos de productos de uso en las flores en general.<sup>66</sup>

#### 3.4.8.2 Información General de la empresa

Tabla 51. Datos Ecuans Ecuadorian New Roses S.A.

<b>Razón Social</b>	Ecuans Ecuadorian New Roses Sociedad Anónima
<b>RUC</b>	0590060283001
<b>Clase de Contribuyente</b>	Especial
<b>Representante Legal</b>	Carlos Humberto Naveda Espinoza
<b>Fecha de inicio de actividad económica</b>	05 de marzo de 1997

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

#### 3.4.8.3 Análisis de Indicadores

##### 3.4.8.3.1 Indicadores de Liquidez

Tabla 52. Indicadores de Liquidez de Ecuans

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Liquidez Corriente</b>	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.06	0.90	0.18
<b>Prueba Ácida</b>	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0.98	0.84	0.17

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

##### 3.4.8.3.2 Indicadores de Solvencia

Tabla 53. Indicadores de Liquidez de Ecuans

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Endeudamiento del Activo</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0.38	0.55	(0.31)
<b>Endeudamiento Patrimonial</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	0.61	1.22	(0.50)
<b>Endeudamiento del Activo Fijo</b>	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	1.26	1.10	0.15
<b>Apalancamiento</b>	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	1.61	2.22	(0.28)

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

<sup>66</sup> Información tomada de las Notas a los Estados Financieros



3.4.8.3.3 Indicadores de Gestión

**Tabla 54. Indicadores de Gestión de Ecuatorianos**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rotación de Cartera	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	10.85	8.24	0.32
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	2.86	2.34	0.22
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	1.41	0.96	0.47
Periodo promedio de cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 365}{Ventas}$	33.65	44.30	(0.24)
Impacto de la carga financiera	$\frac{Gastos\ Financieros}{Ventas}$	0.01	0.00	0.78

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.4.8.3.4 Indicadores de Rentabilidad

**Tabla 55. Indicadores de Rentabilidad de Ecuatorianos**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rentabilidad de un activo	$\frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}$	0.05	0.04	0.40
Margen Bruto	$\frac{Ventas\ Netas - Costo\ de\ Ventas}{Ventas}$	0.32	0.25	0.26
Margen Operacional	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas}$	0.03	0.04	(0.12)
Rentabilidad Neta de Ventas	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$	0.04	0.04	(0.05)

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.4.8.3.5 Indicadores Tributarios

**Tabla 56. Indicadores Tributarios de Ecuatorianos**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Tasa de impuesto efectiva	$\frac{Impuesto\ a\ la\ renta\ causado}{Total\ de\ Ingresos}$	0.02	0.01	0.69
Optimización de Crédito Tributario	$\frac{RFIR}{Impuesto\ a\ la\ renta\ causado}$	0.01	0.02	(0.68)

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

### 3.4.9 Nevado Ecuador Neva Ecuador S.A

#### 3.4.9.1 Descripción general de la empresa

Nevado Ecuador es una compañía constituida en el Ecuador desde el año 1996. En el año 2014 se produjeron eventos importantes en la compañía como la constitución de fideicomisos denominados Fideicomiso Administración Acciones Nevado y Fideicomiso en Garantía Nevado Ecuador con objetos específicos en cada uno de ellos. Se dedica al cultivo, producción, comercialización, importación, exportación y la representación de toda clase de flores semillas y plantas sea a nivel nacional o internacional.<sup>67</sup>

#### 3.4.9.2 Información General de la empresa

Tabla 57. Datos Nevado Ecuador Neva Ecuador S.A.

<b>Razón Social</b>	Nevado Ecuador Neva Ecuador S.A
<b>RUC</b>	1791312937001
<b>Clase de Contribuyente</b>	Especial
<b>Representante Legal</b>	Edwin Gabriel Mejía Rodríguez
<b>Fecha de inicio de actividad económica</b>	02 de mayo de 1996

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

#### 3.4.9.3 Análisis de Indicadores

##### 3.4.9.3.1 Indicadores de Liquidez

Tabla 58. Indicadores de Liquidez de Nevado

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Liquidez Corriente</b>	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0.75	0.57	0.32
<b>Prueba Ácida</b>	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0.69	0.48	0.43

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

##### 3.4.9.3.2 Indicadores de Solvencia

Tabla 59. Indicadores de Solvencia de Nevado

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Endeudamiento del Activo</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0.68	0.68	(0.01)
<b>Endeudamiento Patrimonial</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	2.12	2.15	(0.01)
<b>Endeudamiento del Activo Fijo</b>	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	1.18	1.09	0.08
<b>Apalancamiento</b>	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	3.12	3.15	(0.01)

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

<sup>67</sup> Información tomada del Informe de Auditoría Externa

## 3.4.9.3.3 Indicadores de Gestión

Tabla 60. Indicadores de Gestión de Nevado

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rotación de Cartera	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	4.65	7.01	(0.34)
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	3.14	3.44	(0.09)
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	0.85	1.00	(0.15)
Periodo promedio de cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 365}{Ventas}$	78.57	52.09	0.51
Impacto de la carga financiera	$\frac{Gastos\ Financieros}{Ventas}$	0.03	0.04	(0.24)

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

## 3.4.9.3.4 Indicadores de Rentabilidad

Tabla 61. Indicadores de Rentabilidad de Nevado

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rentabilidad de un activo	$\frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}$	0.01	0.00	10.32
Margen Bruto	$\frac{Ventas\ Netas - Costo\ de\ Ventas}{Ventas}$	0.13	0.14	(0.04)
Margen Operacional	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas}$	0.01	(0.01)	(1.60)
Rentabilidad Neta de Ventas	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$	0.01	0.00	12.30

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

## 3.4.9.3.5 Indicadores Tributarios

Tabla 62. Indicadores Tributarios de Nevado

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Tasa de impuesto efectiva	$\frac{Impuesto\ a\ la\ renta\ causado}{Total\ de\ Ingresos}$	0.00	0.00	1.81
Optimización de Crédito Tributario	$\frac{RFIR}{Impuesto\ a\ la\ renta\ causado}$	0.33	0.53	(0.37)

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

### 3.4.10 GardaExport S.A.

#### 3.4.10.1 Descripción general de la empresa

GardaExport S.A. es una empresa ubicada en el cantón Cayambe, provincia de Pichincha dedicada principalmente al cultivo y venta al por mayor de flores y exportación de rosas y también a la comercialización de toda clase de productos agrícolas.<sup>68</sup>

#### 3.4.10.2 Información General de la empresa

Tabla 63. Datos Gardaexport S.A.

<b>Nombre</b>	GardaExport S.A.
<b>RUC</b>	1791715349001
<b>Clase de Contribuyente</b>	Especial
<b>Representante Legal</b>	Witt Sánchez Carlos Augusto
<b>Fecha de inicio de actividad económica</b>	06 de enero del 2000

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

#### 3.4.10.3 Análisis de Indicadores

##### 3.4.10.3.1 Indicadores de Liquidez

Tabla 64. Indicadores de Liquidez de Gardaexport

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Liquidez Corriente</b>	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0.57	0.48	0.20
<b>Prueba Ácida</b>	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0.36	0.34	0.03

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

##### 3.4.10.3.2 Indicadores de Solvencia

Tabla 65. Indicadores de Solvencia de Gardaexport

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Endeudamiento del Activo</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0.67	0.45	0.47
<b>Endeudamiento Patrimonial</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	2.00	0.83	1.42
<b>Endeudamiento del Activo Fijo</b>	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	0.48	1.04	(0.53)
<b>Apalancamiento</b>	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	3.00	1.83	0.64

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

<sup>68</sup> Información tomada del Informe de Auditoría Externa

### 3.4.10.3.3 Indicadores de Gestión

**Tabla 66. Indicadores de Gestión de Gardaexport**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rotación de Cartera	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	9.11	13.39	(0.32)
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	0.82	1.89	(0.56)
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	0.57	1.00	(0.43)
Periodo promedio de cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 365}{Ventas}$	40.05	27.26	0.47
Impacto de la carga financiera	$\frac{Gastos\ Financieros}{Ventas}$	(0.09)	(0.03)	2.25

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

### 3.4.10.3.4 Indicadores de Rentabilidad

**Tabla 67. Indicadores de Rentabilidad de Gardaexport**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rentabilidad de un activo	$\frac{\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}}{\frac{Ventas}{Total\ de\ Activos}}$	(0.21)	(0.01)	19.09
Margen Bruto	$\frac{Ventas\ Netas - Costo\ de\ Ventas}{Ventas}$	1.87	1.00	0.87
Margen Operacional	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas}$	0.13	0.21	(0.39)
Rentabilidad Neta de Ventas	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$	(0.12)	(0.01)	10.47

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

### 3.4.10.3.5 Indicadores Tributarios

**Tabla 68. Indicadores tributarios de Gardaexport**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Tasa de impuesto efectiva	$\frac{Impuesto\ a\ la\ renta\ causado}{Total\ de\ Ingresos}$	0.00	0.00	(1.00)
Optimización de Crédito Tributario	$\frac{RFIR}{Impuesto\ a\ la\ renta\ causado}$	0.00	0.00	0.00

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

### 3.4.11 Flores de la Colina Flodecol S.A.

#### 3.4.11.1 Descripción general de la empresa

Flores de la Colina Flodecol S.A. es una compañía ecuatoriana ubicada en el cantón Cayambe, provincia de Pichincha. Se dedica al cultivo y venta de flores naturales y productos agrícolas además de exportar sus productos a varios países. Por otro parte, esta compañía puede importar insumos agrícolas, semillas, plantas que sean necesarios para el sector agrícola y brindar asesoramientos técnicos a empresas con igual o similar actividad.<sup>69</sup>

#### 3.4.11.2 Información General de la empresa

Tabla 69. Datos Flores de la Colina Flodecol S.A.

<b>Nombre</b>	Flores de la Colina Flodecol S.A.
<b>RUC</b>	1791274520001
<b>Clase de Contribuyente</b>	Especial
<b>Representante Legal</b>	Albuja Larrea Juan José
<b>Fecha de inicio de actividad económica</b>	18 de julio del 1994

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

#### 3.4.11.3 Análisis de Indicadores

##### 3.4.11.3.1 Indicadores de Liquidez

Tabla 70. Indicadores de Liquidez de Flodecol

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Liquidez Corriente</b>	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	2.06	1.92	0.07
<b>Prueba Ácida</b>	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.85	1.54	0.21

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

##### 3.4.11.3.2 Indicadores de Solvencia

Tabla 71. Indicadores de Solvencia de Flodecol

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Endeudamiento del Activo</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0.58	0.56	0.04
<b>Endeudamiento Patrimonial</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	1.41	1.28	0.10
<b>Endeudamiento del Activo Fijo</b>	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	1.68	1.84	(0.09)
<b>Apalancamiento</b>	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	2.41	2.28	0.06

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

<sup>69</sup> Información tomada de las Notas a los Estados Financieros.

3.4.11.3.3 Indicadores de Gestión  
**Tabla 72. Indicadores de Gestión de Flodecol**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rotación de Cartera	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	4.23	5.27	(0.20)
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	7.70	8.62	(0.11)
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	1.91	2.07	(0.08)
Periodo promedio de cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 365}{Ventas}$	86.31	69.24	0.25
Impacto de la carga financiera	$\frac{Gastos\ Financieros}{Ventas}$	(0.01)	(0.01)	(0.18)

Fuente: Superintendencia de Compañías  
 Elaborado: Autores

3.4.11.3.4 Indicadores de Rentabilidad  
**Tabla 73. Indicadores de Rentabilidad de Flodecol**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rentabilidad de un activo	$\frac{\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}}{\frac{Ventas}{Total\ de\ Activos}}$	0.00	0.01	(0.97)
Margen Bruto	$\frac{Ventas\ Netas - Costo\ de\ Ventas}{Ventas}$	0.12	0.12	0.00
Margen Operacional	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas}$	0.01	0.02	(0.26)
Rentabilidad Neta de Ventas	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$	0.00	0.01	(0.97)

Fuente: Superintendencia de Compañías  
 Elaborado: Autores

3.4.11.3.5 Indicadores Tributarios  
**Tabla 74. Indicadores Tributarios de Flodecol**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Tasa de impuesto efectiva	$\frac{Impuesto\ a\ la\ renta\ causado}{Total\ de\ Ingresos}$	0.00	0.00	0.00
Optimización de Crédito Tributario	$\frac{RFIR}{Impuesto\ a\ la\ renta\ causado}$	1.13	0.00	0.00

Fuente: Superintendencia de Compañías  
 Elaborado: Autores

### 3.4.12 Plantaciones Malima Cía. Ltda.

#### 3.4.12.1 Descripción general de la empresa

Plantaciones Malima Cía. Ltda. es una compañía ubicada en el cantón Paute, provincia del Azuay. Su objetivo principal es la producción, venta y exportación de flores.<sup>70</sup>

#### 3.4.12.2 Información General de la empresa

Tabla 75. Datos Malima cía Ltda

<b>Nombre</b>	Plantaciones Malima Cía. Ltda.
<b>RUC</b>	0190131947001
<b>Clase de Contribuyente</b>	Especial
<b>Representante Legal</b>	Proaño Coellar Juan Andrés
<b>Fecha de inicio de actividad económica</b>	29 de octubre del 1990

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

#### 3.4.12.3 Análisis de Indicadores

##### 3.4.12.3.1 Indicadores de Liquidez

Tabla 76. Indicadores de liquidez de Malima

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Liquidez Corriente</b>	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.53	1.45	0.06
<b>Prueba Ácida</b>	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.47	1.41	0.05

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

##### 3.4.12.3.2 Indicadores de Solvencia

Tabla 77. Indicadores de Solvencia de Malima

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Endeudamiento del Activo</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0.47	0.51	(0.08)
<b>Endeudamiento Patrimonial</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	0.88	1.03	(0.14)
<b>Endeudamiento del Activo Fijo</b>	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	1.31	1.40	(0.06)
<b>Apalancamiento</b>	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	1.88	2.03	(0.07)

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

<sup>70</sup> Información tomada del RUC de la compañía.



3.4.12.3.3 Indicadores de Gestión  
**Tabla 78. Indicadores de Gestión de Malima**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rotación de Cartera	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	1.45	-1.13	-2.28
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	1.80	2.00	-0.10
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	0.73	0.70	0.04
Periodo promedio de cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 365}{Ventas}$	252.16	280.43	-0.10
Impacto de la carga financiera	$\frac{Gastos\ Financieros}{Ventas}$	-0.03	-0.02	0.65

Fuente: Superintendencia de Compañías  
 Elaborado: Autores

3.4.12.3.4 Indicadores de Rentabilidad  
**Tabla 79. Indicadores de Rentabilidad de Malima**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rentabilidad de un activo	$\frac{\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}}{\frac{Ventas}{Total\ de\ Activos}}$	(0.06)	0.02	(4.11)
Margen Bruto	$\frac{Ventas\ Netas - Costo\ de\ Ventas}{Ventas}$	0.75	0.13	4.74
Margen Operacional	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas}$	(0.07)	0.04	(2.62)
Rentabilidad Neta de Ventas	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$	(0.05)	0.01	(4.22)

Fuente: Superintendencia de Compañías  
 Elaborado: Autores

3.4.12.3.5 Indicadores Tributarios  
**Tabla 80. Indicadores Tributarios de Malima**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Tasa de impuesto efectiva	$\frac{Impuesto\ a\ la\ renta\ causado}{Total\ de\ Ingresos}$	0.00	0.01	(0.73)
Optimización de Crédito Tributario	$\frac{RFIR}{Impuesto\ a\ la\ renta\ causado}$	0.19	0.02	8.50

Fuente: Superintendencia de Compañías  
 Elaborado: Autores

### 3.4.13 Ceresfarm Cía. Ltda.

#### 3.4.13.1 Descripción general de la empresa

Ceresfarm Cía. Ltda. es una compañía domiciliada en la vía Tabacundo Km.6 Panamericana norte, ciudad de Cayambe. Su actividad económica consiste en el cultivo, producción, comercialización, importación, exportación de toda clase de flores y también de insumos, maquinaria y equipo agrícola. La empresa consta de dos oficinas abiertas en Cayambe.<sup>71</sup>

#### 3.4.13.2 Información General de la empresa

Tabla 81. Datos Ceresfarm Cía. Ltda.

<b>Nombre</b>	Ceresfarms Cía. Ltda.
<b>RUC</b>	1791972112001
<b>Clase de Contribuyente</b>	Especial
<b>Representante Legal</b>	Morales Aguirre Luis Olmedo
<b>Fecha de inicio de actividad económica</b>	26 de enero del 2005

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado:** Autores

#### 3.4.13.3 Análisis de Indicadores

##### 3.4.13.3.1 Indicadores de Liquidez

Tabla 82. Indicadores de Liquidez de Ceresfarm

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Liquidez Corriente</b>	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.36	1.53	-0.11
<b>Prueba Ácida</b>	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	4.00	4.13	-0.03

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado:** Autores

##### 3.4.13.3.2 Indicadores de Solvencia

Tabla 83. Indicadores de Solvencia de Ceresfarm

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Endeudamiento del Activo</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0.37	0.34	0.11
<b>Endeudamiento Patrimonial</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	0.59	0.51	0.17
<b>Endeudamiento del Activo Fijo</b>	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	1.06	1.23	-0.14
<b>Apalancamiento</b>	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	1.59	1.51	0.06

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado:** Autores

<sup>71</sup> Información tomada de las Notas a los Estados Financieros.

## 3.4.13.3.3 Indicadores de Gestión

Tabla 84. Indicadores de Gestión de Ceresfarm

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rotación de Cartera	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	6.00	7.59	(0.21)
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	2.39	3.17	(0.24)
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	1.42	1.72	(0.17)
Periodo promedio de cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 365}{Ventas}$	2.10	1.20	0.75
Impacto de la carga financiera	$\frac{Gastos\ Financieros}{Ventas}$	0.01	0.01	0.24

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

## 3.4.13.3.4 Indicadores de Rentabilidad

Tabla 85. Indicadores de Rentabilidad de Ceresfarm

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rentabilidad de un activo	$\frac{\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}}{\frac{Ventas}{Total\ de\ Activos}}$	0.01	0.00	4.80
Margen Bruto	$\frac{Ventas\ Netas - Costo\ de\ Ventas}{Ventas}$	0.06	0.12	(0.54)
Margen Operacional	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas}$	(0.04)	0.01	(3.83)
Rentabilidad Neta de Ventas	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$	0.01	0.00	3.81

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

## 3.4.13.3.5 Indicadores Tributarios

Tabla 86. Indicadores Tributarios de Ceresfarm

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Tasa de impuesto efectiva	$\frac{Impuesto\ a\ la\ renta\ causado}{Total\ de\ Ingresos}$	0.00	0.01	(1.00)
Optimización de Crédito Tributario	$\frac{RFIR}{Impuesto\ a\ la\ renta\ causado}$	0.00	0.00	0.00

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

### 3.4.14 Ecoroses S.A.

#### 3.4.14.1 Descripción general de la empresa

Ecoroses S.A. es una compañía ecuatoriana constituida en el año 96 cuya principal actividad es la siembra, cultivo, comercialización, exportación e importación de toda clase de productos agrícolas, agroindustrial, flores, plantas, equipos e insumos para manejo de viveros.

Para su comercialización en los mercados nacionales y extranjeros, la empresa se dedica básicamente a la siembra, cultivo y cosecha de flores de todo tipo de especies.<sup>72</sup>

#### 3.4.14.2 Información General de la empresa

Tabla 87. Datos Ecoroses S.A.

<b>Nombre</b>	Ecoroses S.A.
<b>RUC</b>	1791314867001
<b>Clase de Contribuyente</b>	Especial
<b>Representante Legal</b>	Chiriboga Allnutt Luis Esteban
<b>Fecha de inicio de actividad económica</b>	14 de mayo del 1996

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

#### 3.4.14.3 Análisis de Indicadores

##### 3.4.14.3.1 Indicadores de Liquidez

Tabla 88. Indicadores de Liquidez de Ecoroses

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Liquidez Corriente</b>	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.39	1.09	0.28
<b>Prueba Ácida</b>	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.36	1.05	0.30

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

##### 3.4.14.3.2 Indicadores de Solvencia

Tabla 89. Indicadores de Solvencia de Ecoroses

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
<b>Endeudamiento del Activo</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	0.45	0.42	0.05
<b>Endeudamiento Patrimonial</b>	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	0.80	0.73	0.10
<b>Endeudamiento del Activo Fijo</b>	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Neto Activo Fijo}}$	1.11	0.94	0.18
<b>Apalancamiento</b>	$\frac{\text{Total Activo}}{\text{Patrimonio}}$	1.80	1.73	0.04

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

<sup>72</sup> Información tomada del informe de Auditoría Externa.

3.4.14.3.3 Indicadores de Gestión

**Tabla 90. Indicadores de Gestión de Ecoroses**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rotación de Cartera	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ cobrar}$	12.19	11.08	0.10
Rotación de Activo Fijo	$\frac{Ventas}{Activo\ Fijo}$	2.07	2.05	0.01
Rotación de Ventas	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	1.03	1.26	(0.18)
Periodo promedio de cobro	$\frac{Cuentas\ por\ cobrar * 365}{Ventas}$	29.95	32.94	(0.09)
Impacto de la carga financiera	$\frac{Gastos\ Financieros}{Ventas}$	(0.02)	(0.02)	0.03

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.4.14.3.4 Indicadores de Rentabilidad

**Tabla 91. Indicadores de Rentabilidad de Ecoroses**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Rentabilidad de un activo	$\frac{Utilidad\ Neta}{\frac{Ventas}{Total\ de\ Activos}}$	0.13	0.12	0.02
Margen Bruto	$\frac{Ventas\ Netas - Costo\ de\ Ventas}{Ventas}$	0.38	0.37	0.02
Margen Operacional	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas}$	0.17	0.21	(0.20)
Rentabilidad Neta de Ventas	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$	0.13	0.16	(0.16)

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

3.4.14.3.5 Indicadores Tributarios

**Tabla 92. Indicadores de Rentabilidad de Ecoroses**

Indicador	Fórmula	2015	2014	Variación
Tasa de impuesto efectiva	$\frac{Impuesto\ a\ la\ renta\ causado}{Total\ de\ Ingresos}$	0.03	0.03	(0.09)
Optimización de Crédito Tributario	$\frac{RFIR}{Impuesto\ a\ la\ renta\ causado}$	0.00	0.00	0.00

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

### 3.5 Identificación de riesgos por sector

#### 3.5.1 Riesgos del Sector de Flores en el Ecuador

Alto:

- ✓ Para el sector floricultor, el año 2015 fue un año lleno de complicaciones debido a la sobreoferta de los mercados por parte de los competidores. El volumen de exportaciones de ese año fue de 158.000 toneladas a diferencia del año 2014 que se logró exportar 160.000 toneladas. (La Hora, 2016)
- ✓ La crisis por las que atraviesa el mercado ruso por la disminución en el precio del petróleo, ha perjudicado al sector floricultor del Ecuador. Considerando que Rusia es el segundo destino de las rosas ecuatorianas, puede provocar la reducción de consumidores extranjeros e inclusive la pérdida del mismo.<sup>73</sup>
- ✓ Restricción de créditos por falta de liquidez y circulantes en el país. (La Hora, 2016)

Medio:

- ✓ Reducción de los precios de las flores antes de que se dañen debido al anunciado Fenómeno del Niño y el excesivo sol en la serranía que aceleraba el crecimiento de la producción. (La Hora, 2016)
- ✓ Reducción de áreas cultivadas o cierre de empresas debido a los gastos fijos ocasionados por la sobredemanda del mercado u otra problemática que aumentan los costos finales.<sup>74</sup>
- ✓ Las regulaciones políticas que pueden darse por medio de aranceles, impuestos y licencias.
- ✓ Problemas en la reducción del personal por disminución de ingresos.

#### 3.5.2 Riesgos en la Producción de Flores

- ✓ Enfermedades o plagas que puede acabar con todo un cultivo.
- ✓ La tecnología puede resultar demasiado costosa comparada con los ingresos de la empresa.
- ✓ Un riesgo importante al que están expuestas las florícolas es que las cámaras de frío prescindan del mantenimiento y supervisión oportuna, lo que ocasiona una pérdida considerable del producto.

---

<sup>73</sup> Fuente: <http://www.revistagestion.ec/wp-content/uploads/2015/02/248-Empresarial-Flores.pdf>

<sup>74</sup> Fuente: <http://es.slideshare.net/sesupa007/flores-proyecto>

### 3.6 Análisis Global de Resultados de Indicadores

#### 3.6.1 Indicadores de Liquidez

Tabla 93. Indicadores de Liquidez Globales

Compañía		INDICADORES DE LIQUIDEZ			
		Liquidez Corriente		Prueba Ácida	
Compañía		2015	2014	2015	2014
1	HILSEA INVESTMENTS LIMITED	1.79	0.86	1.48	0.57
2	ROSAPRIMA CIA. LTDA.	1.87	2.69	1.75	2.59
3	FALCONFARMS DE ECUADOR S.A	1.64	1.41	1.47	1.28
4	FLORES EQUINOCCIALES S.A FLOREQUISA	1.25	0.99	1.04	0.84
5	EQR- EQUATOROSOS C.A	0.42	0.22	0.25	0.08
6	SANDE ECUADOR CÍA. LTDA.	3.04	1.98	2.75	1.67
7	GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A GUAISA	1.54	1.30	1.36	1.03
8	ECUANROS ECUADORIAN NEW ROSES SOCIEDAD ANONIMA	1.06	0.90	0.98	0.84
9	NEVADO ECUADOR NEVA ECUADOR S.A	0.75	0.57	0.69	0.48
10	GARDAEXPORT S.A	0.57	0.48	0.36	0.34
11	FLORES DE LA COLINA FLODECOL S.A	2.06	1.92	1.85	1.54
12	PLANTACIONES MALIMA CIA. LTDA.	1.53	1.45	1.47	1.41
13	CERESFARM CÍA. LTDA.	1.36	1.53	4.00	4.13
14	ECOROSOS S.A	1.39	1.09	1.36	1.05
PROMEDIO ANUAL		1.45	1.24	1.49	1.27
PROMEDIO DEL SECTOR			1.35		1.38

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Los Indicadores de Liquidez nos permiten medir la proporción de respaldo o capacidad inmediata de las empresas frente a las obligaciones. Se entiende que cuando este indicador es mayor a 1, las empresas tienen solvencia financiera. En la tabla podemos observar que existen empresas que se encuentran por debajo de 1 y por debajo del promedio del sector. En el caso de las empresas que más destacan que son EQR-Equatorosos C.A y GardaExport S.A. presentan pérdidas en su Estado de Resultados Integrales por motivo de trámites pendiente con el SRI de IVA, Impuestos a la Circulación de Capitales que significa que estas pérdidas son a causa de valores reclamados o negados, además de valores altos valores en sus pasivos corrientes por poseer deudas con proveedores. Por otro lado aquellas empresas que muestran indicadores mayores al promedio del sector son empresas que tienen altos valores en cuentas por cobrar dentro de sus activos corrientes. Seguramente, estas empresas aparecerán dentro del análisis de riesgo que se presente en el capítulo 5.

### 3.6.2 Indicadores de Solvencia

Tabla 94. Indicadores de Solvencia Globales

Compañía		INDICADORES DE SOLVENCIA							
		Endeudamiento del Activo		Endeudamiento Patrimonial		Endeudamiento del Activo Fijo		Apalancamiento	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
1	HILSEA INVESTMENTS LIMITED	0.48	0.51	0.92	1.05	0.93	0.91	1.92	2.05
2	ROSAPRIMA CIA. LTDA.	0.42	0.27	0.72	0.37	1.84	3.00	1.72	1.37
3	FALCONFARMS DE ECUADOR S.A	0.50	0.56	1.00	1.29	1.33	1.36	2.00	2.29
4	FLORES EQUINOCCIALES S.A FLOREQUISA	0.64	0.62	1.74	1.64	0.72	0.75	2.74	2.64
5	EQR- EQUATOROSES C.A	0.54	0.59	1.20	1.42	0.86	0.81	2.20	2.42
6	SANDE ECUADOR CIA. LTDA.	0.49	0.43	0.95	0.74	1.50	1.41	1.95	1.74
7	GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A GUAISA	0.58	0.64	1.38	1.77	2.34	2.03	2.38	2.77
8	ECUANROS ECUADORIAN NEW ROSES SOCIEDAD ANONIMA	0.38	0.55	0.61	1.22	1.26	1.10	1.61	2.22
9	NEVADO ECUADOR NEVA ECUADOR S.A	0.68	0.68	2.12	2.15	1.18	1.09	3.12	3.15
10	GARDAEXPORT S.A	0.67	0.45	2.00	0.83	0.48	1.04	3.00	1.83
11	FLORES DE LA COLINA FLODECOL S.A	0.58	0.56	1.41	1.28	1.68	1.84	2.41	2.28
12	PLANTACIONES MALIMA CIA. LTDA.	0.47	0.51	0.88	1.03	1.31	1.40	1.88	2.03
13	CERESFARM CIA. LTDA.	0.37	0.34	0.59	0.51	1.06	1.23	1.59	1.51
14	ECOROSSES S.A	0.45	0.42	0.80	0.73	1.11	0.94	1.80	1.73
PROMEDIO ANUAL		0.52	0.51	1.17	1.14	1.26	1.35	2.17	2.14
PROMEDIO DEL SECTOR			0.51		1.16		1.30		2.16

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Los Indicadores de Solvencia nos permiten medir la participación de los acreedores dentro del financiamiento de la empresa de modo que podamos establecer los riesgos asociados al endeudamiento. El Endeudamiento del Activo nos muestra el nivel de autonomía financiera que tiene la empresa. Como podemos observar, los índices de ambos años fluctúan entre 0 y 1 por lo que podemos decir que se encuentra dentro de los parámetros. El Endeudamiento Patrimonial nos permite establecer el compromiso del patrimonio con el endeudamiento de la empresa es decir, que no puede suceder que los pasivos se puedan financiar con patrimonio dado que ambos son una obligación. Podemos observar que tenemos índices altos mayores a 1, en una situación fue porque una empresa tuvo un pasivo por jubilación y desahucio por casi \$ 3'000,000.00. Esto pudo haberse originado al tener empleados con más de 10 años laborando esto constituye como condición para provisionar. En otros casos, el pasivo es mayor o casi igual al patrimonio, lo que genera incertidumbre sobre la capacidad de endeudamiento límite. Se observa que la disminución de los índices de Apalancamiento se han dado por revalúo de propiedades, planta y equipo que poseen las empresas, mientras que su aumento ha sido generado por ajustes efectuados.



### 3.6.3 Indicadores de Gestión

Tabla 95. Indicadores de Gestión Globales

Compañía		INDICADORES DE GESTIÓN									
		Rotación de Cartera		Rotación de Activo Fijo		Rotación de Ventas		Periodo Promedio de cobro		Impacto de la carga financiera	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
1	HILSEA INVESTMENTS LIMITED	17.40	17.99	1.70	1.65	0.95	0.89	20.98	20.29	0.00	0.01
2	ROSAPRIMA CIA. LTDA.	3.06	4.19	3.04	3.64	0.96	0.89	119.37	87.05	0.00	0.00
3	FALCONFARMS DE ECUADOR S.A	1.63	1.33	2.11	2.28	0.79	0.73	223.87	273.78	0.01	0.02
4	FLORES EQUINOCCIALES S.A FLOREQUISA	9.40	10.90	2.86	2.88	1.44	1.45	38.85	33.50	0.02	0.02
5	EQR- EQUATOROSOS C.A	55.68	129.89	1.82	1.72	0.96	0.88	6.56	2.81	0.01	0.01
6	SANDE ECUADOR CIA. LTDA.	3.43	7.42	2.16	2.44	0.74	0.99	106.52	49.21	0.00	0.00
7	GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A GUAISA	5.39	6.14	5.01	5.23	0.90	0.93	67.71	59.43	0.00	0.00
8	ECUANROS ECUADORIAN NEW ROSES SOCIEDAD ANONIMA	10.85	8.24	2.86	2.34	1.41	0.96	33.65	44.30	0.01	0.00
9	NEVADO ECUADOR NEVA ECUADOR S.A	4.65	7.01	3.14	3.44	0.85	1.00	78.57	52.09	0.03	0.04
10	GARDAEXPORT S.A	9.11	13.39	0.82	1.89	0.57	1.00	40.05	27.26	(0.09)	(0.03)
11	FLORES DE LA COLINA	4.23	5.27	7.70	8.62	1.91	2.07	86.31	69.24	(0.01)	(0.01)
12	MALIMA	1.45	1.30	1.80	2.00	0.73	0.70	252.16	280.43	(0.03)	(0.02)
13	CERESFARM CIA. LTDA.	6.00	7.59	2.39	3.17	1.42	1.72	2.10	1.20	0.01	0.01
14	ECOROSOS	12.19	11.08	2.07	2.05	1.03	1.26	29.95	32.94	(0.02)	(0.02)
PROMEDIO ANUAL		10.32	16.55	2.82	3.10	1.05	1.10	79.05	73.82	(0.00)	0.00
PROMEDIO DEL SECTOR			13.44		2.96		1.08		76.44		(0.00)

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Los Indicadores de Gestión nos permite establecer la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus bienes en la consecución de objetivos, de modo que podamos establecer niveles de rotaciones de los activos, recuperación de créditos. De acuerdo a las políticas de la compañía, los indicadores pueden inflarse. En el caso puntual de EQR-Equatoroses vemos una rotación de cartera con índices altos, esto se produce al tener mayores ventas que cuentas por cobrar. Probablemente, la política de crédito influye hasta cierto punto como los refleja el indicador Período Promedio de Cobro en el que se observa poco periodo de demora de cobro a sus clientes.

### 3.6.4 Indicadores de Rentabilidad

Tabla 96. Indicadores de Rentabilidad Globales

Compañía		INDICADORES DE RENTABILIDAD							
		Rentabilidad de un activo		Margen Bruto		Margen Operacional		Rentabilidad Neta de Ventas	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
1	HILSEA INVESTMENTS LIMITED	0.03	0.06	0.06	0.06	0.03	0.06	0.03	0.07
2	ROSAPRIMA CIA. LTDA.	0.04	0.11	0.04	0.10	0.03	0.12	0.04	0.12
3	FALCONFARMS DE ECUADOR S.A	(0.04)	(0.00)	0.01	0.08	(0.06)	(0.02)	(0.05)	(0.00)
4	FLORES EQUINOCCIALES S.A FLOREQUISA	0.04	0.04	0.27	0.24	0.01	0.01	0.03	0.03
5	EQR- EQUATOROSSES C.A	(0.02)	(0.00)	0.18	0.16	(0.03)	(0.01)	(0.02)	(0.00)
6	SANDE ECUADOR CIA. LTDA.	0.04	0.02	0.10	0.17	0.05	0.02	0.06	0.02
7	GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A GUAISA	(0.01)	0.03	0.15	0.22	(0.02)	0.03	(0.01)	0.04
8	ECUANROS ECUADORIAN NEW ROSES SOCIEDAD ANONIMA	0.05	0.04	0.32	0.25	0.03	0.04	0.04	0.04
9	NEVADO ECUADOR NEVA ECUADOR S.A	0.01	0.00	0.13	0.14	0.01	(0.01)	0.01	0.00
10	GARDAEXPORT S.A	(0.21)	(0.01)	0.13	0.21	0.13	0.21	(0.12)	(0.01)
11	FLORES DE LA COLINA	0.00	0.01	0.12	0.12	0.01	0.02	0.00	0.01
12	MALIMA	(0.06)	0.02	0.75	0.12	(0.07)	0.04	(0.05)	0.01
13	CERESFARM CIA. LTDA.	0.01	0.00	0.06	0.12	(0.04)	0.01	0.01	0.00
14	ECOROSSES	0.13	0.12	0.38	0.37	0.17	0.21	0.13	0.16
PROMEDIO ANUAL		0.00	0.03	0.19	0.17	0.02	0.05	0.01	0.03
PROMEDIO DEL SECTOR			0.02		0.18		0.04		0.02

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado:** Autores

Los Indicadores de Rentabilidad nos muestra la efectividad con la que las empresas controlan sus gastos de modo que las ventas que generen se conviertan en utilidades. Lo más relevante de estos indicadores es que nos mide el retorno de valores invertidos en la empresa. Los indicadores que se muestran con signo negativo se dan porque las empresas han incurrido en pérdidas en su ejercicio económico, esto puede originar cierta incertidumbre al medir lo rentable que puede resultar una empresa a pesar de presentar pérdidas. Observamos que en estas empresas se muestran párrafos de énfasis en sus informes de auditoría por diversas circunstancias como futuros juicios planteados, adopción anticipada de NIC41 y NIC 16 estas empresas podrían vulnerar el principio de negocio en marcha, aunque el dictamen sería importante pero no un hecho. Para el caso del Margen Bruto los índices son inferiores ya que los costos de venta son casi iguales que sus ventas.

### 3.6.5 Indicadores Tributarios

Tabla 97. Indicadores Tributarios Globales

Compañía		INDICADORES TRIBUTARIOS			
		TIE tasa impositiva efectiva		Optimización de Crédito Tributario	
		2015	2014	2015	2014
1	HILSEA INVESTMENTS LIMITED	0.01	0.01	0.14	0.03
2	ROSAPRIMA CIA. LTDA.	0.01	0.03	0.00	0.00
3	FALCONFARMS DE ECUADOR S.A	0.01	0.01	0.07	0.02
4	FLORES EQUINOCCIALES S.A FLOREQUISA	0.02	0.01	0.02	0.02
5	EQR- EQUATOROSES C.A	0.00	0.01	0.12	0.04
6	SANDE ECUADOR CÍA. LTDA.	0.00	0.01	0.12	0.04
7	GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A GUAISA	0.00	0.01	0.20	0.06
8	ECUANROS ECUADORIAN NEW ROSES SOCIEDAD ANONIMA	0.02	0.01	0.01	0.02
9	NEVADO ECUADOR NEVA ECUADOR S.A	0.00	0.00	0.33	0.53
10	GARDAEXPORT S.A	0.00	0.00	0.00	0.00
11	FLORES DE LA COLINA	0.00	0.00	1.13	0.00
12	MALIMA	0.00	0.00	0.19	0.02
13	CERESFARM CÍA. LTDA.	0.00	0.01	0.00	0.00
14	ECOROSSES	0.03	0.03	0.00	0.00

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Los indicadores tributarios que se exponen a continuación, la tasa impositiva efectiva, permite medir la razonabilidad entre cada dólar que se tenga de ingreso, frente a la generación del impuesto causado, y la optimización de crédito permite medir el grado de compromiso de una entidad que tiene al generar su impuesto causado en relación a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta.

### 3.6.6 Indicadores Cualitativos

Tabla 98. Indicadores Cualitativos

No.	Empresas	INDICADORES CUALITATIVOS		
		Estado Tributario (SRI)	Valores Adeudados con la Superintendencia	ORI
1	HILSEA INVESTMENTS LIMITED	0	1	1
2	ROSAPRIMA CIA. LTDA.	0	1	1
3	FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.	0	1	1
4	FLORES EQUINOCCIALES SA FLOREQUISA	0	1	1
5	EQR-EQUATOROSES C.A.	0	1	1
6	SANDE ECUADOR CIA. LTDA.	0	1	1
7	GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. GUAISA	0	0	1
8	ECUANROS ECUADORIAN NEW ROSES SOCIEDAD ANONIMA	0	1	1
9	NEVADO ECUADOR NEVAECUADOR S.A.	0	1	1
10	GARDAEXPORT S.A.	0	0	1
11	FLORES DE LA COLINA FLODECOL S.A.	0	0	1
12	PLANTACIONES MALIMA CIA. LTDA.	0	1	1
13	CERESFARM CIA. LTDA.	0	1	1
14	ECOROSES S.A.	0	0	1

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado: Autores

Los Indicadores cualitativos son la representación de las deudas que poseen las empresas con el Sistema de Rentas Internas (SRI) y la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, además de la existencia de Cuentas ORI. Dicha representación está dada por: cero (no poseen deudas o cuentas ORI) y uno (poseen deudas o cuentas ORI)

### 3.7 Análisis del Estado de Cambios en el Patrimonio

El Estado de Cambios en el Patrimonio es un Estado Financiero que nos detalla el movimiento que sufre el patrimonio a lo largo del ejercicio económico. El análisis expuesto a continuación presenta los posibles orígenes de los cambios en este Estado de Resultado. De modo didáctico, tomaremos un Estado de Cambios en el Patrimonio de nuestras empresas del sector.

**Tabla 99. Estado de Cambios en el Patrimonio EQR**

EQR-EQUATOROSES C.A						
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO						
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015						
	CAPITAL SOCIAL	APORTE PARA FUTURA	RESERVA LEGAL	SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Saldo Inicial 01.01.2014	1,473,023	3,223,555	425	-	(1,144,063)	3,552,940
Aportes para futura capitaliza	-	348	-	-	-	348
Enjague de pérdidas acumula	-	-	-	-	1,147,890	1,147,890
Superávit por revaluación de :	-	-	-	264,649	-	264,649
Resultado Intergral Total	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Final 31.01.2014</b>	<b>1,473,023</b>	<b>3,223,903</b>	<b>425</b>	<b>264,649</b>	<b>3,827</b>	<b>4,965,827</b>
Saldo Inicial 01.01.2015	1,473,023	3,223,903	425	264,649	3,827	4,965,827
Aportes para futura capitaliza	-	-	-	-	-	-
Absorción pérdida del ejercici	-	-	-	(237,576)	237,576	-
Superávit por revaluación de :	-	-	-	666,711	-	666,711
Resultado Intergral Total	-	-	-	-	(237,576)	(237,576)
<b>Saldo Final 31.01.2015</b>	<b>1,473,023</b>	<b>3,223,903</b>	<b>425</b>	<b>693,784</b>	<b>3,827</b>	<b>5,394,962 9%</b>

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado:** Autores

En este caso, el Patrimonio se ha incrementado en un 9% con respecto al año anterior. No podemos establecer un comportamiento que indique que solo por razones específicas puede cambiar o variar este Estado Financiero, sin embargo, podemos citar diversas situaciones que hemos observado:

Un Estado de Cambios en el Patrimonio puede incrementar o disminuir cuando:

- ✓ Existe aumento de capital, por lo tanto, convoca a una Junta General de Accionistas, y se deja por escrito el aumento de capital.
- ✓ Cuando se apropien reservas, la reserva legal para compañías anónimas es del 10% y para compañías de responsabilidad limitada es del 5%. Esta apropiación de reserva afecta directamente al patrimonio porque se constituye como un soporte para proteger el patrimonio de la compañía en casos fortuitos.
- ✓ Cuando se apropia la Utilidad o Pérdida Neta. Este valor afecta directamente al patrimonio de la compañía.
- ✓ Existe repartición de dividendos, se convoca a una Junta General de Accionistas, y se deja por escrito la repartición de dividendos.
- ✓ Apropiación de Otros Resultados Integrales. Las cuentas ORI resultantes de aplicación de normas contables afectan al patrimonio de manera directa.
- ✓ Existe subvenciones de gobierno. Dada la crisis externa originada por la caída del precio del petróleo y la situación económica de los mercados potenciales compradores como Rusia y China, la SENA implementa el mecanismo del "Drawback" que consiste en devolver del 2% al 5% de los impuestos a los exportadores no petroleros con el fin de se constituyan como sostén de fuente de ingresos.

### 3.8 Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

El Estado de Flujo de Efectivo es un estado financiero que permite evaluar los cambios en los activos netos de una compañía, su estructura financiera y su capacidad para afectar los valores de flujos de

efectivo para lograr adaptarse a las circunstancias y oportunidades. Mejora la comparabilidad de la información de su efectivo o rendimiento de las operaciones de otras entidades.<sup>75</sup>

Los cambios que pueden generarse en un Estado de Flujo de Efectivo pueden ser por diversas circunstancias. A continuación se muestra un ejemplo:

**Tabla 100. Estado de Flujo de Efectivo Sande Ecuador Cía. Ltda.**

<b>SANDE ECUADOR CIA. LTDA.</b>		
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>		
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>		
<b>Flujo de efectivo por las actividades de operación:</b>	<b>2,015</b>	<b>2,014</b>
Efectivo recibido de clientes	8,871,680	12,337,860
Efectivo pagado a proveedores	(8,571,823)	(8,964,847)
Impuesto a la Renta y participación de trabajadores	(140,973)	(144,905)
Otros ingresos (egresos) neto	683,657	66,771
<b>Efectivo neto provisionado por las actividades de operación</b>	<b>842,541</b>	<b>3,294,879</b>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(227,776)	(196,929)
Pago por compra de otros activos	(12,768)	(1,324,012)
Pago por compra de activos biológicos	(2,171,662)	(888,375)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(2,412,206)</b>	<b>(2,409,316)</b>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>		
Efectivo recibido por obligaciones por pagar	24,010	(64,279)
Efectivo pagado por préstamos de terceros	1,544,657	(825,052)
<b>Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento</b>	<b>1,568,667</b>	<b>(889,331)</b>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(998)	(3,768)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	33,768	37,535
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>32,770</b>	<b>33,767</b>

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado:** Autores

En este caso en particular, podemos observar que existe un decremento de un 3% frente al año anterior. Generalmente, los aumentos o disminuciones en este Estado Financiero se pueden dar por:

- ✓ Actividades Operativas
  - Incremento/decremento de ventas
  - Incremento/decremento en pago a proveedores, empleados
- ✓ Actividades de Inversión:
  - Adquisición/venta de activos fijos
  - Adquisición/venta activos biológicos
- ✓ Actividades de financiamiento:
  - Obligaciones financieras
  - Préstamos con terceros

<sup>75</sup> NIC 7

## CAPÍTULO 4: PROCEDIMIENTO DE AUDITORÍA. PLANIFICACIÓN Y EJECUCIÓN

### 4.1 Planificación

#### 4.1.1 Objetivo General de la Auditoría

Verificar que los Estados Financieros de las Compañías del sector presenten sus saldos razonablemente y que lleven a cabo el cumplimiento de las normas contables y tributarias.

#### 4.1.2 Objetivos Específicos de la Auditoría

- ✓ Verificar la razonabilidad de la información de las compañías.
- ✓ Verificar el cumplimiento de las políticas contables internas y que éstas estén de acuerdo con las normativas vigentes.
- ✓ Valorar la medición de resultados en base a aplicación de normas contables y tributarias.

#### 4.1.3 Alcance

El marco de referencia de información financiera serán las NIIF y las NIA. La auditoría se realizará en base a los Estados Financieros correspondientes al periodo fiscal 2015. Además, el alcance de nuestra auditoría será desarrollada a todo el proceso productivo del sector, asumiendo el caso particular cuando un cultivo se inicia. Las normas contables inmersas serán la NIC 16, NIC 41, NIFF 13, el efecto con los impuestos diferidos y la enmienda a la NIC 16 y NIC 41. No cubriremos la parte relacionada a la NIC 2.

#### 4.1.4 Limitaciones de Auditoría

La información objeto de auditoría es obtenida desde la nube de los contribuyentes en la página de la Superintendencia de Compañías.

#### 4.1.5 Programa de Auditoría

En el programa de auditoría se van a definir las cuentas significativas que se van a utilizar. Estas son las cuentas que serán más susceptibles o están sujetas a errores materiales o fraudes. Luego, desarrollaremos los procedimientos o papeles de trabajo para tener evidencia de la razonabilidad de cada prueba y que esta sustente las cuentas a analizar.

Se designa al encargado del compromiso y al equipo de trabajo sujeto a la supervisión y desarrollo de la auditoría, en ese momento se van a definir las áreas y/o responsabilidades de cada uno de los miembros del equipo. Finalmente, se presenta un estimado de horas, en las que esperamos terminar tales actividades, esto es, con el fin de tener un presupuesto de tiempo para no incurrir en horas que extralimiten lo ya pactado. El encargado debe de supervisor el cumplimiento del trabajo de su equipo de trabajo.

A continuación, detallamos nuestra propuesta de programa de trabajo:

Tabla 101. Programa de Auditoría

PROGRAMA DE AUDITORIA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 20XX				
<b>Auditor:</b>	Andrea Ontano (AO)			
<b>Staff:</b>	Gisella Bonilla (GB)			
Cuenta Significativa	Papeles de Trabajo	Encargado	Solicitar información	Horas
A. Efectivo y Equivalentes de Efectivo	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Sumaria de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</li> <li>- Arqueo de Caja</li> <li>- Conciliación Bancaria</li> <li>- Revisión de partidas conciliatorias</li> <li>- Confirmaciones Bancarias</li> </ul>	GB	Contador, Asistente de Contabilidad	16
B. Cuentas por Cobrar	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Conciliación del auxiliar CXC</li> <li>- Antigüedad de CXC</li> <li>- Confirmaciones de Clientes</li> <li>- Pasos Alternos – Clientes</li> </ul>	GB / AO	Contador, Asistente de cobranzas	24
C. Activos Biológicos	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Sumaria de Act. Biológicos</li> <li>- Medición del Valor Razonable</li> </ul>	GB / AO	Contador, Asistente de Contabilidad	16
D. Cuentas por pagar	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Conciliación del auxiliar CXP</li> <li>- Antigüedad de CXP</li> <li>- Confirmaciones de Proveedores</li> <li>- Pasos Alternos – Proveedores</li> </ul>	GB / AO	Contador, Asistente de Contabilidad	16
E. Ingresos	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Sumaria de ingresos</li> <li>- Corte Documentario</li> <li>- Conciliación de la Base de Ventas</li> <li>- Saltos de documentos</li> </ul>	AO	Gerente de Contabilidad, Contador, Jefe de Contabilidad	32
F. Impuestos	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Sumaria de Impuestos</li> <li>- Revisión de la Conciliación Tributaria</li> <li>- Revisión del formulario 101 Vs. Informe de Auditoría</li> <li>- Revisión de Impuestos Diferidos</li> </ul>	AO	Contador General, Asistente de Impuestos	24

Fuente: Autores  
Elaborado: Autores



#### 4.1.6 Aseveraciones

Las aseveraciones son representaciones por parte de la gerencia contenidas en los Estados Financieros para considerar los diferentes tipos de errores potenciales que puedan ocurrir.<sup>76</sup>

A continuación, presentamos la afectación de las aseveraciones a los Estados Financieros:

**Tabla 102. Aseveraciones**

<b>Aseveración</b>	<b>Balance General</b>	<b>Estado de Resultados</b>
<b>Integridad</b>	Todos los activos, pasivos y patrimonio que debieron registrarse, se han registrado.	Todas las transacciones y eventos que debieron haberse registrado, se han registrado en el periodo correcto.
<b>Existencia</b>	Los activos, pasivos y patrimonio existen.	-
<b>Ocurrencia</b>	-	Las transacciones y los eventos que se han registrado han ocurrido y se han registrado en el periodo contable correcto.
<b>Exactitud</b>	Los montos relacionados con los registros de activos, pasivos y patrimonio se han registrado correctamente.	Los montos relacionados con los registros de las transacciones y los eventos se han registrado correctamente.
<b>Valuación</b>	Los activos, pasivos y patrimonio se han registrado sobre montos correctos y los ajustes registrados por valuación son correctos.	Las transacciones y eventos se han registrado en los montos correctos.
<b>Obligaciones y derechos</b>	La entidad controla los derechos a los activos. Los pasivos y el patrimonio son obligaciones de la entidad.	La entidad tiene los derechos y obligaciones en relación con las transacciones y los eventos que ellos han registrado.
<b>Presentación</b>	La información financiera está presentada correctamente en los Estados Financieros	
<b>Revelación</b>	Todos los eventos, transacciones, saldos y otros asuntos que debieron haberse revelado, han sido revelados	

**Fuente:** NIA 315

**Elaborado:** Autores

<sup>76</sup> NIA 315

#### 4.1.7 Riesgos de Auditoría

El riesgo de auditoría es el riesgo de que expresemos una opinión inadecuada cuando los Estados Financieros contengan errores materiales. Entre ellos los cambios que se hayan efectuado por políticas y cambios contables

##### 4.1.7.1 Riesgo de Control

El riesgo de control es el riesgo de que el control interno de la empresa no detecte, prevenga o corrija un error de manera oportuna y que incurra en una aseveración relevante asociada a arrastrar más errores.

##### 4.1.7.2 Riesgo de detección

El riesgo de detección es el riesgo de que los procedimientos que efectuemos para reducir el riesgo de auditoría a un nivel bajo no detecten errores que existan de manera individual o en conjunto.

##### 4.1.7.3 Riesgo Inherente

El riesgo inherente es la susceptibilidad de una aseveración relacionada con una cuenta significativa a contener errores debido a fraude de manera individual o en conjunto.<sup>77</sup>

#### 4.1.8 Materialidad

Determinar la materialidad a desarrollar una auditoría, puede tornarse un poco complejo. Sin embargo, nos da una pauta para nuestro punto de partida de planeación y desarrollo de la auditoría.

Debemos establecer el monto adecuado de materialidad para los Estados Financieros tomando en cuenta las necesidades de los usuarios. La determinación de la materialidad se basa en nuestro juicio profesional y es influenciada por la percepción de las necesidades de información financiera, siendo así, que suponemos que los usuarios:

- ✓ Tienen un conocimiento razonable del negocio y de las actividades económicas y de contabilidad y están dispuestos a analizar la información en los Estados Financieros con diligencia razonable;
- ✓ Entienden que los Estados Financieros se preparan, presentan y auditan a los niveles de materialidad;
- ✓ Reconocen las incertidumbres inherentes a la medición de montos basados en el uso de estimaciones, juicio y la consideración de eventos futuros,
- ✓ Toman decisiones económicas razonables en base a la información en los Estados Financieros.<sup>78</sup>

Para determinar la materialidad, debemos tener en cuenta que:

- ✓ Debemos determinar los parámetros que influyen en las decisiones económicas de los usuarios como grupo, incluyendo el parámetro que servirá como punto de referencia;
- ✓ Determinar los montos de los parámetros establecidos,
- ✓ Determinar la materialidad para los Estados Financieros tomados en su conjunto

---

<sup>77</sup> NIA 200

<sup>78</sup> NIA 320

Posibles parámetros:

- ✓ Utilidad (pérdida) antes de impuestos (5% al 10%);
- ✓ Total de Activos (0.5% al 2%)
- ✓ Total de Ingresos (2% al 5%)
- ✓ Total de Patrimonio (2%)

La principal actividad de las empresas Productoras de Flores es el comercio, cultivo y distribución de sus flores a consumidores finales o a empresas intermediaria, según el ranking obtenido de la Revista Empresarial Ekos, categoriza a nuestro sector por su nivel de ingresos.

En base a estas observaciones, podemos determinar que la variable susceptible son los ingresos, puesto que en ella se manifiesta la situación económica del negocio.

Por lo tanto, consideramos que el parámetro a utilizar para calcular la materialidad en este sector debe de ser el valor del Ingreso y se debe seleccionar el porcentaje de acuerdo a las diversas situaciones que contemple cada empresa.

#### **4.1.9 Requerimiento de Información**

Para el desarrollo de la auditoría, se debe documentar en los Papeles de Trabajo los resultados obtenidos. Previo a esto, se debe presentar a la administración el Requerimiento de Información de modo que se pueda analizar las diferentes ramas significativas. Para este caso, se considerará pedir la siguiente información:

1. Estados Financieros de la Compañía
2. Base de Diario o Mayores Contables de la Compañía
3. Conciliaciones bancarias al 31.12.20XX
4. Estado de Cuentas Bancarios al 31.12.20XX
5. Anexo de Cuentas por Cobrar al 31.12.20XX
6. Anexo de Cuentas por Pagar al 31.12.20XX
7. Anexo de Activos Biológicos al 31.12.20XX
8. Formularios 103, 104 y Anexos Transaccionales de todo el año
9. Formulario 101, Conciliación Tributaria
10. Informe de Cumplimiento Tributario al 31.12.20XX
11. Anexo de Medición de Valor Razonable al 31.12.20XX
12. Base de Facturación al 31.12.20XX

#### **4.1.10 Cuestionario de Control Interno**

Los cuestionarios de Control Interno nos ayudarán a poder determinar que pruebas podremos utilizar dentro de nuestro análisis y si hay sectores susceptibles a analizar.

4.1.10.1 *Efectivo y equivalentes de efectivo*

Tabla 103. Cuestionario de Efectivo y equivalentes de Efectivo

Pregunta	Si	No	Comentario
¿Existe un manual de políticas y procedimientos de control y registro?			
¿Se realizan arqueos de caja periódicamente?			
¿Existe una(s) persona(s) responsable de realizar las conciliaciones bancarias?			
¿Existe una(s) persona(s) responsable de supervisor la realización de las conciliaciones bancarias?			
¿Existe una(s) persona(s) responsable de aprobar lo realizado en las conciliaciones bancarias?			
¿Existe una(s) persona(s) de alta gerencia responsable de firmar cheques?			
¿Existe una(s) persona(s) responsable del custodio de la caja chica?			

Fuente: Autores  
Elaborado: Autores

4.1.10.2 *Cuentas por Cobrar*

Tabla 104. Cuestionario de Cuentas por Cobrar

Pregunta	Si	No	Comentario
¿Existe un manual de políticas y procedimientos de control y registro?			
¿Se realizan comprobaciones periódicas de los registros de las cuentas por cobrar con los saldos del mayor general?			
¿Existe una(s) persona(s) responsable(s) del custodio de las cuentas por cobrar?			
¿Existe una(s) persona(s) responsable(s) de la autorización de la información presentada por el custodio?			
¿Existe una(s) persona(s) responsable(s) de la aprobación de la información presentada por el custodio?			
¿Existe una(s) persona(s) responsable(s) de la autorización de los créditos?			
¿Se han parametrizado los mecanismos o estudios necesarios para la concesión de créditos?			

Fuente: Autores  
Elaborado: Autores

#### 4.1.10.3 Cuentas por Pagar

Tabla 105. Cuestionario de Cuentas por Pagar

Pregunta	Si	No	Comentario
¿Existe un manual de políticas y procedimientos de control y registro?			
¿Se realizan comprobaciones periódicas de los registros de las cuentas por pagar con los saldos del mayor general?			
¿Existe una(s) persona(s) responsable(s) del custodio de las cuentas por pagar?			
¿Existe una(s) persona(s) responsable(s) de la autorización de la información presentada por el custodio?			
¿Existe una(s) persona(s) responsable(s) de la aprobación de la información presentada por el custodio?			
¿Existe una(s) persona(s) responsable(s) de la autorización del pago a los proveedores?			
¿Se mantiene alguna política acerca de los anticipos a proveedores?			

Fuente: Autores  
Elaborado: Autores

#### 4.1.10.4 Inventario

Tabla 106. Cuestionario de Inventario

Pregunta	Si	No	Comentario
¿Existe un manual de políticas y procedimientos de control y registro?			
¿Se realizan los ajustes por diferencias de existencias en base a los inventarios físicos y son explicados apropiadamente?			
Cuando se recibe inventario ¿Se realizan controles de verificación, inspección y recuento?			
¿La entidad cuenta con un software que controle la cuenta inventario?			
Para el stock del almacén ¿Se analiza los niveles de existencias?			
¿Existen documentos que respalden las entradas y salidas de los inventarios?			

Fuente: Autores  
Elaborado: Autores

**4.1.10.5 Activo Biológico**

**Tabla 107. Cuestionario de Activo Biológico**

Pregunta	Si	No	Comentario
¿Existe un manual de políticas y procedimientos de control y registro?			
¿Existe el tratamiento apropiado de control de estos activos?			
¿Se miden los activos biológicos al valor razonable?			
¿Se miden los activos biológicos a su costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro?			
¿El activo biológico cuenta con un mercado activo para medir fiablemente el valor razonable?			
¿Se dispone de un perito calificado que supervise el cálculo del valor razonable bajo los lineamientos de la NIC 41?			

**Fuente:** Autores  
**Elaborado:** Autores

**4.1.10.6 Ingresos y Gastos**

**Tabla 108. Cuestionario de Ingresos y Gastos**

Pregunta	Si	No	Comentario
¿Existe un documento por escrito de las políticas y procedimientos de control, supervisión y registro?			
¿Se realizan conciliaciones periódicas de los registros de los ingresos y/o gastos con los saldos del mayor contable?			
¿Se realiza una válida clasificación entre partidas de ingresos y de gastos?			

**Fuente:** Autores  
**Elaborado:** Autores

4.1.10.7 *Impuestos*

Tabla 109. Cuestionario de Impuestos

Pregunta	Si	No	Comentario
¿Existe un manual de políticas y procedimientos de control y registro?			
¿Se tienen sustentados todos los gastos con comprobantes de venta autorizados por el SRI?			
¿Validamos los saldos declarados en los formularios 104 y 103 con los mayores contables?			
¿La entidad cuenta con un software que controle los impuestos?			
¿La compañía contempla asesoría tributaria?			
¿Incorre la compañía en reinversión de utilidades?			
¿La empresa recibe subsidios del gobierno en consecuencia del mecanismo “Drawback” implementado por la SENAE?			

**Fuente:** Autores  
**Elaborado:** Autores

## 4.2 Ejecución de la Auditoría

### 4.2.1 Conocimiento Contable del Sector

El sector objetivo contiene una diversidad de tipos, formas y tamaños de especies que harán variar formas de cultivo, tiempo esperado de cosecha entre otros. Esto hace que no sea posible generalizar este estudio por ser un mercado amplio.

Para efectos de esta investigación, el día 27 de mayo del 2016 se visitó un invernadero de rosas ubicado en Cayambe “**Exportadora La Rosa de la Alegría**”. Las personas dueñas del invernadero se dedican específicamente a la producción de rosas y venden su producto a empresas exportadoras, intermediarios o consumidores finales. En este lugar, se observó y se pudo entender el proceso de producción de las rosas y los demás tipos de flores además de los costos asociados. Las fotos correspondientes se pueden observar en el **anexo 16**.

Por esta razón, se focaliza la investigación en las rosas para desarrollar la medición de valor razonable con la información obtenida. Se debe tener claro que el esqueje o plantín será objeto de estudio como Activo Biológico puesto que es de esta planta viva que se genera el producto agrícola en este caso, la rosa. La rosa como tal, pasaría a ser vendida como Inventario bajo los lineamientos de la NIC 2, “Inventarios”. El terreno en el que se siembra la rosa, deberá seguir los lineamientos que se establecen en la NIC 16.

Dado que no se posee un mercado activo en el que se determine con fiabilidad el valor razonable para el esqueje, la NIIF 13 “Medición del Valor Razonable” nos propone técnicas de valoración para poder obtener un aproximado de nuestro valor razonable. El enfoque de ingresos permite traer a valor presente todos los flujos de efectivo esperados que tenga el activo biológico. El activo biológico en el que se basa el proyecto puede producir rosas por un periodo de 15 años. Luego, estos esquejes serán retirados y se procederá a sembrar nuevos. Entonces, éste va a ser el periodo de tiempo para el cual se proyectarán los flujos esperados y así obtener la ganancia o pérdida originada por medición de valor razonable que va a constituir un ingreso no sujeto de renta en la conciliación tributaria.

Esquematizaremos el tratamiento contable vigente a partir del año 2016, en la que nuestra plantación de rosas pasa a ser tratado bajo los lineamientos de la NIC 16, según la enmienda a la NIC 16 y NIC 41 y su efecto como cambio en política contable.



## Registros Contables del Proceso Productivo de la Rosa, con el modelo de Valor Razonable. (AÑO 2015)

### 4.2.2 NIC 16: Propiedad, Planta y Equipo

#### Compra del Terreno

#### Medición Inicial

El terreno es necesario dentro de nuestro proceso productivo, puesto que nos ayuda a nutrir el suelo para tener listo el posterior sembrío de plantines. La NIC 16 estipula todos los lineamientos bajo los cuales se clasifican los activos fijos, en este caso, el terreno.

Inicialmente, mediremos nuestros terrenos a su costo de adquisición.

La empresa Productora de Flores S.A adquiere un terreno agrícola que tiene un costo de \$ 300.000,00

#### Registro Contable:

Tabla 110. Registro Contable Medición Inicial

Descripción	Debe	Haber
Propiedad, planta y equipo (Terreno)	\$ 300.000,00	
Cuentas por pagar / Bancos		\$ 300.000,00
<sup>P</sup> / <sub>R</sub> adquisición de terreno agrícola		

Fuente: Compañía Productora de Flores S.A

Elaborado: Autores

#### Medición Posterior

Según la NIC 16, la compañía puede elegir la valorización posterior al reconocimiento bajo el modelo del costo o el modelo de revaluación. En este caso, el modelo que procede es el de la revaluación puesto que el terreno es un activo no depreciable. Esta revaluación la efectuará un perito a finales del periodo.

Al 31 de diciembre de 20XX, un perito inspecciona el terreno y mediante su estudio y experiencia lo valoriza en \$ 395.000.00.

#### Registro contable:

Costo revaluado	395.000,00
(-) Costo de adquisición	<u>(300.000,00)</u>
Superávit	95.000,00

Tabla 111. Registro Contable Medición Posterior

Descripción	Debe	Haber
Terreno	\$ 95.000,00	
Superávit por revaluación		\$ 95.000,00
<sup>P</sup> / <sub>R</sub> por medición posterior bajo el método de la revaluación		

Fuente: Compañía Productora de Flores S.A

Elaborado: Autores

### 4.2.3 Efecto de la NIC 12: Impuesto a las ganancias

Para efectos tributarios, el superávit por revalúo se constituye un gasto no deducible y deberá excluirse a efectos del cálculo del anticipo de impuesto a la renta. No existe límites en el reconocimiento de activos revaluados bajo normativa tributaria, por tanto, este valor se va a constituir como una diferencia temporaria, como se muestra a continuación:

**Tabla 112. Determinación de impuesto diferido por medición de la NIC 16**



**Fuente:** NIC 12  
**Elaborado:** Autores

Bajo este ejemplo estamos frente a un Pasivo por impuestos diferidos. Este valor es la cantidad que se deberá pagar en periodo futuros, a medida que la compañía recupere el importe en libros del activo. La diferencia temporaria se revertirá progresivamente y se tendrá una ganancia imponible. El porcentaje a aplicarse es el de tasa de impuesto a la renta sociedades 22%.

El asiento del reconocimiento queda como sigue:

**Tabla 113. Reconocimiento de la NIC 12 por medición de NIC 16**

Descripción	Debe	Haber
Gasto de Impuesto a la renta diferido	\$ 20,900.00	
Pasivo por impuestos diferidos		\$ 20,900.00
P/R reconocimiento de pasivo por impuesto diferido según la NIC 12		

**Fuente:** Compañía Productora de Flores S.A  
**Elaborado:** Autores

### 4.2.4 NIC 41: Agricultura

#### Compra de Esquejes (Año 2015)

##### Medición Inicial

Los esquejes son plantas que nos van a permitir dar como fruto final la rosa. Este se constituye nuestra planta viva o activo biológico y será medido bajo NIC 41. La norma indica que se debe reconocer el Activo Biológico en todo momento a su valor razonable menos los costos de venta a menos de que este no pueda ser medido con fiabilidad. De ser este el caso, se medirá a su costo menos la depreciación acumulada y cualquier deterioro.

El 1 de julio del 2015 se adquieren 20.000 esquejes con un valor de compra de \$1 <sup>c</sup>/<sub>u</sub>.

El registro contable queda de la siguiente forma:

**Tabla 114. Registro Contable Medición del Activo Biológico**

Descripción	Debe	Haber
Activos Biológicos (costo histórico)	\$ 20.000,00	
Cuentas por pagar		\$ 20.000,00
<sup>P</sup> / <sub>R</sub> medición inicial del Activo Biológico al costo histórico		

**Fuente:** Compañía Productora de Flores S.A

**Elaborado:** Autores

Se debe adecuar el terreno como se explicó en el Capítulo 3 para que se den las condiciones que necesitan estos esquejes para nutrirse inicialmente y se proceda a sembrarlos. Estos costos son directamente atribuibles al activo biológico. Estos costos se detallan en el siguiente cuadro:

**Tabla 115. Costos Iniciales**

Infraestructura del vivero	Camión de abono (cascarillas de arroz, gallinaza y café)	Mano de Obra	TOTAL COSTOS INICIALES
\$ 20.000,00	\$ 800,00	\$ 17.992,00	\$ 38.792,00

**Fuente:** Compañía Productora de Flores S.A

**Elaborado:** Autores

**Registro Contable:**

**Tabla 116. Registro Contable Preparación de Terreno**

Descripción	Debe	Haber
Activo Biológico (costo histórico)	\$ 38.792,00	
Cuentas por pagar		\$ 38.792,00
<sup>P</sup> / <sub>R</sub> desembolsos efectuados para preparación del terreno		

**Fuente:** Compañía Productora de Flores S.A

**Elaborado:** Autores

El activo es registrado al costo histórico porque no cuenta con las condiciones necesarias para valorizar su valor de mercado a efectos de medir el valor razonable.

Hasta que la cosecha de sus primeros frutos pasará 6 meses. Luego del primer brote de rosas, la cosecha estará lista en 120 días.

**Registro contable de los 3 meses siguientes a la siembra.**

**Tabla 117. Costos de Materiales**

Maderos y Alambres	Fertilización	Costos Indirectos de Fabricación	Mano de Obra	TOTAL COSTOS DE PRODUCCIÓN
\$ 450,00	\$ 1.500,00	\$ 150,00	\$ 4.452,00	\$ 6.552,00

Fuente: Compañía Productora de Flores S.A

Elaborado: Autores

El registro contable queda de la siguiente forma:

**Tabla 118. Registro Contable de Asignación de Costos Relacionados a Transformación Biológica del Activo**

Descripción	Debe	Haber
Activos Biológicos (costo histórico)	\$ 6.552,00	
Cuentas por pagar		\$ 6.552,00
P/R asignación de costos relacionados a la transformación biológica del activo biológico		

Fuente: Compañía Productora de Flores S.A

Elaborado: Autores

**Registro contable de los meses 4, 5 y 6 siguientes a la siembra**

**Tabla 119. Costos del Proceso de Fumigación y Control de Plagas**

Fumigación	Fertilización	Costos Indirectos de Fabricación	Mano de Obra	TOTAL COSTOS DE PRODUCCIÓN
\$ 1.500,00	\$ 1.500,00	\$ 10.800,00	\$ 13.416,00	\$ 27.216,00

Fuente: Compañía Productora de Flores S.A

Elaborado: Autores

El registro contable queda de la siguiente forma:

**Tabla 120. Registro Contable de Asignación de Costos Relacionados a Transformación Biológica del Activo**

Descripción	Debe	Haber
Activos Biológicos (costo histórico)	\$ 27.216,00	
Cuentas por pagar		\$ 27.216,00
P/R asignación de costos relacionados a la transformación biológica del activo biológico		

Fuente: Compañía Productora de Flores S.A

Elaborado: Autores

## Medición Posterior

Cuando queremos medir el valor razonable en el punto de recolección o cosecha, trasladamos el saldo acumulado a la cuenta "Activo Biológico (valor razonable). Para esto, trasladamos los gastos atribuibles que se habían cargado a la cuenta del Activo Biológico (costo histórico) a la cuenta Activo Biológico (valor razonable).

Tabla 121. Registro Contable de Asignación de Saldo a la Cuenta Activo Biológico

Descripción	Debe	Haber
Activos Biológicos (valor razonable)	\$ 125.310,00	
Activos Biológicos (costo histórico)		\$ 125.310,00
<sup>P</sup> / <sub>R</sub> asignación de saldo a cuenta Activos Biológicos (valor razonable)		

Fuente: Compañía Productora de Flores S.A

Elaborado: Autores

Luego de algunos meses, se pueden observar los brotes de las rosas en nuestros plantines. Se procede a realizar la medición posterior calculando el valor razonable como lo indica la NIC 41. En este caso en particular, no se cuenta con un mercado activo con el que se pueda valorar con fiabilidad nuestro valor razonable. La NIIF 13 indica que se pueda traer a valor presente los flujos de efectivos esperados del activo biológico a una tasa de descuento. Pero, ¿Cómo podemos tener una tasa de descuento fiable? Es ahí, donde interviene el método de la tasa WACC.

### 4.2.4.1 WACC

Es la tasa de descuento que se utiliza para descontar los flujos de fondos operativos de una empresa a la hora de valorar la rentabilidad de un proyecto. (Actual)

La fórmula para obtener nuestra tasa de descuento, se refleja como sigue:

#### Ecuación 1. WACC

$$WACC = \left( Ke * \frac{CAA}{CAA + D} \right) + \left( Kd(1 - T) * \frac{D}{CAA + D} \right)$$

Dónde:

**Ke:** Tasa de Costo de Oportunidad de los accionistas

**CAA:** Capital aportado por los accionistas

**D:** Deuda Financiera

**Kd:** Costo de la Deuda Financiera

**T:** Tasa de impuesto a las ganancias

Para el cálculo de la tasa de Costo de Oportunidad de los accionistas **Ke**, se necesita calcular el modelo de valuación de activos de capital que va a ayudar a medir la cantidad de riesgo sistemático que contemple un activo, CAPM. Este método busca maximizar el retorno de las acciones y obtener más rentabilidad. (Salmón)

La fórmula para obtener la tasa CAPM, se refleja como sigue:

#### Ecuación 2. CAPM

$$CAPM = (Rf + (b * (Km - Rf) + EMBI$$

Dónde:

**Rf:** Tasa libre de Riesgo

**b:** Coeficiente beta

**Km:** Prima de Mercado

**Rp:** Tasa Riesgo País

**i:** Inflación

La adición de **EMBI** Tasa Riesgo País es un índice que va a permitir mostrar con mayor realidad la tasa de costo de oportunidad de accionistas puesto que esta variable afecta directamente al valorar un proyecto en el Ecuador.

La tasa libre de Riesgo **Rf** es aquella con la cual los inversionistas pueden endeudarse o colocar fondos. Para esta tasa se utilizarán fuentes de información externa como es el rendimiento de las letras del Tesoro a 10 años puesto que se considera el bono del Tesoro a 10 años como un activo de riesgo cero siendo este la inversión de menor riesgo que pueda realizarse en un país. La tasa del Tesoro al 31 de diciembre del 2015 es 2.27% (Economicos)

El coeficiente beta **b** permite medir el cambio del rendimiento de un activo frente a un cambio en el rendimiento de Mercado. Para esto, se necesita información histórica que la podemos encontrar en la bolsa de valores pero dado que esta compañía no cotiza en la bolsa de valores, se procede a tomar datos en mercados internacionales, el beta apalancado del sector en los EEUU.

Según datos del Prof. Aswath Damodaran, un reconocido profesor de la Universidad de Negocios en Nueva York, nos muestra una tabla de los betas existente por sector en los Estados Unidos al 2016. El beta para el sector lo clasifica en la Categoría "Farming/Agriculture" resultando un beta de 1.25. (Damodaran, 2016)

Debemos desempalancar ese beta, para traer esa información con valores reales al Ecuador mediante la siguiente fórmula:

#### Ecuación 3. Beta no apalancado

$$Beta\ no\ apalancado = \frac{Beta\ Apalancado}{1 + (\frac{d}{e} * (1 - t))}$$

Donde:

d: Deuda, Activos que exigen retorno – Patrimonio dividido para Activos que exigen retorno

e: Patrimonio, Patrimonio dividido para Activos que exigen retorno

t: tasa impositiva

Entonces, bajo el siguiente supuesto:

Activos: 550,000.00

Pasivos: 220,350.00

Patrimonio: 329,650.00

Determinamos el beta no apalancado para el sector:

$$Beta \text{ no apalancado} = \frac{1.25}{1 + \left(\frac{220,350}{329,650} * (1 - 0.22)\right)}$$

$$Beta \text{ no apalancado} = \frac{1.25}{1 + (0.67 * (0.78))}$$

$$Beta \text{ no apalancado} = 0.82$$

La prima de Mercado **R<sub>m</sub>** se determina como la tasa que una empresa debe pagar a sus accionistas. Para esto se tomo el dato del Índice Standar & Poor's 500 puesto que este valor nunca se ha devaluado y es un índice fiable. El valor correspondiente es de 6.18%

Se ha identificado que hay factores que pueden influir directamente en el CAPM. La tasa de riesgo país (EMBI) que se explica como el índice de bonos de mercados emergentes que muestra los movimientos en los precios de títulos negociados en el exterior. (Ecuador) Este valor se presenta diariamente en el Banco Central del Ecuador. Al 31 de diciembre del 2015, el valor EMBI es 410 que se transforma en 4.10%.

Así, calculamos con estos datos nuestro **K<sub>e</sub>**:

#### Ecuación 4. Cálculo de CAMP

$$CAMP = 2.27\% * [(0.82 * (6.18\% - 2.27\%)] + 4.10\% +$$

$$CAMP = 9.58\%$$

**Fuente:** Autores

**Elaborado:** Autores

El Capital de la compañía **CAA** al 31.12.20XX se divide en 240.000 acciones a un valor de \$ 1,00 <sup>c</sup>/<sub>u</sub>. Además, la compañía mantiene deudas con entidades financieras **D** por un valor de \$ 161.107,00.

Tabla 122. Obligaciones Financieras del Sector Productor de Flores

PRODUCTORA DE FLORES S.A OBLIGACIONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 20XX								
Institución Bancaria	Monto	Tasa	Intereses	Comis. Bancarias	Impuestos Bancarios	Capitalizac Intereses	TOTAL	Tasa Pond Inc. Comis
BANCO GUAYAQUIL	13,000	7.98%	2,056	-	-	-	2,056	8.0%
BANCO PICHINCHA	2,000	7.60%	789	-	-	-456	333	5.0%
BANCO INTERNACIONAL	2,389	8.00%	150	100	-	-	250	8.3%
BANCO PRO CREDIT	36,018	5.16%	3,479	-	-	-2,231	1,248	3.5%
BANCO DE MIRO	23,000	8.25%	7,220	500	-	-	7,720	9.2%
BANCO BOLIVARIANO	80,000	7.00%	46,667	12,089	-	-	58,756	7.3%
BANCO PROCREDIT	4,700	7.70%	207	29	25,009	-	25,245	11.2%
<b>Suman</b>	<b>161,107</b>	<b>7.00%</b>	<b>60,568</b>	<b>12,718.00</b>	<b>25,009.01</b>	<b>-2,687.00</b>	<b>95,607.68</b>	<b>6.22%</b>
			9.12%	98,294.68				
Tasa Activa Referencial								

Fuente: Compañía Productora de Flores S.A

Elaborado: Autores

Para estimar el Costo de la Deuda Financiera  $K_d$  hay que considerar la hipótesis de cuanto se cobraría por obtener dinero en el futuro. Por ello, se puede considerar obtener este dato con la tasa activa referencial a finales del 2015 que fue de 9.12% según la información proporcionada por el Banco Central del Ecuador. La tasa impositiva o tasa de impuesto a las ganancias  $T$  es la tasa de impuesto a la renta, de acuerdo al año en curso para el 2015 es del 22%.

Al implementar la formula, el resultado obtenido lo mostramos a continuación:

$$WACC = (K_e * \frac{CAA}{CAA + D}) + (K_d(1 - T) * \frac{D}{CAA + D})$$

Dónde:

$K_e$ : 10%

CAA: \$ 240.000,00 (capital)

D: \$ 161.107,00 (obligaciones financieras)

$K_d$ : 9.12% (tasa de interés activa)

T: 22% (tasa de impuesto a la renta)

#### Ecuación 5. Cálculo de WACC

$$WACC = (9.58\% * \frac{240,000}{240,000 + 161,107}) + (9.12\%(1 - 22\%) * \frac{161,107}{240,000 + 161,107})$$



$$WACC = (9.58\% * \frac{240,000}{401,107}) + (7.11\% * \frac{161,107}{401,107})$$

$$WACC = 5.73\% + 2.86\%$$

$$WACC = 8.59\%$$

**Fuente:** Compañía Productora de Flores S.A

**Elaborado:** Autores

Con nuestra tasa de descuento se procede a proyectar los años de vida útil estimada de la plantación. Según lo conversado con los administradores del invernadero, el promedio de vida de los plantines para que produzcan flores es de 15 años. Por lo tanto, se elabora una hoja de cálculo en la que se muestran los costos asociados y los ingresos proyectados. A partir del octavo año, se puede observar que los costos se incrementan frente a años anteriores puesto que se dotará de productos más sofisticados para que el plantín pueda seguir produciendo eficazmente. El bosquejo del cálculo del valor razonable lo podemos observar en el **anexo 16**.

Cuando se quiere medir el valor razonable en el punto de recolección o cosecha, se traslada el saldo acumulado a la cuenta "Activo Biológico (valor razonable)". De lo obtenido en el **anexo 16**, tenemos un valor de \$ 189,678.50 como valor razonable. Este valor se compara con el valor en libros acumulado del activo biológico al 31.12.20XX. Se puede comprobar que se obtiene una ganancia por medición de valor razonable y se procede a ajustar la diferencia por \$ 64,368.50

**Tabla 123. Registro Contable Ajuste por Valor Razonable**

Descripción	Debe	Haber
Activos Biológicos (valor razonable)	\$ 64,368.50	
Ganancia por medición de valor razonable		\$ 64,368.50
<sup>P</sup> / <sub>R</sub> ajuste por aplicación de valor razonable		

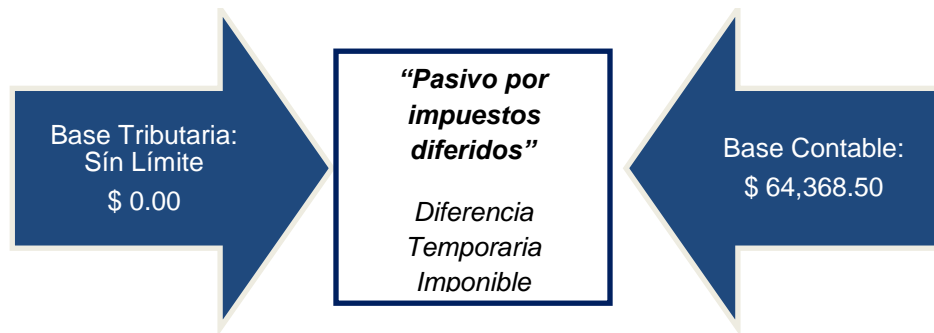
**Fuente:** Compañía Productora de Flores S.A

**Elaborado:** Autores

#### 4.2.5 Efecto en la NIC 12: Impuesto a las Ganancias

Para efectos tributarios, la ganancia por medición de valor razonable se constituye un ingreso no sujeto a renta y por lo tanto, se excluirán para el cálculo de la participación de trabajadores. La diferencia entre la base contable de un activo mayor a su base tributaria puede producir un activo o un pasivo por impuesto diferidos tal como lo muestra el siguiente cuadro:

Tabla 124. Determinación de impuesto diferido por medición de la NIC 41



Fuente: NIC 12  
Elaborado: Autores

Bajo este ejemplo estamos frente a un Pasivo por impuestos diferidos. Este valor es la cantidad que se deberá pagar en periodo futuros, a medida que la compañía recupere el importe en libros del activo. La diferencia temporaria se revertirá progresivamente y se tendrá una ganancia imponible. El porcentaje a aplicarse es el de tasa de impuesto a la renta sociedades 22%.

El asiento del reconocimiento queda como sigue:

Tabla 125. Reconocimiento de la NIC 12 por medición de NIC 41

Descripción	Debe	Haber
Gastos de Impuesto a la renta diferido	\$ 14,161.07	
Pasivo por impuestos diferidos		\$ 14,164.07
<sup>P</sup> / <sub>R</sub> reconocimiento de pasivo por impuesto diferido según la NIC 12		

Fuente: Compañía Productora de Flores S.A  
Elaborado: Autores

#### 4.2.6 Enmiendas a la NIC 41 y la NIC 16

A partir del 01 de enero de 2016 entra en vigencia la enmienda a la NIC 41 y NIC 16, publicada el 30 de junio del 2014.

Siempre la NIC 41 ha contemplado que los activos biológicos se midan a su valor razonable menos sus costes de venta en el punto de cosecha o recolección, fundamentalmente porque la transformación biológica que sufren estos activos a lo largo de su tiempo de vida da lugar a una válida medición bajo valor razonable.

Esta enmienda focaliza a las denominadas “Plantas Productoras” que son aquellas que cumplan cada una de las siguientes condiciones:

- ✓ Sea utilizado en la producción o forme parte del procedimiento agrícola,
- ✓ Se espera que produzca por más de un periodo,
- ✓ Tenga una probabilidad remota de ser vendido.

Estas “Plantas Productoras” producen durante varios periodos de lo que dure su vida útil y posteriormente son desechadas.

Por esta razón, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) decidió permitir contabilizar las “Plantas Productoras” bajo efectos de la NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo.

Sin embargo, aquellas plantas productoras que aún no alcanzan su etapa de madurez, es decir, el brote de su primera siembra (producto agrícola) serán contabilizadas bajo NIC 41 a su costo acumulado. Cuando la planta productora alcance su etapa de madurez se tratará bajo los lineamientos de la NIC 16.

En nuestro caso puntual, estamos desarrollando el registro contable de un invernadero que recién inicia sus operaciones, es decir, tenemos una planta productora que cumple todas las condiciones descritas para su reconocimiento, pero está en una etapa inicial de transformación biológica, hasta reconocer su madurez y que dé su primer brote. Nuestro esqueje se convierte en una Planta Productora con efectos de la NIC 16 para el año 2016 luego de alcanzar la madurez del mismo. Bajo este supuesto, establecemos la nueva medición que deberían realizar las empresas productoras de flores.

Al hacer un cambio en los tratamientos de los activos biológicos, esto constituye un cambio de política contable, tal como lo tipifica la NIC 8, Políticas Contables, Cambios en Estimaciones contables y errores. Los cambios en políticas contables se aplican de forma retrospectiva, a menos de que sea impracticable su aplicación. La entidad ajustará los saldos iniciales de cada componente afectado del patrimonio para el periodo anterior más antiguo que se presente, revelando información acerca de los demás importes comparativos para cada periodo anterior presentado, como si la nueva política contable siempre hubiese sido aplicada.

Desde la compra de los esquejes y todos los costos asociados durante el proceso de producción serán cargados al activo biológico. Al final del año, lo reconoceremos bajo su costo acumulado, tal cual como había sido reconocido anteriormente, el costo acumulado se constituye en el valor en libros al 31-Dic-20XX.

### **Medición Inicial**

Compra de esquejes

### **Medición Posterior**

- Acumulación de costos bajo NIC 41; \$ 125,310.00

#### **4.2.7 Efecto en la NIC 12: Impuesto a las Ganancias**

Para efectos tributarios, este reconocimiento del costo acumulado no tiene un efecto en los impuestos diferidos puesto que no tiene ningún efecto en resultados.

#### **4.2.8 Ejecución de Pruebas**

Se debe tener evidencia de auditoría para formular conclusiones razonables en las que se basen las opiniones mediante el desempeño de:

- Procedimientos de Evaluación de riesgo para obtener un entendimiento del control de la entidad como:
  - ✓ Inspección
  - ✓ Observación
  - ✓ Confirmación Externa
- Otros procedimientos de auditoria como:
  - ✓ Pruebas de Controles: Diseñadas para evaluar la eficacia operativa de los controles para prevenir, detectar y corregir los errores materiales a nivel de aseveraciones.
  - ✓ Procedimientos sustantivos: Diseñados para detectar errores materiales a nivel de aseveraciones. Estos comprenden pruebas de detalle y los procedimientos sustantivos analíticos.<sup>79</sup>

#### 4.2.9 Papeles de Trabajo

A continuación, presentamos los índices de nuestros papeles de trabajo:

**Tabla 126. Índices para Papeles de Trabajo**

Efectivo y equivalentes de efectivo	<b>A</b>
Cuentas por cobrar	<b>B</b>
Activos Biológicos	<b>C</b>
Cuentas por pagar	<b>D</b>
Ingresos	<b>E</b>
Impuestos	<b>F</b>

**Fuente:** Autores

**Elaborado:** Autores

Dentro de la auditoria, se realizarán pruebas sustantivas, de control y de confirmaciones externas.

---

<sup>79</sup> NIA 500

#### 4.2.10 Área de Efectivo

##### 4.2.10.1 A-1 Sumaria de Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Tabla 127. PT Sumaria de Efectivo y Equivalentes

Productora de Flores S.A  
Sumaria de Efectivo y Equivalentes de Efectivo  
Al 31 de Diciembre de 20XX

PT	A-1
Auditor	GB
Fecha	
Revisor	AO

Cuenta Contable	Nombre de la Cuenta	Saldo s/. Libros al 31.12.20XX	A	Ref.
123456	Bancos	237,860	✓	A-3
112233	Caja General	800	✓	A-2
	Equivalentes de Efectivo	238,660		

**Verificaciones:**

A Verificado, saldo con mayor contable

**Marcas:**

- Verificado Exactitud Matemática.
- ✓ Cumple con la verificación
- ✗ No cumple con la verificación

Fuente: Autores  
Elaborado: Autores

4.2.10.2 A-2 Arqueo de Caja

Tabla 128. PT Arqueo de Caja

Productora de Flores S.A  
Arqueo de Caja  
Al 31 de Diciembre de 20XX

PT	A-2
Auditor	GB
Fecha	
Revisor	AO

**Objetivo:** Validar la existencia y exactitud del monto registrado en Caja General

**Procedimientos:**

- 1 Solicitar la realización de un arqueo de caja a la administración
- 2 Contar por tipo de billete, moneda y especies
- 3 Cotejar el valor encontrado con el saldo en el mayor contable al 31.12.20XX
- 4 Concluir

**Resultados:**

*Efectivo en caja*

Cantidad	Tipo	A	Valor	Valor Total	B
X	Billete	✓	\$ 20.00	X	✓
X	Billete	✓	\$ 10.00	X	✓
X	Billete	✓	\$ 5.00	X	✓
X	Moneda	✓	\$ 0.50	X	✓
X	Moneda	✓	\$ 1.00	X	✓
<b>Total</b>			<u>X</u>		
			<b>D</b>		

*Vales en caja*

Vale de Caja No.	Motivo	C	Valor Total
X	XXX	✓	X
X	XXX	✓	X
X	XXX	✓	X
X	XXX	✓	X
X	XXX	✓	X
<b>Total</b>			<u>X</u>
			<b>E</b>

Total de  
Caja **D+E**  
General - **A-1**

**Verificaciones:**

- A** Verificado mediante inspección física
- B** Verificado, exactitud matemática
- C** Verificado, aprobación de vale de caja

**Marcas:**

- J** Verificado con mayor contable al 31.12.20XX

**Conclusión:**

El saldo de caja general se encuentra conforme al 31.12.20XX

Fuente: Autores  
Elaborado: Autores

4.2.10.3 A-3 Conciliaciones Bancarias

Tabla 129. PT Conciliaciones Bancarias

Productora de Flores S.A  
Conciliaciones Bancarias  
Al 31 de Diciembre de 20XX

PT	A-3
Auditor	GB
Fecha	
Revisor	AO

**Objetivo:** Todas las transacciones en efectivo, son correctamente registradas en la contabilidad.

**Aseveraciones:** - Integridad  
- Existencia  
- Exactitud

**Procedimientos:**

- 1 Solicitar los estados de cuenta originales y conciliaciones bancarias al 31 de diciembre de 20XX.
- 2 Verificar la exactitud matemática las partidas conciliatorias entre el saldo de los registros contables y estado bancario.
- 3 Verificar los apropiados niveles de elaboración, revisión y aprobación y en el periodo oportuno de revisión al 31 de diciembre de 20XX.
- 4 Verificar si al momento de la revisión, se identifican algunos ajustes, como fueron resueltos y si las acciones tomadas fueron correctas.
- 5 Concluir

**Resultados:**

Cuenta Contable / Subcuenta	Institución Financiera	Cta. Cte. No.	Ref.	Saldo s/. Estado Bancario	PARTIDAS CONCILIATORIAS			Saldo s/. Libros al 31.12.20XX	Saldo s/. EF's al 31.12.20XX	Diferencia	Verificaciones			
					(-) Cheques girados y no	(+) Depositos en tránsito	(+) Notas de débito				A	B	C	D
123456BAN1	Banco FDH	299985	A-5	244,130	6,270	-	-	237,860	237,860	-	✓	✓	✓	✓
	<b>TOTAL</b>			<b>244,130</b>	<b>6,270</b>	<b>-</b>		<b>237,860</b>	<b>237,860</b>	<b>-</b>				

Saldos en Bancos 237,860  
 (+) Caja General A-2 800  
 Total Efectivo y Equivalente de Efectivo 238,660 A-1

**Verificaciones:**

- A Verificado, firma de preparación por parte de xxxxxxxx - Asistente Contable
- B Verificado, firma de revisión por parte de xxxxxxxx - Contador
- C Verificado, que la revisión haya sido completada en un periodo razonable de tiempo.
- D Verificado, conformidad de acción tomada por parte del revisor.

**Marcas:**

- Información tomada del Estado de Cuenta Bancario del mes de 12.20XX.
- ✓ Valores tomados de la Conciliación Bancaria del mes de 12.20XX proporcionados por xxx - Contador
- ⚡ Verificado con Estados Financieros al 31.12.20XX.
- ┘ Tomado de mayor contable al 31.12.20XX.
- ✓ Cumple con la verificación.
- ✗ No cumple con la verificación.

**Conclusión:**

Podemos concluir que la prueba sustantiva es eficaz, al 31.12.20XX.

Fuente: Autores  
Elaborado: Autores

4.2.10.4 A-4 Revisión de Partidas Conciliatorias

Tabla 130. PT Revisión de Partidas Conciliatorias

**Productora de Flores S.A**  
**Revisión de Partidas Conciliatorias**  
**Al 31 de Diciembre de 20XX**

PT	<b>A-4</b>
Auditor	<b>GB</b>
Fecha	
Revisor	<b>AO</b>

**Objetivo:** Verificar la regularización de las partidas conciliatorias.

**Procedimiento:**

- 1 Solicitar las conciliaciones bancarias del mes de 12.20XX.
- 2 Realizar un resumen de las partidas conciliatorias vigentes, e identificar su naturaleza, fecha y valor.
- 3 Verificar que dichas partidas conciliatorias hayan sido regularizadas en el mes siguiente.
- 4 Ingadar con el custodio sobre el estatus de los cheque devueltos (si aplicare).
- 5 Concluir

**Resultados:**

*Resumen de Cheques Pendientes de Cobro*

Descripción	Nº Cheque	Fecha libros	Monto	A
A. Ontano	4357	xxx	2,700.00	✓
G. Bonilla	4359	xxx	3,570.00	✓
Total			6,270.00	

∞

**Verificaciones:**

**A** Verificado su regularización en el estado de cuenta bancario del mes siguiente.

**Marcas:**

∞ Verificado con partidas conciliatorias (Ver **A-3**)

✓ Cumple con la verificación

✗ No cumple con la verificación

**Fuente:** Autores  
**Elaborado:** Autores



4.2.10.5 A-5 Confirmaciones Bancarias

Tabla 131. PT Confirmaciones Bancarias

**Productora de Flores S.A**  
**Confirmaciones Bancarias**  
**Al 31 de Diciembre de 20XX**

PT	<b>A-5</b>
Auditor	<b>GB</b>
Fecha	
Revisor	<b>AO</b>

**Objetivo:** Verificar la integridad, existencia y exactitud de la cuenta Bancos al 31.12.20XX

**Procedimientos:**

- 1 Obtener una lista de todos los bancos con los que la entidad ha realizado transacciones.
- 2 Enviar confirmaciones bancarias
- 3 Cotejar la información recibida con la cuenta Bancos al 31.12.20XX
- 4 Indagar en caso de diferencias
- 5 Concluir

**Resultados:**

Cta. Cte. No.	Institución Financiera	Saldo s/. Confirmación Bancaria	Saldo s/. Estado de Cuenta Bancario	Diferencia	Observaciones
299985	Banco FDH	244,130	244,130	-	
<b>Total</b>		<b>244,130</b>	<b>244,130</b>	<b>-</b>	

**Fuente:** Autores  
**Elaborado:** Autores

#### 4.2.11 Área de Cuentas por cobrar

##### 4.2.11.1 B-1 Conciliación del Anexo de Cuentas por Cobrar

Tabla 132. PT Conciliación de Auxiliar de Cuentas por Cobrar

Productora de Flores S.A  
 Conciliación del Auxiliar de Cuentas por cobrar  
 al 31 de diciembre de 20XX

PT	B-1
Auditor	AO
Fecha	
Revisor	GB

**Objetivo:** Verificar la existencia y exactitud de las Cuentas por Cobrar al 31.12.20XX

**Procedimiento**

- 1 Obtener el auxiliar de CXC.
- 2 Verificar la exactitud matemática de la conciliación.
- 3 Amarrar las partidas en conciliación contra el auxiliar de CXC y contra EF's
- 4 Concluya sobre la eficacia operativa del control.

**Resultados:**

Código de Cliente	Nombre del Cliente	Detalle	Total a Cobrar
-	-	-	-

Total de Cartera - -

Diferencia -

Total CXC -

**Conciliación con EF's**

Código	Cuenta	Valor
-	CXC Clientes	-
	Total CXC	-

**Marcas:**



Tomado del auxiliar de CXC al 31.12.20XX



Verificado con Estados Financieros al 31.12.20XX

**Conclusión:**

Las cuentas por cobrar se presentan razonablemente al 31.12.20XX

**Fuente:** Autores  
**Elaborado:** Autores

4.2.11.2 B-2 Antigüedad de Cuentas por Cobrar

Tabla 133. PT Antigüedad de Cuentas por Cobrar

Productora de Flores S.A  
 Antigüedad de Cuentas por Cobrar  
 al 31 de diciembre de 20XX

PT	B-2
Auditor	AO
Fecha	
Revisor	GB

**Objetivo:** Verificar la clasificación de antigüedad de Cuentas por Cobrar de la compañía al 31.12.20XX

**Procedimientos:**

- 1 Obtener el detalle de CXC AL 31.12.15 conciliado con EF's de la Compañía.
- 2 Determinar la antigüedad de las CXC, considerando la fecha de vencimiento del período de crédito.
- 3 Obtener la política de crédito.
- 4 Indagar en caso de diferencias.

**Resultados:**

	Cuentas por Cobrar USD			
	Año	Variación		Año
	Dic 20XX	USD	%	Dic 20XX
Por Vencer	-	-	%	-
Vencido hasta 30 días	-	-	%	-
Vencido de 30 a 60 días	-	-	%	-
Vencido entre 60 y 90	-	-	%	-
Vencido entre 90 y 120	-	-	%	-
Vencido entre 120 y 180	-	-	%	-
Vencido entre 180 y 360	-	-	%	-
Vencido más de 360 días	-	-	%	-
<b>Total Cuenta por Cobrar</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>%</u>	<u>-</u>

B-1



**Marcas:**

- ✓ Verificado con Estados Financieros del año anterior

**Conclusión:**

La antigüedad de cuentas por cobrar se presenta razonablemente al 31.12.20XX

**Fuente:** Autores  
**Elaborado:** Autores

4.2.11.3 B-3 Confirmaciones de Clientes

Tabla 134. PT Confirmaciones de Clientes

Productora de Flores S.A  
Confirmaciones de Clientes  
al 31 de diciembre de 20XX

PT	B-3
Auditor	AO
Fecha	
Revisor	GB

**Objetivo:** Verificar la integridad, existencia y exactitud de la cuentas por cobrar al 31.12.20XX

**Procedimientos:**

- 1 Obtener el anexo de cuentas por cobrar debidamente conciliado
- 2 Extraer una muestra de las cuentas por cobrar mayores a \$20,000
- 3 Enviar cartas de confirmaciones a los clientes de la muestra
- 4 Cotejar sus respuestas con el saldo por cobrar al 31.12.20XX
- 5 Indagar en caso de diferencias
- 6 Concluir

**Resultados:**

Código de Cliente	Nombre del Cliente	¿Se recibió la confirmación?	Saldo s/. Confirmación	Saldo s/. Anexo de CXC	Diferencia	Observaciones
123	xxx	SI	-	-	-	
Total			-	-		

**Conclusión:** Las cuentas por cobrar de la muestra se presentan razonablemente al 31.12.20XX

**Fuente:** Autores  
**Elaborado:** Autores

4.2.11.4 B-4 Pasos Alternos – Clientes

Tabla 135. PT Pasos Alternos – Clientes

Productora de Flores S.A  
Pasos Alternos - Clientes  
al 31 de diciembre de 20XX

PT	B-4
Auditor	AO
Fecha	
Revisor	GB

**Objetivo:** Validar la integridad, existencia y exactitud de las cuentas por cobrar al 31.12.20XX

**Procedimientos:**

En base a la muestra seleccionada para el procedimiento de confirmaciones, efectuar una revisión de la documentación soporte de aquellas cartas de confirmación enviadas y que no se obtuvieron respuesta, para lo cual efectuar lo siguiente:

- Solicitar a la administración, los cobros posteriores que se realizaron a esos clientes
- Para aquellas facturas que no se han cancelado, se verificará la documentación soporte

**Resultados:**

Cliente: xxx

**Anexo de Cuenta por cobrar**

F. No.	Fecha	Plazo	Total a Pagar
x	x	x	x

Total x

**Factura**

No.	Plazo	Total a Pagar
x	x	x

Total x

**Comprobante de Pago**

Fecha	Ch. O Transf.	No.	Valor	Diferencia
x	x	x	x	x

Total x x

**Conclusión:** Las cuentas por cobrar de la muestra se presentan razonablemente al 31.12.20XX

**Fuente:** Autores  
**Elaborado:** Autores

## 4.2.12 Área de Activos Biológicos

### 4.2.12.1 C-1 Sumaria de Activos Biológicos

Tabla 136. PT Sumaria de Activos Biológicos

Productora de Flores S.A  
Sumaria de Activos Biológicos  
al 31 de diciembre de 20XX

PT	C-1
Auditor	GB
Fecha	
Revisor	AO

Cuenta / Sub-cuenta	Descripción	Saldos en balance		Variación	
		Periodo Actual	Periodo Anterior	Importe	%
1	Ciclo Vegetativo	-	1	(1)	-100%
2	Ciclo Productivo	-	2	(2)	-100%
<b>Total</b>		-	<b>3</b>	<b>(3)</b>	<b>-200%</b>

**Marcas:**

- ▼ Verificado, saldo mayor contable 20XX
- ⚠ Verificado, saldo mayor contable 20XX

**Fuente:** Autores  
**Elaborado:** Autores

4.2.12.2 C-2 Medición del Valor Razonable

Tabla 137. PT Medición del Valor Razonable

Productora de Flores S.A  
Medición del Valor Razonable  
al 31 de diciembre de 20XX

PT	C-2
Auditor	AO
Fecha	
Revisor	MM

años	Categoría	Costo Total	Costo Total Ajustado	Flujo	Años											
					Prob	0	1	2	3	4	5	6	7	...	15	
0	Esqueje	-	-	-	100%											
1	Esqueje	-	-	-	100%	-										
2	Esqueje	-	-	-	100%	-	-									
3	Esqueje	-	-	-	100%	-	-	-								
4	Esqueje	-	-	-	100%	-	-	-	-							
5	Esqueje	-	-	-	100%	-	-	-	-	-						
6	Esqueje	-	-	-	100%	-	-	-	-	-	-					
7	Esqueje	-	-	-	100%	-	-	-	-	-	-	-				
...																
15	Esqueje	345	-	-	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
				V.R		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
				WACC		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
				<b>Resumen</b>												
				Valor Razonable												
				EF's												
				NIIF efecto												

Fuente: Autores  
Elaborado: Autores

## 4.2.13 Área de Cuentas por pagar

### 4.2.13.1 D-1 Conciliación del Anexo de Cuentas por Pagar

Tabla 138. PT Conciliación del Auxiliar de Cuentas por Pagar

Productora de Flores S.A  
 Conciliación del Auxiliar de Cuentas por pagar  
 al 31 de diciembre de 20XX

PT	<b>D-1</b>
Auditor	<b>GB</b>
Fecha	
Revisor	<b>AO</b>

**Objetivo:** Verificar la existencia y exactitud de las CXP al 31.12.20XX

**Procedimiento**

- 1 Obtener el auxiliar de CXP.
- 2 Verificar la exactitud matemática de la conciliación.
- 3 Amarrar las partidas en conciliación contra el auxiliar de CXP y contra EF's
- 4 Concluya sobre la eficacia operativa del control.

**Resultados:**

Código del Proveedor	Nombre del Proveedor	Detalle	Total a Pagar
123	-	-	-

**Total de Carte** - -

**Diferencia** -

**Total CXP** -

**Conciliación con EF's**

Código	Cuenta	Valor
-	CXP Proveedores	-
	<b>Total CXP</b>	<b>-</b>

**Marcas:**



Tomado del auxiliar de CXP al 31.12.20XX



Verificado con Estados Financieros al 31.12.20XX

**Conclusión:**

Las CXP se presentan razonablemente al 31.12.20XX

**Fuente:** Autores

**Elaborado:** Autores



4.2.13.2 D-2 Antigüedad de Cuentas por Pagar

Tabla 139. PT Antigüedad de Cuentas por Pagar

Productora de Flores S.A  
Antigüedad de Cuentas por Pagar  
al 31 de diciembre de 20XX

PT	D-2
Auditor	AO
Fecha	
Revisor	MM

**Objetivo:** Verificar la clasificación de antigüedad de CXP de la compañía al 31.12.20XX

**Procedimientos:**

- 1 Obtener el detalle de CXP al 31.12.20XX conciliado con EF's de la Compañía.
- 2 Determinar la antigüedad de las CXP, considerando la fecha de vencimiento del período de crédito.
- 3 Obtener la política de crédito.
- 4 Indagar en caso de diferencias.

**Resultados:**

	Cuentas por Pagar USD			
	Año	Variación		Año
	Dic 20XX	USD	%	Dic 20XX
Por Vencer	-	-	%	-
Vencido hasta 30 días	-	-	%	-
Vencido de 30 a 60 días	-	-	%	-
Vencido entre 60 y 90	-	-	%	-
Vencido entre 90 y 120	-	-	%	-
Vencido entre 120 y 180	-	-	%	-
Vencido entre 180 y 360	-	-	%	-
Vencido más de 360 días	-	-	%	-
<b>Total Cuenta por Pagar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>%</b>	<b>-</b>
	<b>D-1</b>			<b>✓</b>

**Marcas:**

- ✓ Verificado con Estados Financieros del año anterior

**Conclusión:**

La antigüedad de CXP se presenta razonablemente al 31.12.20XX

**Fuente:** Autores  
**Elaborado:** Autores

#### 4.2.13.3 D-3 Confirmaciones de Proveedores

Tabla 140. PT Confirmaciones de Proveedores

Productora de Flores S.A  
Confirmaciones de Proveedores  
al 31 de diciembre de 20XX

PT	D-3
Auditor	AO
Fecha	
Revisor	MM

**Objetivo:** Verificar la integridad, existencia y exactitud de la cuentas por pagar al 31.12.20XX

**Procedimientos:**

- 1 Obtener el anexo de CXP debidamente conciliado
- 2 Extraer una muestra de las CXP mayores a \$20,000
- 3 Enviar cartas de confirmaciones a los proveedores de la muestra
- 4 Cotejar sus respuestas con el saldo por pagar al 31.12.20XX
- 5 Indagar en caso de diferencias
- 6 Concluir

**Resultados:**

Código del Proveedor	Nombre del Proveedor	¿ Se recibió la confirmación?	Saldo s/. Confirmación	Saldo s/. Anexo de CXP	Diferencia	Observaciones
123	-	SI	-	-	-	
Total						
		-	-			

**Conclusión:** Las CXP se presentan razonablemente al 31.12.20XX

**Fuente:** Autores  
**Elaborado:** Autores

#### 4.2.13.4 D-4 Pasos Alternos – Proveedores

Tabla 141. PT Pasos Alternos - Proveedores

Productora de Flores S.A  
Pasos Alternos - Proveedores  
al 31 de diciembre de 20XX

PT	D-4
Auditor	AO
Fecha	
Revisor	MM

**Objetivo:** Validar la integridad, existencia y exactitud de las CXP al 31.12.20XX

**Procedimientos:**

En base a la muestra seleccionada para el procedimiento de confirmaciones, efectuar una revisión de la documentación soporte de aquellas cartas de confirmación enviadas y que no se obtuvieron respuesta, para lo cual efectuar lo siguiente:

- Solicitar a la administración, los pagos posteriores que se realizaron a esos proveedores
- Para aquellas facturas que no se han cancelado, se verificará la documentación soporte

**Resultados:**

Proveedor: xxx

Anexo de Cuenta por pagar				Factura			Comprobante de Pago					
F/. No.	Fecha	Plazo	Total a Pagar	No.	Plazo	Total a Pagar	Fecha	Ch./ O Transf.	No.	Valor	Diferencia	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			<b>Total</b>									
			-				-				-	-

**Conclusión:** Las CXP se presentan razonablemente al 31.12.20XX

**Fuente:** Autores  
**Elaborado:** Autores

#### 4.2.14 Área de Ingresos

##### 4.2.14.1 E-1 Sumaria de Ingresos

Tabla 142. PT Sumaria de Ingresos

Productora de Flores S.A  
Sumaria de Ingresos  
al 31 de diciembre de 20XX

PT	E-1
Auditor	AO
Fecha	
Revisor	MM

Cuenta / Sub-cuenta	Descripción	Saldos en balance		Variación	
		Periodo Actual	Periodo Anterior	Importe	%
1	Ingresos por ventas	-	1	(1)	-100%
2	Otros Ingresos	-	2	(2)	-100%
<b>Total</b>		-	3	(3)	-200%

**Marcas:**

- ▼ Verificado, saldo mayor contable 20XX
- ⚡ Verificado, saldo mayor contable 20XX

**Fuente:** Autores  
**Elaborado:** Autores



4.2.14.3 E-3 Conciliación Base de Ventas

Tabla 144. PT Conciliación Base de Ventas

Productora de Flores S.A  
 Conciliación de la Base de Ventas  
 al 31 de diciembre de 20XX

PT	E-3
Auditor	AO
Fecha	
Revisor	MM

**Objetivo:** Verificar la integridad y la exactitud de las ventas de la compañía reportados en los estados financieros al 31 de Diciembre del 2016.

**Procedimientos:**

- Se procedió a resumir el reporte de la base de facturación y del detalle de Notas de credito de la Compañía por mes en una tabla dinamica y se excluyó las facturas y notas de creditos anuladas (S).
- Luego se procedió a cruzar por mes los reportes antes mencionados vs libros y a explicar las correspondientes diferencias.

**Resultados:**

Mes	Base de Facturación			TOTAL	Según EEFF	Diferencias
	Ventas	Notas de Crédito	Retenciones			
Enero						
Febrero						
Marzo						
Abril						
Mayo						
Junio						
Julio						
Agosto						
Septiembre						
Octubre						
Noviembre						
Diciembre						

**Conclusión:** Se concluye que los saldos presentados en los estados financieros se presentan razonablemente en los estados financieros.

**Fuente:** Autores  
**Elaborado:** Autores

4.2.14.4 E-4 Saltos de documentos

Tabla 145. PT de Salto de Documentos

Productora de Flores S.A  
Salto de documentos  
al 31 de diciembre de 20XX

PT	E-4
Auditor	AO
Fecha	
Revisor	MM

Facturas

N° Invoice	Client name	Subtotal	IVA	TOTAL	SALTOS
		-	-	-	-
		-	-	-	-
		-	-	-	-
		-	-	-	-
		-	-	-	-
		-	-	-	-

Notas de credito

N°	Client name	Subtotal	IVA	TOTAL	SALTOS
		-	-	-	-
		-	-	-	-
		-	-	-	-
		-	-	-	-
		-	-	-	-
		-	-	-	-

Fuente: Autores  
Elaborado: Autores

## 4.2.15 Área de Impuestos

### 4.2.15.1 F-1 Sumaria de Impuestos

Tabla 146. PT Sumaria de Impuestos

Productora de Flores S.A  
Sumaria de Impuestos  
al 31 de diciembre de 20XX

PT	F-1
Auditor	AO
Fecha	
Revisor	MM

**Objetivo:** Probar la existencia y exactitud de los impuestos a pagar al 31.12.20XX

**Procedimiento:**

- 1 Realizar un resumen de los movimientos contables de las retenciones por pagar.
- 2 Luego se procedió a realizar el respectivo cruce con las declaraciones efectuadas.
- 3 Cruzar las retenciones efectuadas por los clientes con el respectivo campo del anexo transaccional.
- 4 Concluir

**Resultados:**

Mayor General			Formulario 103		
Código	Cuenta	Valor	Casillero	Valor	Diferencia
-	Rte. IR Empleados	-		-	-
-	Rte. Fte. 1%	-		-	-
-	Rte. Fte. 2%	-		-	-
-	Rte. Fte. 8%	-		-	-
-	Rte. Fte. 10%	-		-	-
-	Rte. Fte. 22%	-		-	-
-	Rte. Fte. 25%	-		-	-
<b>Total</b>		-		-	-

Mayor General			Formulario 104		
Código	Cuenta	Valor	Casillero	Valor	Diferencia
-	IVA por pagar	-		-	-
-	Rte. IVA 30%	-		-	-
-	Rte. IVA 70%	-		-	-
-	Rte. IVA 100%	-		-	-
-	Rte. IVA 10%	-		-	-
-	Rte. IVA 20%	-		-	-
<b>Total</b>		-		-	-

**Conclusión:** Las cuentas de impuestos por pagar se han presentado razonablemente al 31.12.20XX

**Fuente:** Autores  
**Elaborado:** Autores

4.2.15.2 F-2 Revisión de la Conciliación Tributaria

Tabla 147. PT Revisión de la Conciliación Tributaria

**Productora de Flores S.A**  
**Revisión de la Conciliación Tributaria**  
**al 31 de diciembre de 20XX**

PT	F-2
Auditor	AO
Fecha	
Revisor	MM

**Objetivo:** Probar la integridad de la conciliación tributaria al 31.12.20XX

**Procedimiento:**

- 1 Realizar un resumen de la conciliación tributaria de la compañía
- 2 Desarrollar una expectativa con el recálculo de la conciliación tributaria
- 3 Establecer diferencias e indagar
- 4 Concluir

**Resultados:**

**CONCILIACION TRIBUTARIA**

	Compañía	Recálculo	Diferencias	Comentarios
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	
(-) 15% Participación de Trabajadores	-	-	-	
Utilidad después de Participación de Trabajadores	-	-	-	
(+) Gastos no deducibles locales	-	-	-	
Utilidad gravable	-	-	-	
(-) Amortización de Perdidas años anteriores	-	-	-	
(-) Deducion por incremento Neto de empleados	-	-	-	
(-) Deducion por Pago a Trabajadores Discapitados	-	-	-	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	-	-	-	
22% Impuesto a la Renta	-	-	-	
(-) Anticipo del Impuesto a la Renta	-	-	-	
(-) Retenciones en la fuente	-	-	-	
(=) Total de impuesto por Pagar	-	-	-	

**Conclusión:** La compañía presenta integramente su conciliación tributaria al 31.12.20XX

**Fuente:** Autores  
**Elaborado:** Autores



4.2.15.3 F-3 Conciliación del Anexo 101 con el Informe de Auditoría

Tabla 148. PT Conciliación del Formulario 101 vs de Auditoría al 31/Dic

Productora de Flores S.A  
 Conciliación del Formulario 101 Vs. Informe de Auditoría  
 al 31 de diciembre de 20XX

PT	F-3
Auditor	AO
Fecha	
Revisor	MM

CONCEPTO	101	INFORME	DIFERENCIA	COMENTARIO
<b>TRANSACCIONES RELACIONADAS</b>				
Activo	-	-	-	
Pasivo	-	-	-	
Ingreso	-	-	-	
Egreso	-	-	-	
<b>ESTADO FINANCIERO</b>				
Activo Corriente	-	-	-	
Activo no Corriente	-	-	-	
Pasivo Corriente	-	-	-	
Pasivo no Corriente	-	-	-	
Patrimonio	-	-	-	
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>				
Ingresos	-	-	-	
Costos	-	-	-	
Gastos	-	-	-	
Participación de Trabajadores	-	-	-	
Utilidad antes de impuesto	-	-	-	
Impuesto a la Renta Causado	-	-	-	

Fuente: Autores  
 Elaborado: Autores

4.2.15.4 F-4 Revisión de Impuestos Diferidos

Tabla 149. PT Revisión de Impuestos Diferidos

Productora de Flores S.A  
Revisión de la Conciliación Tributaria  
al 31 de diciembre de 20XX

PT	F-4
Auditor	AO
Fecha	
Revisor	MM

**ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS**

No. Cuenta Contable	Nombre de la Cuenta Contable	Valor según Libros (Base NIIF)	Base Fiscal	Diferencia Temporal	Tasa Fiscal aplicada	Saldo bruto del Activo por Impuestos Diferidos al 31/12/20XX	Ajustes por nuevas estimaciones contables (si aplica)	Saldo neto del Activo por Impuestos Diferidos al 31/12/20XX	Año que se prevé reversar toda la diferencia temporal registrada al 31/12/20XX	Saldo neto del Activo por Impuestos Diferidos al 31/12/20XX	Variación del saldo del Activo por Impuestos Diferidos durante el 20XX	Observaciones
		(1)	(2)	(3) = (1-2)	(4)	(5) = (3*4)	(6)	(7) = (5-6)	(8)	(9) = (7-8)		
<b>Total</b>												

**PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS**

No. Cuenta Contable	Nombre de la Cuenta Contable	Valor según Libros (Base NIIF)	Base Fiscal	Diferencia Temporal	Tasa Fiscal aplicada	Saldo del Pasivo por Impuestos Diferidos al 31/12/20XX	Año que se prevé reversar toda la diferencia temporal registrada al 31/12/2015	Saldo del Pasivo por Impuestos Diferidos al 31/12/20XX	Variación del saldo del Pasivo por Impuestos Diferidos durante el 20XX	Observaciones
		(1)	(2)	(3) = (1-2)	(4)	(5) = (3*4)	(6)	(7) = (5-6)		
<b>Total</b>										

Fuente: Autores  
Elaborado: Autores

## CAPÍTULO 5: EVIDENCIA EMPÍRICA

### 5.1. Análisis Clúster

#### 5.1.1. Objetivo

Identificar la similaridad que existe entre los grupos de individuos o variables existentes, los mismos que son agrupados en conglomerados (clúster); como se ha dicho, proporcionada la muestra de **individuos**, cada uno de ellos cuenta con un conjunto de **observaciones**, este Análisis ayuda a agrupar individuos lo más homogéneamente posible según el estudio de sus observaciones. De la misma forma, los individuos que no sean homogéneos entre sí estarán en conglomerados diferentes.

#### 5.1.2. Clúster Jerárquicos: Dendograma.

El Análisis Clúster produce una configuración de los grupos con estructura absorbente dependiente, de modo que los clústeres de niveles de jerarquía más bajos se van clasificando en niveles superiores, hasta llegar al nivel final en que todos los individuos o variables estudiadas son clasificados en un sólo conjunto.

#### 5.1.3. Similaridad o Distancia Entre Individuos

Las medidas de proximidad miden el grado de igualdad o semejanza que tienen dos objetos, individuos o variables.; las proximidades ayudan a obtener la **distancia** o **similitud** entre variables:

- ✓ Cuanto mayor es el valor de su medida de distancia, mayormente están alejados los objetos o individuos que se miden.
- ✓ En cuanto a la similitud, si el valor obtenido es mayor, más cercanos se encuentran los elementos medidos; el caso contrario de las medidas de distancias.

Para el cálculo de proximidad existen algunos criterios, se analizará uno de los métodos que servirá para observar su comparación y alternativa más óptima. Para dicho análisis se aplicará como criterio a la **Correlación de Pearson**.

#### 5.1.4. Distancia Entre Clústeres

Una vez definido el criterio de proximidad, se procede a elegir qué tipo de algoritmo a usar en nuestro estudio; definiendo así la **Distancia Entre Clústeres** para rápidamente conectar los clústeres más próximos en nuevo nivel jerárquico.

### 5.1.5. Aglomeración de Clústeres

La aglomeración de clúster se inicia conforme el número de grupos e individuos que se tenga, cada uno de ellos conforman un Clúster inicial, de acuerdo a la secuencia que tiene el proceso se van estableciendo nuevos clústeres por la unión de dos individuos, la unión de un individuo con un grupo previo, o dos grupos anteriores entre los que deba existir una distancia menor.

Este proceso finaliza con un único grupo que incluye todos los individuos, pero formado por aglomeraciones periódicas en diferentes niveles.

### 5.1.6. Método del Centroides o Enlace Centroides

Se tiene diferentes métodos de Unión de Grupos de Individuos o Algoritmos de Clasificación Jerárquica, uno de esos métodos en el Análisis de Clúster es el del Centroides que es el más robusto en caso de existir datos atípicos; dicho método toma como distancia entre dos grupos la que existe entre sus centros de gravedad, la cual está definida por los valores de las medias aritméticas de cada una de las variables de los individuos que forman los clústeres.

## 5.2. Análisis Factorial

### 5.2.1. Objetivo

Su objetivo es reducir o simplificar los múltiples datos de las numerosas variables observadas, de tal manera busca el número mínimo de dimensiones o **Factores** capaces de explicar el máximo de información y con la pérdida mínima de información, de modo que sea fácil de interpretar (**Principio de interoperabilidad**) y que sean los menos posibles (**Principio de Parsimonia**), todo esto con la finalidad de encontrar grupos homogéneos de variables del conjunto numeroso. Entonces, la técnica del análisis factorial es la reducción de los datos que examina la interdependencia de las variables y proporciona el conocimiento de la estructura subyacente de los datos.

La característica principal de este análisis como se ha observado es la reducción de los datos. El análisis de la varianza de las variables, se inician partiendo de la matriz de correlaciones, de tal manera que, el análisis factorial comienza con una sucesión de coeficientes de correlación del grupo de variables observadas, luego se procede con el estudio de la existencia de algún patrón de relaciones a manera que los datos puedan ser reorganizados a un conjunto mínimo de factores que reúnan y resuman las interrelaciones de los datos observados. (UCM)

### 5.2.2. Método de los Componentes Principales Para Obtener los Factores

#### 5.2.2.1. Objetivo de la Selección Mediante Componentes Principales

Este análisis tiene como objetivo explicar la mayor parte de la variabilidad total de un grupo de variables con un número mínimo de componentes viable.

Dado un conjunto inicial de variables, este método convertirá a las variables originales interrelacionadas, en un conjunto nuevo de variables, construida como combinación lineal de las variables originales y

designadas componentes principales. Y estas últimas se identifican por encontrarse correlacionadas entre ellas.

Dentro de este proceso vamos a determinar los pesos y ponderaciones que poseen las variables en cada uno de los componentes, esto nos indica que las componentes principales van a explicar en función de sus variables observadas. A demás en el análisis factorial las variables originales son consideradas importantes ya que son variables dependientes que revelan por factores comunes y únicos, que no son visibles.

#### **5.2.2.2. Gráfico de Sedimentación**

El grafico de sedimentación presenta los valores propios; en el eje X el número de componentes principales y en el eje Y las raíces de las variables. La unión de todos los puntos genera una gráfica semejante al perfil de una montaña, con pendiente fuerte o decrecimiento violento hasta llegar a la base. El criterio principal de esta gráfica es utilizar los componentes iniciales antes de su decrecimiento.

#### **5.2.2.3. Retención de Variables**

Dentro del proceso de retención de componentes hay que considerar a aquellas variables que se encuentran correlacionadas debilmente con las componentes retedinas y asi poder eliminarlas del conuto original de componentes, sin descarta la posibilidad de que dicha variable pueda jugar un papel importante detro del estudio, en caso de serlo se debera retener componentes adicionales para qu exita la posibilidad de que alguno de ellos tenga una fuerte correlacion con lavarible que iba a ser eliminada.

#### **5.2.2.4. Rotación de Componentes**

El análisis factorial tiene como objetivo que, los factores escogidos y seleccionados presenten resultados fáciles de interpretar. Los factores comunes en la solución inicial están correlacionados con una medida mayor o menor con las variables, al rotar los componentes o factores las variables originales tendrán una correlación más fuerte y directa con cada uno de sus factores. Resultando así valores más óptimos para el caso de estudio, es decir, cada factor tendrá una correlación más fuerte con un determinado grupo de variables.

### **5.3. Análisis Discriminante**

#### **5.3.1. Objetivo**

El análisis discriminante se considera como un análisis de regresión, pretende encontrar relaciones lineales entre las variables continuas que mejor discriminen en los grupos dados a los objetos. A demás nos ayuda a minimizar la probabilidad que exista errores a la hora de clasificar los individuos en cada uno de los grupos (UC3M)

También da a conocer la pertinencia del individuo original a uno u otro de los grupos determinados, conjuntamente considerando el peso de cada uno de ellas en la discriminación.

La variable independiente a usar es categórica y su etiqueta está constituida por el nombre de cada uno de los grupos. (UC3M)

En conclusión, con este análisis podremos determinar cuáles serán las variables (indicadores) que nos ayuden con una mejor explicación de pertinencia de un individuo o grupo.

### 5.3.2. Pasos del Análisis Discriminante

- ✓ Selección e identificación de variables que ayudan a discriminar de mejor manera los grupos, además de evaluar el poder discriminatorio de cada una.
- ✓ En caso de conocer el valor de las variables discriminatoria, fijar un grado de riesgo al individuo que no forme parte del grupo original.
- ✓ Del grupo formado de variables independientes se asignará la composición discriminante.

### 5.4. Análisis Multivariados del Sector

Para el Análisis Multivariante se considerarán los valores de los indicadores Anuales estudiados en Capítulo 3, sin olvidar que el alcance de este proyecto del Sector Productor de Flores es desde el año 2014 al 2015 (2 años), por lo tanto, tendremos 2 valores de acuerdo a cada año por indicador, por lo cual fue necesario calcular el **promedio** de los valores de estos 2 años para así obtener un único valor por cada indicador.

#### 5.4.1. Análisis Clúster del Sector en SPSS

Dentro de este análisis, cuya técnica es la agrupación de individuos en nuestro caso los indicadores de cada una de las empresas que sean más similares u homogénea entre sí, en conglomerados mediante los criterios de proximidad descritos en la unidad 5.1.

#### 5.4.2. Procesamiento de datos

Tabla 150. Procesamiento de datos

Casos					
Válido		Perdidos		Total	
N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
14	100,0%	0	0,0%	14	100,0%

**Fuente:** Datos SPSS  
**Elaborado por:** Autor

Los resultados presentados en esta tabla revelan que el total de casos (Clústeres o Empresas) son 14 inicialmente, de tal manera que existirán 13 ( $N - 1$ ) etapas o relaciones de Clúster hasta obtener el único Clúster final, que agrupa a todos los casos; se observa que no hay datos perdidos, puesto que no existió desperdicio de datos, lo cual se intenta asegurar que el modelo siguiente es el más óptimo después de ejecutadas varias iteraciones.

### 5.4.3. Correlaciones entre Empresas

Tabla 151. Orden asignado a empresas

<b>EMPRESA</b>	<b>VARIABLES</b>
<b>HILSEA INVESTMENTS LIMITED</b>	A
<b>ROSAPRIMA CIA. LTDA.</b>	B
<b>FALCONFARMS DE ECUADOR S. A</b>	C
<b>FLORES EQUINOCCIALES S.A FLOREQUISA</b>	D
<b>EQR- EQUATOROSES C. A</b>	E
<b>SANDE ECUADOR CÍA. LTDA.</b>	F
<b>GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A GUAISA</b>	G
<b>ECUANROS ECUADORIAN NEW ROSES SOCIEDAD ANONIMA</b>	H
<b>NEVADO ECUADOR NEVA ECUADOR S. A</b>	I
<b>GARDAEXPORT S. A</b>	J
<b>FLORES DE LA COLINA</b>	K
<b>MALIMA</b>	L
<b>CERESFARM CÍA. LTDA.</b>	M
<b>ECOROSES</b>	N

Fuente: **Ranking Revista EKOS**  
Elaborado por: **Autor**

Tabla 152. Matriz de proximidades

Matriz de proximidades														
Caso	Entrada de archivo matricial													
	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N
<b>A</b>	<b>1</b>	0,259	-0,027	0,120	0,180	0,231	-0,477	0,254	-0,068	-0,341	-0,416	-0,643	0,028	0,447
<b>B</b>	0,259	<b>1</b>	0,163	-0,665	-0,535	0,693	-0,136	0,226	-0,723	-0,506	-0,151	-0,090	0,398	0,396
<b>C</b>	-0,027	0,163	<b>1</b>	-0,162	-0,174	0,220	0,093	-0,371	0,116	-0,168	-0,192	0,343	-0,124	-0,392
<b>D</b>	0,120	-0,665	-0,162	<b>1</b>	0,323	-0,551	0,036	0,257	0,517	0,068	-0,138	-0,276	-0,246	-0,050
<b>E</b>	0,180	-0,535	-0,174	0,323	<b>1</b>	-0,517	-0,025	-0,008	0,352	0,192	-0,206	-0,176	-0,272	-0,217
<b>F</b>	0,231	0,693	0,220	-0,551	-0,517	<b>1</b>	-0,180	-0,177	-0,523	-0,448	-0,068	0,111	0,460	0,082
<b>G</b>	-0,477	-0,136	0,093	0,036	-0,025	-0,180	<b>1</b>	-0,431	0,492	0,089	0,355	0,017	-0,351	-0,583
<b>H</b>	0,254	0,226	-0,371	0,257	-0,008	-0,177	-0,431	<b>1</b>	-0,422	-0,310	-0,436	-0,093	0,061	0,763
<b>I</b>	-0,068	-0,723	0,116	0,517	0,352	-0,523	0,492	-0,422	<b>1</b>	0,205	0,204	-0,139	-0,486	-0,589
<b>J</b>	-0,341	-0,506	-0,168	0,068	0,192	-0,448	0,089	-0,310	0,205	<b>1</b>	-0,010	0,133	-0,453	-0,042
<b>K</b>	-0,416	-0,151	-0,192	-0,138	-0,206	-0,068	0,355	-0,436	0,204	-0,010	<b>1</b>	-0,101	0,183	-0,492
<b>L</b>	-0,643	-0,090	0,343	-0,276	-0,176	0,111	0,017	-0,093	-0,139	0,133	-0,101	<b>1</b>	-0,162	-0,133
<b>M</b>	0,028	0,398	-0,124	-0,246	-0,272	0,460	-0,351	0,061	-0,486	-0,453	0,183	-0,162	<b>1</b>	-0,006
<b>N</b>	0,447	0,396	-0,392	-0,050	-0,217	0,082	-0,583	0,763	-0,589	-0,042	-0,492	-0,133	-0,006	<b>1</b>

Fuente: Ranking Revista EKOS  
 Elaborado por: Autor



Esta es la matriz de correlación entre las variables, por obvias razones la diagonal principal está llena de unos puesto que la correlación está dada entre la misma variable. Este criterio nos ayuda a unir a los individuos en grupos, los que posean una relación lineal (correlación) directa serán agrupados entre sí, conforme la correlación directa se hace más fuerte más homogéneos o similares son; si se obtiene una correlación inversa (relación lineal negativa) estos serán no homogéneos o distintos.

#### 5.4.4. Historial de Conglomeración

Tabla 153. Historial de Conglomeración

Historial de conglomeración						
Etapa	Clúster combinado		Coeficientes	Primera aparición del clúster de etapa		Etapa siguiente
	Clúster 1	Clúster 2		Clúster 1	Clúster 2	
1	8	14	,763	0	0	8
2	2	6	,693	0	0	6
3	4	9	,517	0	0	7
4	7	11	,355	0	0	10
5	3	12	,343	0	0	12
6	2	13	,256	2	0	11
7	4	5	,208	3	0	9
8	1	8	,160	0	1	11
9	4	10	,023	7	0	10
10	4	7	-,137	9	4	12
11	1	2	-,213	8	6	13
12	3	4	-,239	5	10	13
13	1	3	-,402	11	12	0

Fuente: Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Autor

Esta tabla nos proporciona el historial de la conglomeración, lo que significa que, es la manera como se han agrupado los clústeres hasta llegar al clúster final único, se observa que en la **primera etapa** se han unido **los clústeres con más fuerte correlación directa** de los datos proporcionados por la **Matriz de Proximidad** que se reveló anterior a esta tabla, y así para los demás conglomerados, Es notorio que para el Sector Floricultor las empresas más próximas o que tienen una correlación lineal fuerte y directa son la **8. ECUANROS ECUADORIAN NEW ROSES** con la **14. ECOROSSES**

#### 5.4.5. Clústeres de Pertenencia Inicial

Tabla 154. Clúster de Pertenencias

Var.	Caso	13 Clústeres
A	HILSEA INVESTMENTS LIMITED	1
B	ROSAPRIMA CIA. LTDA.	2
C	FALCONFARMS DE ECUADOR S. A	3
D	FLORES EQUINOCCIALES S.A FLOREQUISA	4
E	EQR- EQUATOROSES C. A	5
F	SANDE ECUADOR CÍA. LTDA.	6
G	GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A GUAISA	7
H	ECUANROS ECUADORIAN NEW ROSES SOCIEDAD ANONIMA	8
I	NEVADO ECUADOR NEVA ECUADOR S. A	9
J	GARDAEXPORT S. A	10
K	FLORES DE LA COLINA	11
L	MALIMA	12
M	CERESFARM CÍA. LTDA.	13
N	ECOROSES	8

**Fuente:** Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Autor

Cabe recordar que comenzamos con 14 clústeres formados uno por cada empresa estudiada, y esta tabla refleja que en la etapa inicial (**Etapa 1**) ya no existirá 14 si no **13 conglomerados**, puesto que ya se agruparon los primeros individuos con una similitud más próxima.

#### 5.4.6. Gráfico de Témpanos

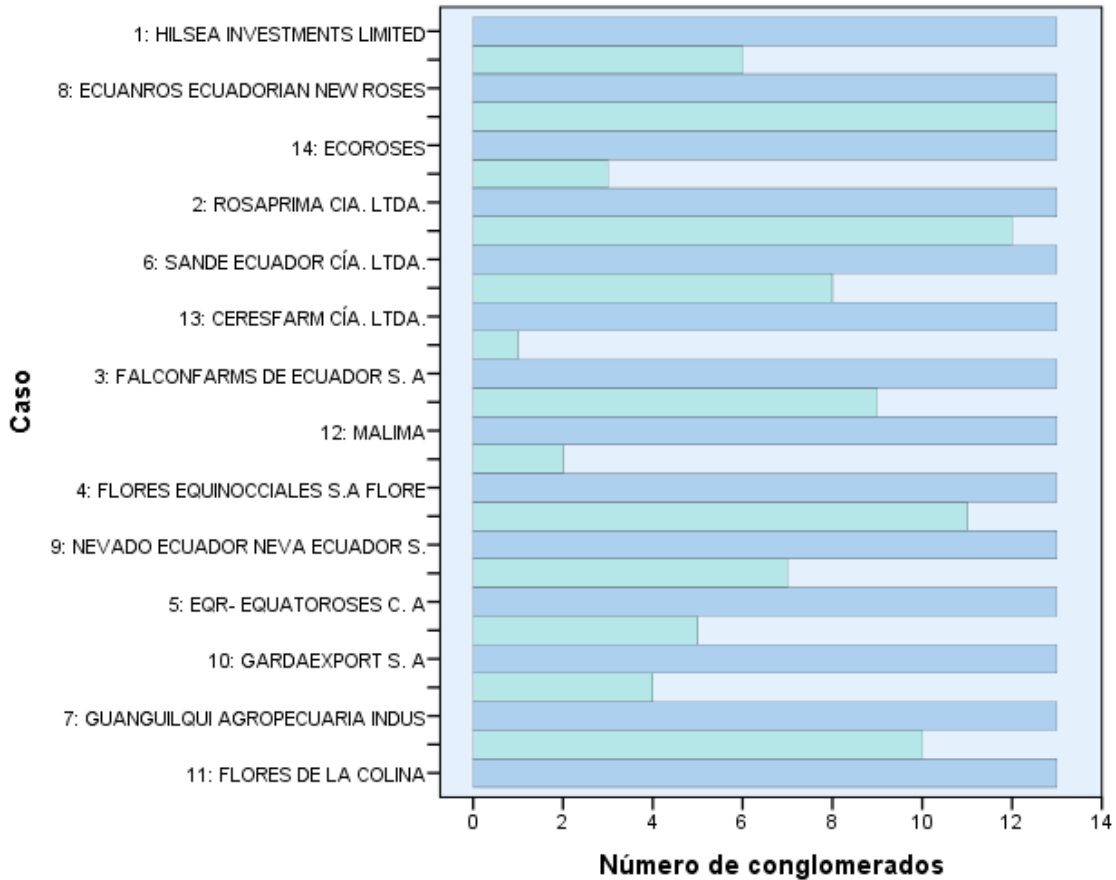


Ilustración 7. Gráfico de Témpanos

Fuente: Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías

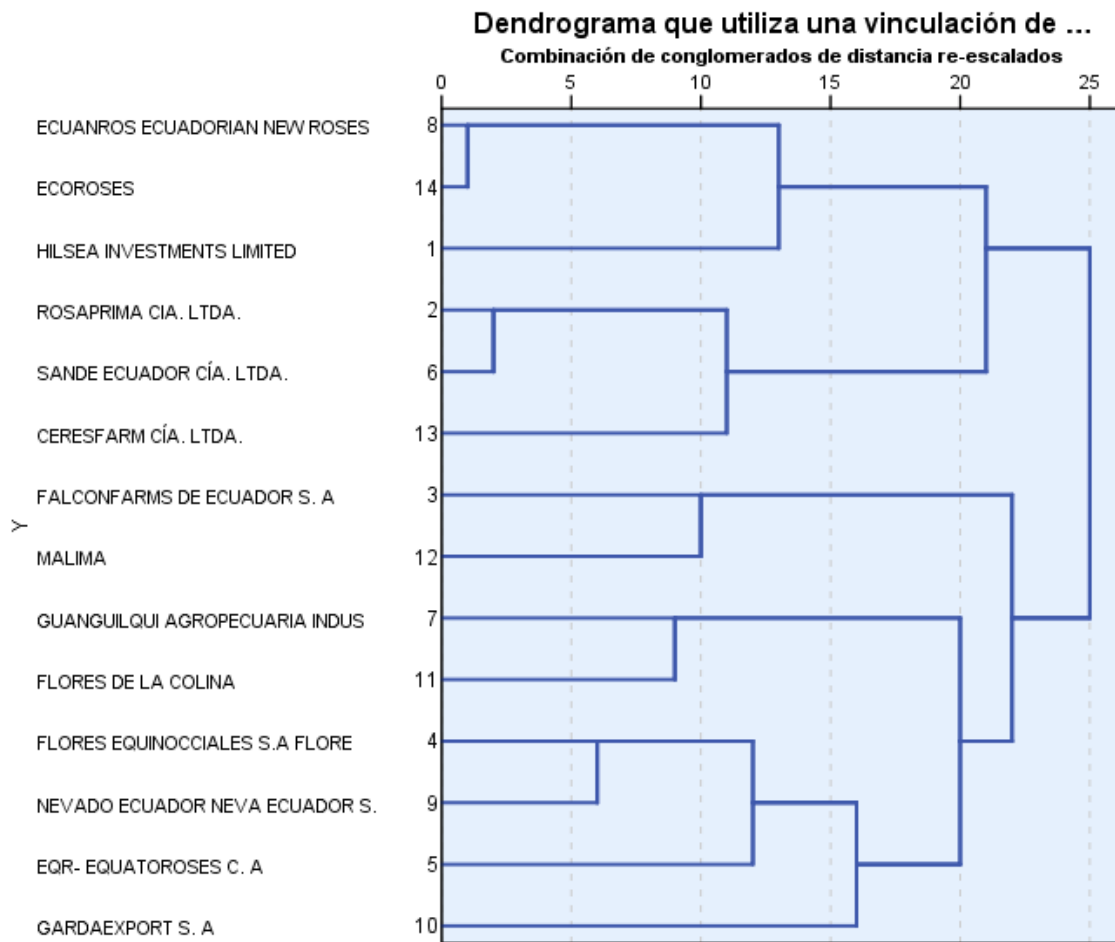
Elaborado por: Autor

El gráfico de témpanos es el paso previo al Dendograma, este grafico se interpreta de la siguiente manera:

Se leerá de derecha a izquierda, el **eje X** representa los 14 clústeres, conociendo que cada empresa forma un conglomerado, considerando los **13 clústeres** estaremos en la **etapa 1** y nos desplazaremos en el **eje Y** a la altura de 13 (clústeres) en el eje X, observamos que en la primera unión están conglomerados la empresa **8. ECUANROS ECUADORIAN NEW ROSES** con la empresa **14. ECOROSSES** la barra que se encuentre en medio de las 2 empresas tiene una altura de 13; en **12 clústeres** estamos en la **etapa 2** y nos desplazamos en el eje Y a la altura de 12 en X y observamos que la unión siguiente de conglomerados son las empresas **2. ROSAPRIMA CIA. LTDA.** Con **6. SANDE ECUADOR CÍA. LTDA.** Así se continua hasta llegar a **1 Conglomerado** en X, en la etapa 13 encontraremos la unión de los 2 últimos clústeres.

### 5.4.7. Dendograma

Este análisis permite agrupar o conglomerar aquellas empresas que poseen un alto de índice de similitud.



**Ilustración 8. Dendograma**

**Fuente:** Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Autor

Y para finalizar al Dendograma, donde está reflejada todas las conclusiones anteriores, concluyendo así que en:

- ✓ Etapa 1: se unió 8 con 14.
- ✓ Etapa 2: se unió 2 con 6.
- ✓ Etapa 3: se unió 4 con 9.
- ✓ Etapa 4: se unió 7 con 11.
- ✓ Etapa 5: se unió 3 con 12.
- ✓ Etapa 6: se agrupó el clúster que contiene 2 y 6 con 13.
- ✓ Etapa 7: se agrupó el clúster que contiene 4 y 9 con 5.
- ✓ Etapa 8: se agrupó el clúster que contiene 8 y 14 con 1.

- ✓ Etapa 9: se agrupó el clúster que contiene 4, 9 y 5 con 10.
- ✓ Etapa 10: se agrupó el clúster que contiene 7y 11 con el que contiene los clústeres anteriores.
- ✓ Etapa 11: se agruparon los clústeres que contienen 8,14, y 1 con el que contiene 2, 6 y 13.
- ✓ Etapa 12: se agruparon los clústeres que contienen 3 y 12 con el que contiene 7, 11, 4, 9, 5 y 10.
- ✓ Etapa 13: Se agruparon los conglomerados restantes.

#### 5.4.8. Clúster de pertenencia Finales

Finalmente los siguientes clústeres son agrupados:

Tabla 155. Clúster Final

EMPRESA	CLÚSTER
8.- ECUANROS ECUADORIAN NEW ROSES S.A.	1
14.- ECOROSSES	
1.- HILSEA INVESTMENTS LIMITED	
2.- ROSAPRIMA CIA. LTDA.	
6.- SANDE ECUADOR CÍA. LTDA.	
13.- CERESFARM CÍA. LTDA.	
3.- FALCONFARMS DE ECUADOR S. A	2
12.- MALIMA	
7.- GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A	
11.- FLORES DE LA COLINA	
4.- FLORES EQUINOCCIALES S.A FLOREQUISA	
9.- NEVADO ECUADOR NEVA ECUADOR S. A	
5.- EQR- EQUATOROSSES C. A	
10.- GARDAEXPORT S. A	

Fuente: Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías  
Elaborado por: Autor

#### 5.5 Componentes Principales y Análisis Factorial del Sector con SPSS

Dentro de este análisis se agruparán las variables mas no las empresas, esto quiere decir la agrupación de los indicadores en una cantidad minoritaria de componentes, con la propósito de disminuir la cantidad de componentes o variables iniciales, ya que inicialmente contamos con 17 indicadores (componentes), observaremos cuantos factores deben agruparse para que expliquen la mayor cantidad de varianza total.

Es así que, se observa los valores de los estadísticos descriptivos de cada uno de los indicadores, y concluyendo que el **promedio** de la liquidez corriente de las **14 empresas** es de **1,35** con una **desviación estándar** de **0,63**; y así para el resto de indicadores

### 5.5.1. Análisis Descriptivo de los Indicadores

Tabla 156. Estadísticos descriptivos

	N	Media	Desviación estándar	Varianza	Asimetría		Curtosis	
	Estadístico	Estadístico	Estadístico	Estadístico	Estadístico	Error estándar	Estadístico	Error estándar
Liquidez Corriente	14	1,345057	0,6267613	0,393	0,243	0,597	-0,210	1,154
Prueba Ácida	14	1,380214	0,9768310	0,954	1,618	0,597	3,768	1,154
Endeudamiento del Activo	14	0,513286	0,0986617	0,010	-0,197	0,597	-0,460	1,154
Endeudamiento Patrimonial	14	1,155693	0,4530046	0,205	0,614	0,597	0,124	1,154
Endeudamiento del Activo Fijo	14	1,304107	0,5101399	0,260	1,105	0,597	0,605	1,154
Apalancamiento	14	2,155614	0,4528211	0,205	0,612	0,597	0,119	1,154
Rotación de Cartera	14	13,435121	23,2602692	541,040	3,514	0,597	12,762	1,154
Rotación de Activo Fijo	14	2,958914	1,7697221	3,132	2,271	0,597	5,732	1,154
Rotación de Ventas	14	1,075650	0,3616836	0,131	1,506	0,597	1,891	1,154
Periodo Promedio de cobro	14	76,435014	82,0461903	6731,577	1,744	0,597	2,270	1,154
Impacto de la carga financiera	14	-0,000789	0,0220647	0,000	-1,302	0,597	2,710	1,154
Rentabilidad de un activo	14	0,016002	0,0533897	0,003	-0,279	0,597	2,104	1,154
Margen Bruto	14	0,181300	0,1177185	0,014	1,035	0,597	0,376	1,154
Margen Operacional	14	0,035494	0,0687237	0,005	1,504	0,597	1,603	1,154
Rentabilidad Neta de Ventas	14	0,020786	0,0499593	0,002	0,918	0,597	1,996	1,154
TIE tasa impositiva efectiva	14	0,009050	0,0089930	0,000	1,207	0,597	1,159	1,154
Optimización de Crédito Tributario	14	0,111950	0,1718691	0,03	2,095	0,597	3,7664	1,154

Fuente: Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías  
Elaborado por: Autor

### 5.5.2. Varianza Total Explicada

Tabla 157. Varianza Total Explicada Hecho Por Método de Componentes Principales

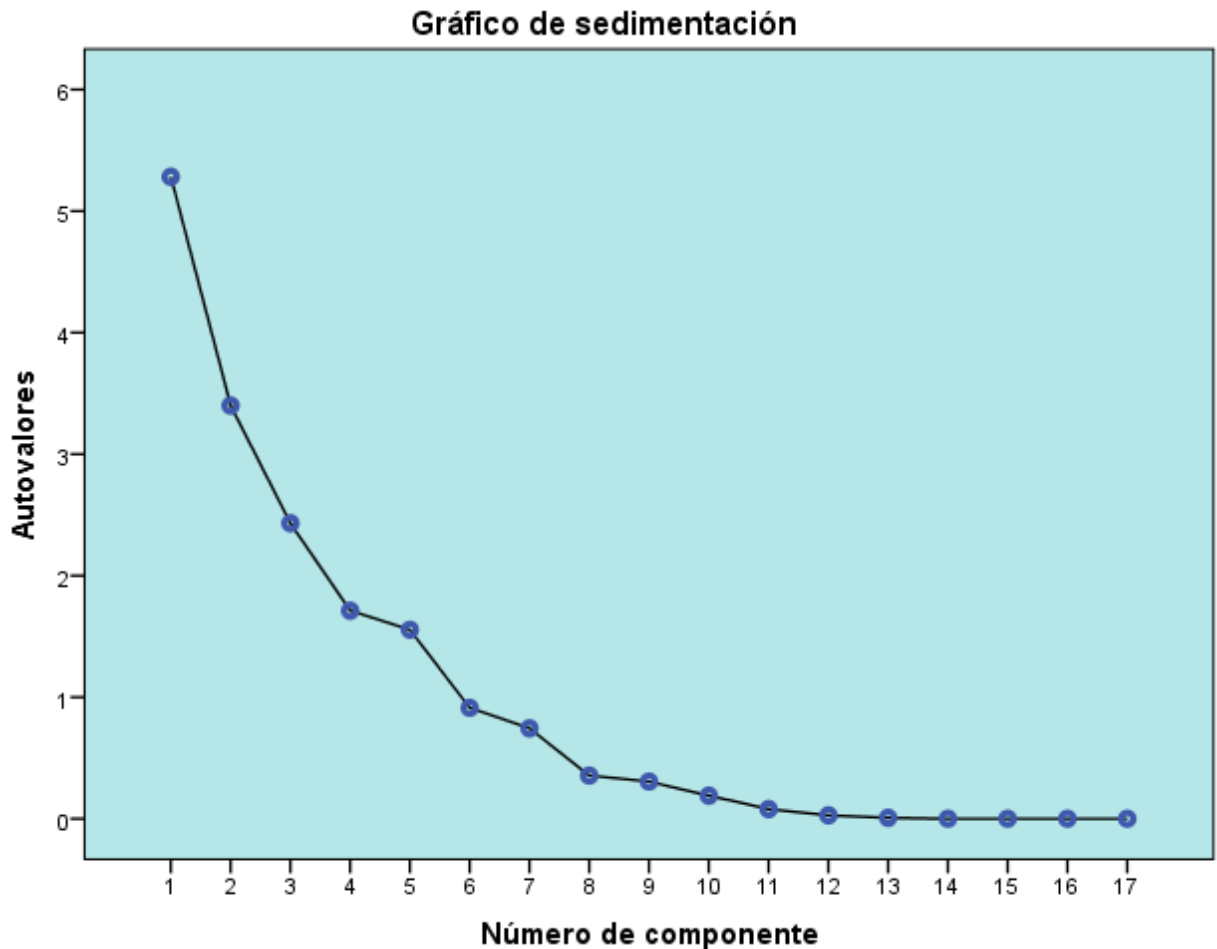
Componente	Auto valores iniciales			Sumas de extracción de cargas al cuadrado			Sumas de rotación de cargas al cuadrado		
	Total	% de varianza	% acumulado	Total	% de varianza	% acumulado	Total	% de varianza	% acumulado
1	5,282	31,070	31,070	5,282	31,070	31,070	4,062	23,893	23,893
2	3,400	19,999	51,068	3,400	19,999	51,068	3,188	18,754	42,647
3	2,431	14,301	65,369	2,431	14,301	65,369	2,610	15,355	58,002
4	1,712	10,071	75,440	1,712	10,071	75,440	2,410	14,175	72,177
5	1,555	9,146	84,586	1,555	9,146	84,586	2,110	12,409	84,586
6	0,912	5,367	89,953						
7	0,744	4,376	94,329						
8	0,355	2,086	96,415						
9	0,305	1,797	98,212						
10	0,190	1,117	99,329						
11	0,079	0,464	99,792						
12	0,028	0,165	99,957						
13	0,007	0,043	100,000						
14	2,340E-16	1,377E-15	100,000						
15	4,364E-17	2,567E-16	100,000						
16	-3,795E-16	-2,232E-15	100,000						
17	-9,119E-16	-5,364E-15	100,000						

Fuente: Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Autor

Se observa que no es obligatorio trabajar con las 17 componentes, y que hasta el quinto componente existirá un 84.59% de explicación de la varianza total de las variables originales; además se aprecia que los factores siempre se van ordenando de mayor a menor de acuerdo al porcentaje de varianza que hay en cada factor.

### 5.5.3. Gráfico de Sedimentos



**Ilustración 9. Gráfico de Sedimentación**

**Fuente:** Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Autor

El gráfico confirma lo expuesto en la tabla previa de la varianza total explicada, como se observa hasta el 5to componente existen valores a tomar, después de este valor, y a partir del 6to componente en adelante, estos valores decrecen y se los descarta, por lo que se **retienen las 5 primeras componentes**.



#### 5.5.4. Factorial con solo 2 factores

Se considerará los 2 primeros factores para nuestro estudio:

Tabla 158. Varianza Total Explicada a 2 Factores

Componente	Auto valores iniciales			Sumas de extracción de cargas al cuadrado			Sumas de rotación de cargas al cuadrado		
	Total	% de varianza	% acumulado	Total	% de varianza	% acumulado	Total	% de varianza	% acumulado
1	5,282	31,070	31,070	5,282	31,070	31,070	5,280	31,062	31,062
2	3,400	19,999	51,068	3,400	19,999	51,068	3,401	20,007	51,068
3	2,431	14,301	65,369						
4	1,712	10,071	75,440						
5	1,555	9,146	84,586						

Fuente: Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Autor

Obteniendo hasta el **componente 2 o Factor 2 un 51,07%** de explicación de la varianza total, valor considerable.

### 5.5.5. Matrices de Componentes y Componentes Rotados

Tabla 159. Matriz de Componente

Indicadores	Componente	
	1	2
Liquidez Corriente	0,611	0,643
Prueba Ácida	0,612	0,518
Endeudamiento del Activo	-0,917	0,029
Endeudamiento Patrimonial	-0,906	0,052
Endeudamiento del Activo Fijo	0,331	0,665
Apalancamiento	-0,906	0,052
Rotación de Cartera	-0,282	-0,432
Rotación de Activo Fijo	-0,143	0,826
Rotación de Ventas	0,077	0,505
Período Promedio de Cobro	-0,007	0,234
Impacto de Carga Financiera	-0,106	0,331
Rentabilidad de un Activo	0,660	0,028
Margen Bruto	0,074	-0,424
Margen Operacional	0,350	-0,516
Rentabilidad Neta en Ventas	0,717	-0,081
Tasa Impositiva Efectiva	0,700	-0,340
Optimización de Crédito Tributario	-0,506	0,642

**Fuente:** Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Autor

Tabla 160. Matriz de Componente Rotado

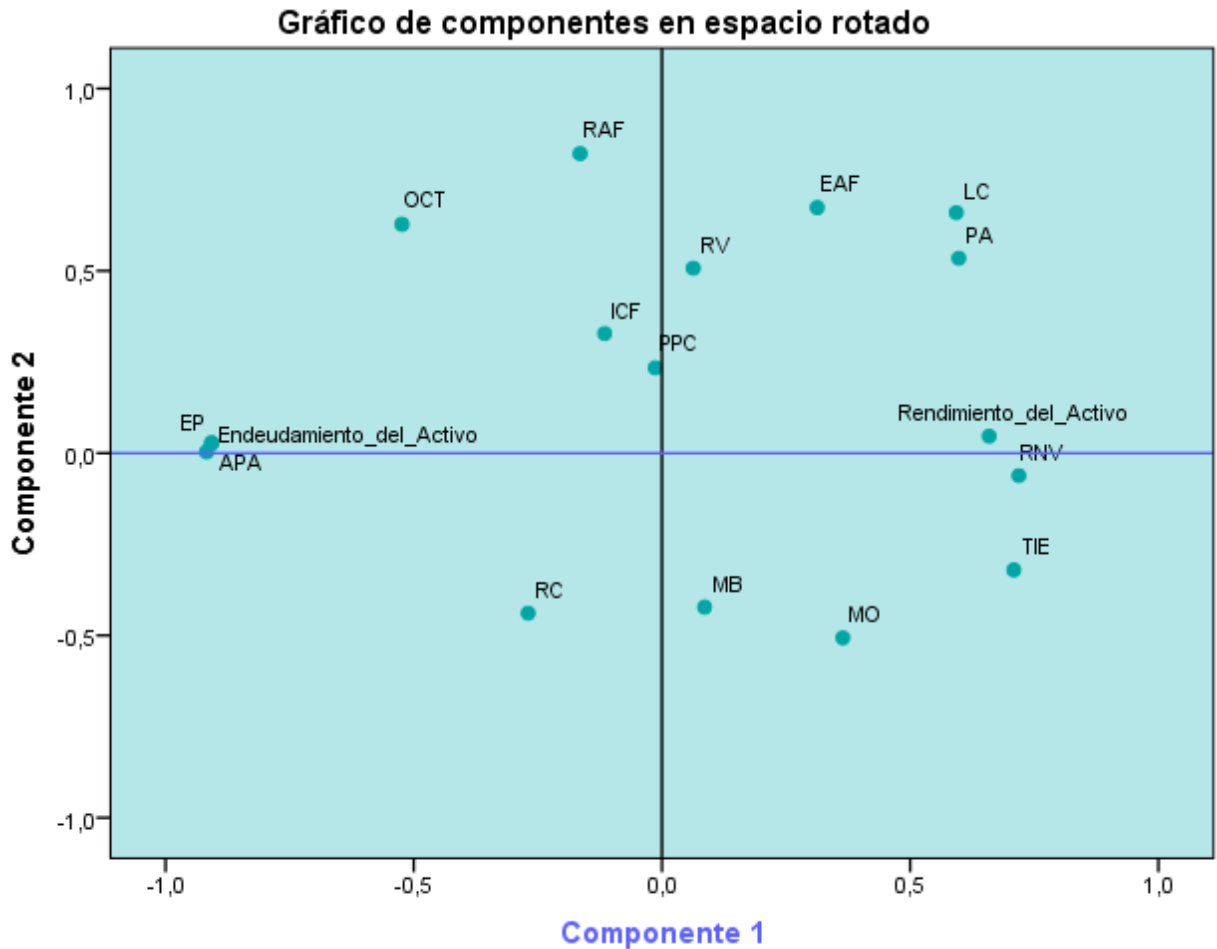
Indicadores	Componente	
	1	2
Liquidez Corriente	0,593	0,660
Prueba Ácida	0,598	0,535
Endeudamiento del Activo	-0,918	0,004
Endeudamiento Patrimonial	-0,907	0,028
Endeudamiento del Activo Fijo	0,313	0,673
Apalancamiento	-0,907	0,027
Rotación de Cartera	-0,270	-0,439
Rotación de Activo Fijo	-0,165	0,821
Rotación de Ventas	0,063	0,507
Período Promedio de Cobro	-0,014	0,234
Impacto de Carga Financiera	-0,115	0,328
Rentabilidad de un Activo	0,659	0,046
Margen Bruto	0,086	-0,422
Margen Operacional	0,364	-0,507
Rentabilidad Neta en Ventas	0,719	-0,062
Tasa Impositiva Efectiva	0,709	-0,320
Optimización de Crédito Tributario	-0,524	0,628

Fuente: Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías  
Elaborado por: Autor

En la tabla de matriz de componentes se observa el valor en peso que posee cada uno de los indicadores, de la varianza total que explica cada factor, esto se refiere que, para la **PRUEBA Ácida**, su peso es de **0,612 en el Factor 1** y de **0,518 en el Factor 2**, por lo cual la **PRUEBA Ácida** corresponderá al Factor 1 ya que se encuentra fuertemente correlacionado con el componente 1 y al ser **rotados los Ejes o Componentes**, observamos de manera más clara a que factor pertenecerá el indicador, en nuestro caso observamos que el peso en la **PRUEBA Ácida en el Factor 1 disminuyó a 0,598** (es decir más cercano a 0, por lo cual más distante al factor 1) y el peso en el Factor 2 aumentó a **0,535** (más cercano a 1, es decir, más próximo a ese componente 2), lo que indica que es correcto ya

que, lo que se busca al rotar los componentes es que una variable se aproxime más a un eje y se aleje de otro.

### 5.5.6. Gráfico de Indicadores en los Factores



**Ilustración 10. Gráfico de Componentes Rotados Indicadores**

**Fuente:** Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Autor

Gráficamente observamos los valores de la Matriz de Componentes Rotados, siguiendo con el **PRUEBA ÁCIDA (PA)** el que tiene una correlación directa y fuerte de **0,598**, con el componente 1 y correlación directa y fuerte de **0,535** con el componente 2; otro indicador es la **ROTACIÓN DE VENTAS (RV)** el cual tiene una correlación directa y débil de **0,063** con el componente 1 y correlación directa y fuerte de **0,507** con el componente 2; así continuamos con el resto de variables que a medida que su correlación es fuerte con un factor, esta variable estará más cercana al eje de esa componente.

### 5.5.7. Agrupación de los Indicadores en sus Respectivos Factores

Tabla 161. Agrupación de Variables Originales en Factores

	FACTOR 1	FACTOR 2
Nombre del Factor	RENTABILIDAD ÓPTIMA	SOLVENCIA ÓPTIMA
Indicadores que definen el Factor	1.- LIQUIDEZ CORRIENTE	1.- ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO
	2.- PRUEBA ÁCIDA	2.- ROTACIÓN DE CARTERA
	3.- ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	3.- ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO
	4.- ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	4.- ROTACIÓN DE VENTAS
	5.- APALANCAMIENTO	5.- PERÍODO PROMEDIO DE COBRO
	6.- RENTABILIDAD DE UN ACTIVO	6.- IMPACTO DE CARGA FINANCIERA
	7.- RENTABILIDAD NETA EN VENTAS	7.- MARGEN BRUTO
	8.- TASA IMPOSITIVA EFECTIVA	8.- MARGEN OPERACIONAL
		9.- OPTIMIZACIÓN DE CRÉDITO TRIBUTARIO

**Fuente:** Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Autor

Según el valor de correlación de los componentes rotados se procede a agrupar los indicadores, tomando en consideración el peso de cada uno, para la ubicación en cualquiera de los 2 Factores escogidos en la Tabla de Varianzas Totales ya que estos indicadores corresponderán al factor donde tengan mayor peso.

El nombre que se designara a los Factores es escogido de acuerdo a los indicadores que presentaban mayor peso dentro de los mismos factores y que explicaban la varianza total.

### 5.5.8. Matriz de coeficiente de puntuación de componente

Tabla 162. Coeficientes Para Puntuación del Factor

Indicadores	Componente	
	1	2
Liquidez Corriente	0,110	0,192
Prueba Ácida	0,112	0,156
Endeudamiento del Activo	-0,174	0,004
Endeudamiento Patrimonial	-0,172	0,011
Endeudamiento del Activo Fijo	0,057	0,197
Apalancamiento	-0,172	0,011
Rotación de Cartera	-0,050	- 0,128
Rotación de Activo Fijo	-0,034	0,242
Rotación de Ventas	0,010	0,149
Período Promedio de Cobro	-0,003	0,069
Impacto de Carga Financiera	-0,023	0,097
Rentabilidad de un Activo	0,125	0,012
Margen Bruto	0,017	- 0,124
Margen Operacional	0,070	- 0,150
Rentabilidad Neta en Ventas	0,136	- 0,020
Tasa Impositiva Efectiva	0,135	- 0,096
Optimización de Crédito Tributario	-0,101	0,186

Fuente: **Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías**

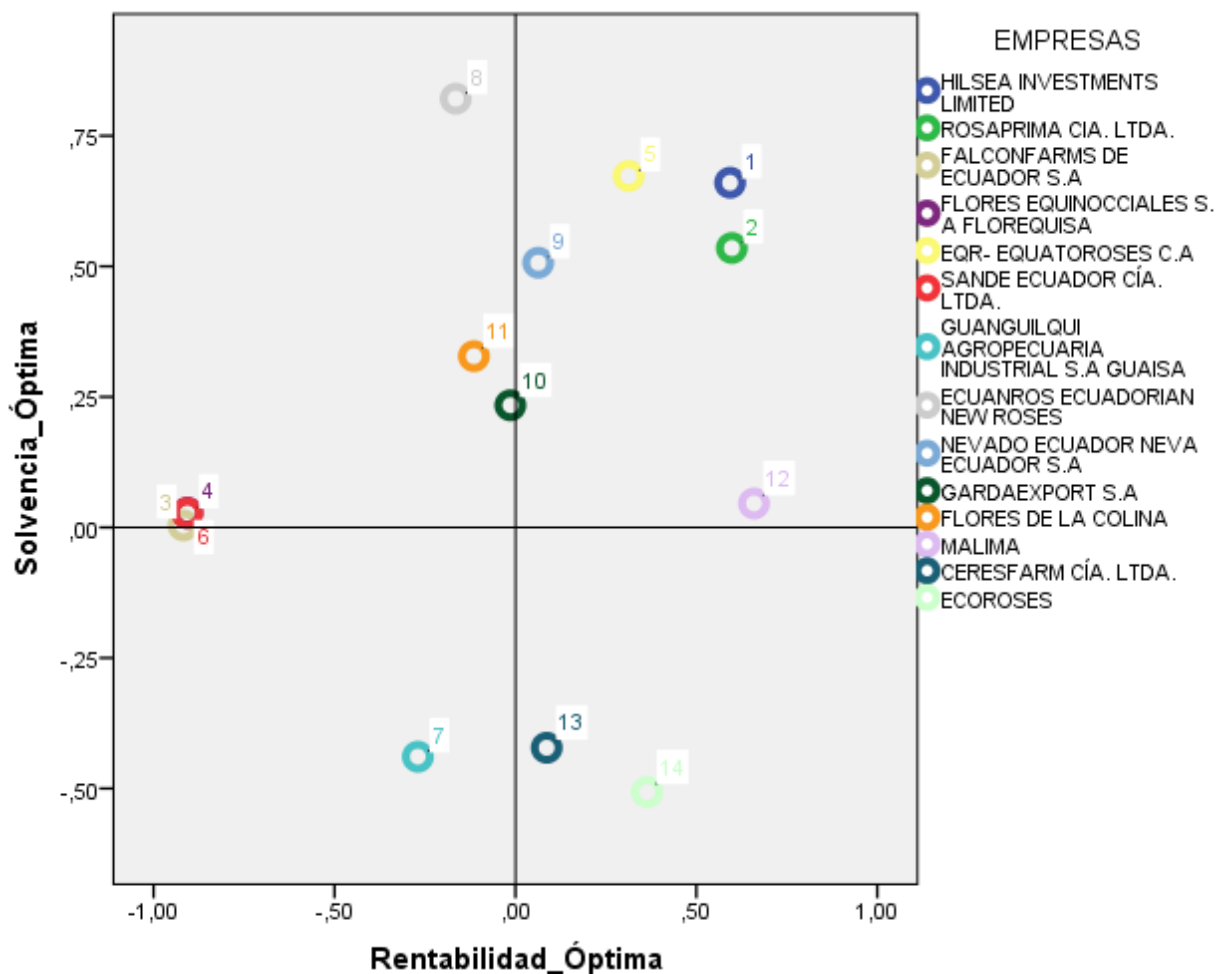
Elaborado por: **Autor**

Esta matriz proporciona los valores de los coeficientes de cada factor respecto a sus variables, además nos facilitará el conocimiento para conocer cuál será la puntuación de mi indicador en el Sector cuando los Factores tomen distintos valores, la fórmula que representaremos para cada indicador será la siguiente:

$$X_i = \text{Coeficiente}_{i1}F1 + \text{Coeficiente}_{i2}F2$$

El valor de  $i = 1, 2, 3, \dots, 17$  indicadores.

### 5.5.9. Gráfico de Empresas en los Factores



**Ilustración 11. Gráfico de empresas según factores**

**Fuente:** Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Autor

Claramente se observa que los valores de las Empresas se ubican según el peso de sus indicadores en cada Factor en los cuadrantes de la siguiente:

- ❖ **Cuadrante I:** Las empresas con una Excelente Rentabilidad óptima (Rentabilidad Positiva) y una Alta Solvencia óptima (Solvencia Positiva).
- ❖ **Cuadrante II:** Las empresas con una Baja Rentabilidad óptima (Rentabilidad Negativa) y una Alta Solvencia óptima (Solvencia Positiva).
- ❖ **Cuadrante III:** Las empresas con Baja Rentabilidad óptima (Rentabilidad Negativa) y una Baja Solvencia óptima (Solvencia Negativa).
- ❖ **Cuadrante IV:** Las empresas con Excelente Rentabilidad óptima (Rentabilidad Positiva) y una Baja Solvencia óptima (Solvencia Negativa).

## 5.6. Análisis Discriminante del Sector en SPSS

Dentro de este análisis agruparemos a las empresas en dos grupos que son: **contribuyentes con capacidad de cumplir sus obligaciones** y **contribuyentes con baja capacidad de afrontar con sus obligaciones**, este último grupo serán los **contribuyentes riesgosos que no pueden afrontar sus obligaciones**.

### 5.6.1. Criterios de Clasificación

Se usarán los siguientes criterios para la clasificación de las empresas del Sector:

- **Con capacidad de afrontar sus obligaciones.** - el **endeudamiento** de la empresa debe ser "**bajo**", tener una **buena situación de liquidez** y una **alta generación de utilidades**.
- **Riesgosas.** - Aquellos que incumplen con los criterios de clasificación aceptables.

Nos apoyaremos de los factores que fueron agrupados en el Análisis Factorial y en cada uno utilizaremos los indicadores con grado mayor de significancia dentro de él con ayuda del programa SPSS:

Tabla 163. Factores de Indicadores Agrupados

	FACTOR 1	FACTOR 2	FACTOR 3	FACTOR 4	FACTOR 5
<b>Nombre</b>	Riesgo por exceso de Endeudamiento	Riesgo de Rentabilidad Operativa	Riesgo de Operación	Riesgo por Desempeño Operativo	Riesgo por Liquidez Operativa
<b>Indicador de mayor Peso</b>	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	RENTABILIDAD DE UN ACTIVO	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO	ROTACION DE ACTIVO FIJO	IMPACTO DE LA CARAGA FINANCIERA
<b>Peso dentro del Factor</b>	0,939973048	0,962415783	0,751877386	0,80782689	0,89753134

**Fuente:** Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Autor

Para identificar los resultados disponibles de la clasificación, se utilizarán, los criterios siguientes: los Contribuyentes capaces de afrontar obligaciones y su nivel de riesgo por exceso de endeudamiento debe ser menor, debe tener una rentabilidad de sus activos alta, su nivel de endeudamiento respecto a sus activos fijos debe ser bajo, su desempeño operativo respecto al uso y movimiento de sus activos fijos deben ser menores y la liquidez generada por sus operaciones respecto a su carga financiera debe ser correcta.



### 5.6.2. Empresas Clasificadas según el Criterio por su Tipo

Concluida la clasificación las Empresas del Sector se muestra la siguiente tabla:

Tabla 164. Etiqueta y clasificación

EMPRESAS	TIPO	ETIQUETA
HILSEA INVESTMENTS LIMITED	0	Capaz de Afrontar Obligaciones
ROSAPRIMA CIA. LTDA.	0	Capaz de Afrontar Obligaciones
FALCONFARMS DE ECUADOR S.A	1	Riesgoso
FLORES EQUINOCCIALES S.A FLOREQUISA	1	Riesgoso
EQR- EQUATOROSES C.A	1	Riesgoso
SANDE ECUADOR CÍA. LTDA.	0	Capaz de Afrontar Obligaciones
GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A GUAISA	1	Riesgoso
ECUANROS ECUADORIAN NEW ROSES SOCIEDAD ANONIMA	0	Capaz de Afrontar Obligaciones
NEVADO ECUADOR NEVA ECUADOR S.A	1	Riesgoso
GARDAEXPORT S.A	0	Capaz de Afrontar Obligaciones
FLORES DE LA COLINA	0	Capaz de Afrontar Obligaciones
MALIMA	0	Capaz de Afrontar Obligaciones
CERESFARM CÍA. LTDA.	0	Capaz de Afrontar Obligaciones
ECOROSES	1	Riesgoso

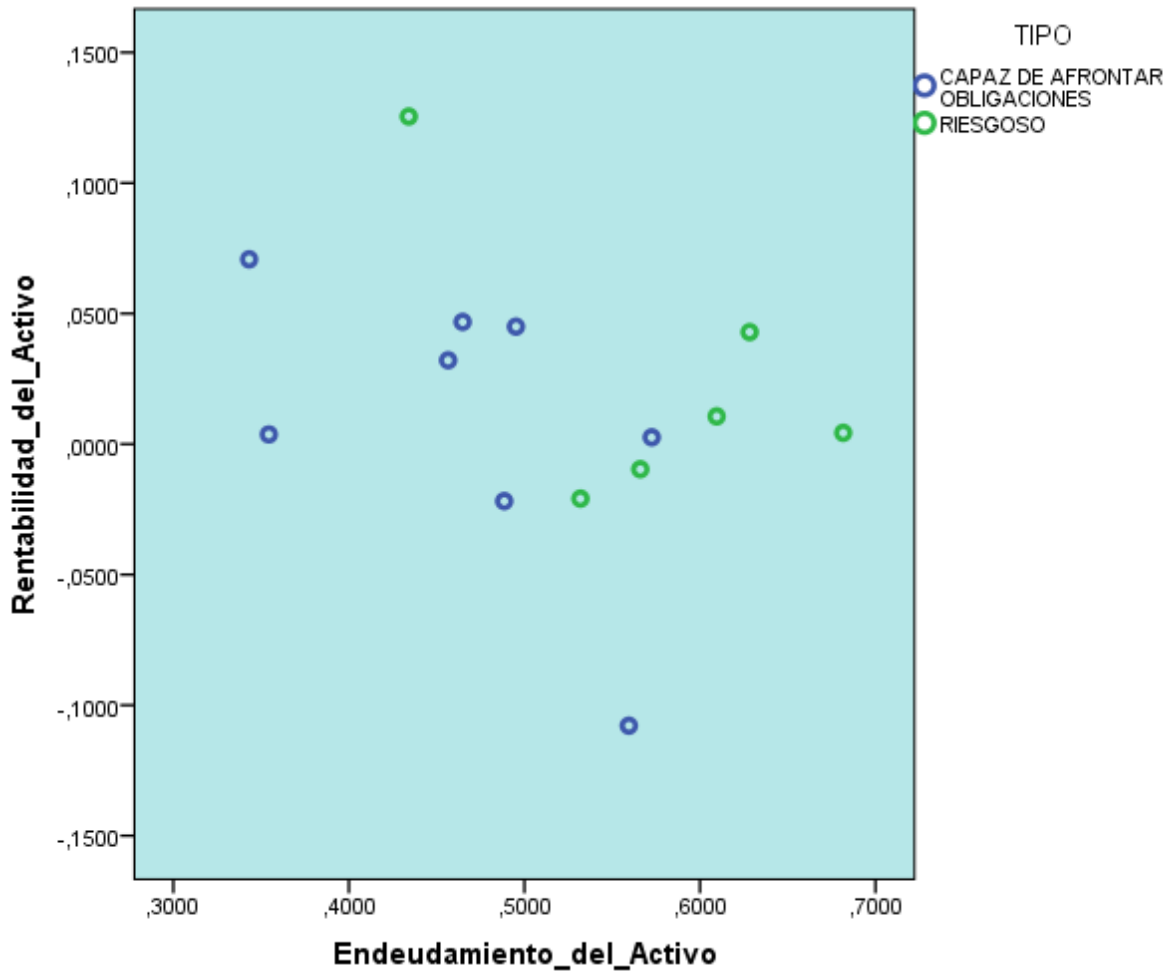
**Fuente:** Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Autor

### 5.6.3. Selección de Variables Independientes y Variable Casual

Cabe indicar que se posee muchos indicadores (variables categóricas) y uno que indica que tipo de contribuyente es cada una de las empresas (variable objetiva), también se debe determinar que variables son las que mejor discriminan a los individuos, se probara con el **ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO** y **RENTABILIDAD DEL ACTIVO** con la finalidad de probar que tan bueno es el modelo

#### 5.6.4. Gráfica de Dispersión de Variables Categóricas según su Tipo



**Ilustración 12. Dispersión de Variables Categóricas**

**Fuente:** Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Autor

El gráfico de dispersión de las variables escogidas nos muestra que las empresas que tienen el **ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO** alto son **contribuyentes riesgosos** y las empresas que poseen una **RENTABILIDAD DEL ACTIVO** alta son **capaces de afrontar sus obligaciones**, se observa también que no existen casos de solapamiento (los individuos no se intersecan entre ellos) lo que ayuda a determinar pertinentemente a que grupo pertenece cada empresa o empresa nueva, se puede concluir hasta ahora que el modelo es bueno. Entonces se continúa con la investigación:

### 5.6.5. Procesamiento de los Casos

Tabla 165. Resumen de procesamiento de casos de análisis

Casos no ponderados		N	Porcentaje
<b>Válidos</b>		14	82,4
<b>Excluidos</b>	Códigos de grupo para perdidos o fuera de rango	0	0,0
	Perdida al menos una variable discriminante	0	0,0
	Perdidos o fuera de rango ambos, el código de grupo y al menos una de las variables discriminantes.	3	17,6
	Total, excluidos	3	17,6
<b>Casos Totales</b>		17	100,0

**Fuente:** Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Autor

De los casos procesados, existieron 3 casos excluidos, es decir, que de todos los casos procesados han sido válidos para el análisis 14.

### 5.6.6. Estadísticas Descriptivas de Grupo

Tabla 166. Estadísticas Descriptivas de Grupo

TIPO		Media	Desv. típ.	N válido (según lista)	
				No ponderados	Ponderados
<b>CAPAZ DE AFRONTAR OBLIGACIONES</b>	Endeudamiento_del_Activo	,466825	,0837207	8	8,000
	Rentabilidad_del_Activo	,008912	,0557465	8	8,000
<b>RIESGOSO</b>	Endeudamiento_del_Activo	,575233	,0862390	6	6,000
	Rentabilidad_del_Activo	,025456	,0535981	6	6,000
<b>Total</b>	Endeudamiento_del_Activo	,513286	,0986617	14	14,000
	Rentabilidad_del_Activo	,016002	,0533897	14	14,000

**Fuente:** Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Autor

La tabla que antecede muestra claramente que los **Contribuyentes Riesgosos** en promedio tienen un **ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO** mayor que los **Contribuyentes Capaces de Afrontar con sus Obligaciones**, además que en promedio los **Contribuyentes Capaces de Afrontar con sus Obligaciones** tienen una **RENTABILIDAD DEL ACTIVO** menor a la de los **Contribuyentes Riesgosos** y que del total de casos válidos el 57% son **Contribuyentes Capaces de Afrontar con sus Obligaciones** y el 43% son **Contribuyentes Riesgosos**.

### 5.6.7. Prueba de Igualdad entre Grupos

$H_0$ : Las Medias de los Grupos son Iguales

Vs

$H_1$ : Al menos una Media de los Grupos es Diferente

Tabla 167. Prueba de Igualdad de Medias de Grupos

	Lambda de Wilks	F	gl1	gl2	Sig.
Endeudamiento_del_Activo	,682	5,606	1	12	,036
Rentabilidad_del_Activo	,975	,312	1	12	,587

Fuente: Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Autor

- Al ser el valor de **Sig.** Menor al 0,05 para el **ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO** entonces **Se Rechaza La Hipótesis Nula (H0)**, aceptando la hipótesis **Alternativa (H1)**, llegando a la conclusión de las diferencias de valores existentes en este grupo, esto quiere decir que esta variable es buena a la hora de clasificar a los individuos.
- El **Sig.** para la **RENTABILIDAD DEL ACTIVO** es mayor e igual al 0,05 por lo tanto **No Se Rechaza La Hipótesis Nula (H0)**, aceptando que no hay diferencias dentro del grupo, por lo tanto concluimos que esta variable no es buena la hora de clasificar a los individuos; no obstante se puede seguir con análisis sin importar que esta variable no clasifique bien a los Contribuyentes, pero el modelo puede ser bueno para la clasificación.

### 5.6.8. Resumen de Funciones Discriminantes Canónicas

Tabla 168. Auto valores

Función	Auto valor	% de varianza	% acumulado	Correlación canónica
1	,927 <sup>a</sup>	100,0	100,0	,694

Fuente: Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Autor

En esta tabla se observa la capacidad discriminativa de cada función, en nuestro caso se trabajó con 2 **grupos** (Riesgosos y Capaces de Afrontar con sus Obligaciones) por lo tanto se va a tener **una función discriminante**, la cual explica el 100% de las diferencias que existe entre los grupos; y al poseer una **alta correlación canónica** (correlación lineal de cada variable independiente (función discriminante); con la variable indicador (1 y 0)), nuestra variable discriminante nos permite diferenciar entre los grupos; el **autovalor** es mayor e igual a cero; lo que permite tomar valores grandes, es decir entre mayor es el valor, mejor será el modelo discriminativo, finalizando con un **autovalor grande (0,927)** y una **correlación fuerte (0,694)**, podemos decir que las variables seleccionadas nos permiten discriminar muy bien los dos grupos.

### 5.6.9. Prueba de Igualdad entre los Grupos

$H_0$ : Los Grupos Son Iguales

VS

$H_1$ : Los Grupos No Son Iguales

Tabla 169. Lambda de Wilks

Contraste de las funciones	Lambda de Wilks	Chi-cuadrado	gl	Sig.
1	,519	7,218	2	,027

Fuente: Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Autor

Este estadístico (**lambda de Wilks**) ayuda a medir el poder discriminante del conjunto de variables, considera valores entre **0 y 1**, lo que indica que, **si está más cercano a cero, mayor es el poder discriminante de las variables**, y si está **más cerca de uno, es menor dicho poder**.

Se observa que el valor de **lambda es pequeño**, lo que indica que hay **poco solapamiento entre los grupos** y tiene asociado un valor de **Chi-cuadrado de 7,218 con 2 grados de libertad y a este le corresponde un Sig. Menor de 0,05**, por lo que La **Hipótesis Nula (H0) Se Rechaza**, y aceptando La **Hipótesis Alterna (H1)**, entonces se concluye que la Función encontrada discrimina bien a la variable dependiente, lo que quiere decir que, **la función tiene variable discriminadora**.

### 5.6.10. Coeficientes de Función Discriminante Canónica Estandarizados

Tabla 170. Coeficientes de Función Discriminante Canónica Estandarizados

INDICADORES	Función
	1
Endeudamiento_del_Activo	1,206
Rentabilidad_del_Activo	,862

Fuente: Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Autor

Se observa que la variable **ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO** posee un **mayor peso** a la hora de pronosticar a que grupo pertenece un Contribuyente, puesto que el coeficiente del **ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO** es más alto.

#### 5.6.11. Matriz de Estructuras

Tabla 171. Matriz de Estructuras

INDICADORES	Función
	1
Endeudamiento_del_Activo	,710
Rentabilidad_del_Activo	,167

Fuente: Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías  
Elaborado por: Autor

Esta tabla revela la correlación de cada variable independiente respecto a la función discriminativa, se observa que el **ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO** tiene una **correlación fuerte y directa con la función** y el **RENDIMIENTO DEL ACTIVO** tiene una **correlación baja con la función**.

#### 5.6.12. Funciones en Centroides de Grupo

Tabla 172 Funciones en Centroides de Grupo

TIPO	Función
	1
CAPAZ DE AFRONTAR OBLIGACIONES	-,772
RIESGOSO	1,030

Fuente: Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías  
Elaborado por: Autor

El valor de Centroides de cada grupo, permite observar que los **Contribuyentes Capaces de Afrontar sus Obligaciones** tienden en promedio a valores **negativos** en la función discriminante, no obstante los **Contribuyentes Riesgosos** tienden en promedio a valores **positivos**.

### 5.6.13. Función Discriminante

Tabla 173. Coeficientes de la función discriminante canónica no estandarizados

INDICADORES	Función
	1
Endeudamiento_del_Activo	14,222
Rentabilidad_del_Activo	15,704
(Constante)	-7,551

Fuente: Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías  
Elaborado por: Autor

La Función Discriminante Lineal “F” se define de la siguiente manera:

$$F = C_1X_1 + C_2X_2 + C_3$$

Donde “C” son los coeficientes y “X” las variables (indicadores).

Si el Valor de  $F > 0$  la Empresa pertenecerá al **grupo 1** (Contribuyentes Riesgosos) Caso contrario, si  $F < 0$  entonces la Empresa pertenecerá al **grupo 0** (Contribuyentes Capaces de Afrontar Sus Obligaciones).

Nuestro ejemplo será con la Empresa **MALIMA** sus valores de **ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO** y **RENDIMIENTO DEL ACTIVO** son **0,49** y **-0,02** respectivamente, para saber a qué grupo pertenecerá nuestro contribuyente se procederá a reemplazar los valores correspondientes dentro de la función:

$$F = 14,222(0,49) + 15,704(-0,02) - 7,551$$
$$F = -0,95$$

Al ser  $F < 0$ , la empresa **MALIMA**. pertenece al **Grupo 0**, esto quiere decir, al grupo de **Contribuyentes Capaces de afrontar obligaciones**.

De esta manera se continúa con los demás valores de la función para el resto de Empresas del Sector:

**Tabla 174. Valor de la Función Discriminante para todas las Empresas del Sector**

EMPRESAS	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	RENTABILIDAD DEL ACTIVO	PROBABILIDAD DE PERTENENCIA		VALOR FUNCIÓN DISCRIMINANTE	TIPO DE CONTRIBUYENTE
			GRUPO 0	GRUPO 1		
HILSEA INVESTMENTS LIMITED	0,495240355	0,0449555	0,46875	0,53125	0,198289595	Riesgoso
ROSAPRIMA CIA. LTDA.	0,343161865	0,0707537	0,95433	0,04567	-1,559435079	Capaz de Afrontar Obligaciones
FALCONFARMS DE ECUADOR S. A	0,531947171	-0,0209127	0,68983	0,31017	-0,314060588	Capaz de Afrontar Obligaciones
FLORES EQUINOCCIALES S.A FLOREQUISA	0,628340255	0,0428997	0,03	0,97	2,058951553	Riesgoso
EQR- EQUATOROSES C. A	0,56602312	-0,0096492	0,40297	0,59703	0,347450039	Riesgoso
SANDE ECUADOR CÍA. LTDA.	0,456472727	0,0321307	0,77407	0,22593	-0,554464867	Capaz de Afrontar Obligaciones
GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A GUAISA	0,60948461	0,0106295	0,11099	0,88901	1,284016312	Riesgoso
ECUANROS ECUADORIAN NEW ROSES SOCIEDAD ANONIMA	0,464808418	0,0467752	0,64631	0,35369	-0,205937508	Capaz de Afrontar Obligaciones
NEVADO ECUADOR NEVA ECUADOR S. A	0,681553439	0,0043260	0,02298	0,97702	2,209988408	Riesgoso
GARDAEXPORT S. A	0,559541388	-0,1078557	0,92771	0,07229	-1,286968752	Capaz de Afrontar Obligaciones
FLORES DE LA COLINA	0,572517654	0,0026309	0,28777	0,71223	0,632661852	Riesgoso
MALIMA	0,488522494	-0,0218511	0,87412	0,12588	-0,946382379	Capaz de Afrontar Obligaciones
CERESFARM CÍA. LTDA.	0,354354583	0,0037256	0,99054	0,00946	-2,452861524	Capaz de Afrontar Obligaciones
ECOROSES	0,434068673	0,1254827	0,30213	0,69787	0,592904248	Riesgoso

**Fuente:** Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías  
**Elaborado por:** Autor

Entonces se propone de esta manera a la Administración Tributaria comenzar a auditar a las empresas Riesgosas, las mismas que pertenecen al grupo 1.

#### 5.6.14. Proceso de Clasificación

**Tabla 175. Resumen de Proceso de Clasificación**

Procesados		17
Excluidos	Código de grupo perdido o fuera de rango	0
	Perdida al menos una variable discriminante	3
Usados en los resultados		14

**Fuente:** Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías  
**Elaborado por:** Autor

Esta tabla indica que 14 casos han sido considerados como válidos para el análisis y excluidos 3 de ellos.



### 5.6.15. Resultados del Proceso de Clasificación

Tabla 176. Resultados de Clasificación

TIPO			Grupo de pertenencia pronosticado		Total
			CAPAZ DE AFRONTAR OBLIGACIONES	RIESGOSO	
Original	Recuento	CAPAZ DE AFRONTAR OBLIGACIONES	6	2	8
		RIESGOSO	1	5	6
	%	CAPAZ DE AFRONTAR OBLIGACIONES	75,0	25,0	100,0
		RIESGOSO	16,7	83,3	100,0

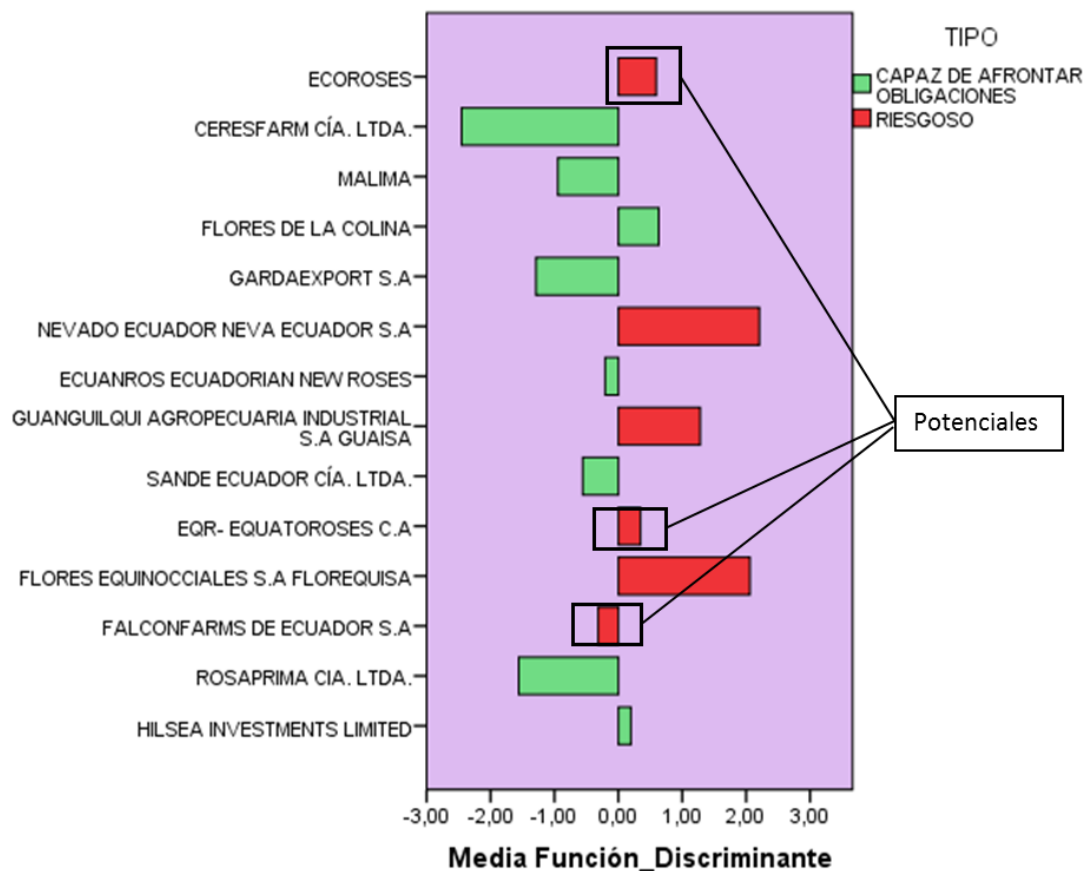
**Fuente:** Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Autor

#### a. 78,6% de casos agrupados originales clasificados correctamente.

Los resultados de la clasificación nos indican que tenemos un **78,6% de casos o contribuyentes clasificados correctamente**, esto permite concluir que el modelo discriminante es adecuado para la clasificación de los grupos, se observa también que de los **8 Contribuyentes** clasificados como **Capaces de Afrontar sus Obligaciones**, han sido ubicados 6 en su clasificación respectiva y 2 como riesgosos; adicionalmente, de los **6 Contribuyentes** clasificados como **Riesgosos**, 6 están 5 en Riesgosos y 1 como Capaz de Afrontar sus Obligaciones.

### 5.6.16. Gráfica de Tornado de Variables Categóricas según su Tipo



**Ilustración 13. Contribuyentes Riesgosos**

**Fuente:** Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Autor

La representación gráfica muestra el resultado definitivo para la definición de contribuyentes riesgosos. Por el cual, fueron clasificados como de alto riesgo los siguientes:

- NEVADO ECUADOR NEVADO ECUADRO S.A.
- GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A. GUAISA
- FLORES EQUINOCCIALES S.A. FLOREQUISA

Adicionalmente, se presenta los contribuyentes potenciales a ser de alto riesgo, dictaminados a continuación:

- ECOROSSES
- EQR – EQUATOROSSES S.A.
- FALCONFARMS DE ECUADOR S

## CONCLUSIONES

Finalizado el proyecto integrador, se concluye que, para la realización de una Auditoría Financiera y Tributaria de las Productoras de Flores Ecuador se considera:

- ✓ Mediante el Análisis Multivariado y en conjunto con el estudio de los Estados Financieros se ha podido detectar empresas que se consideran riesgosas por no poder afrontar sus obligaciones, entre ellas tenemos a Florequisa, Guanguilqui y Nevado Ecuador.
- ✓ Se han aplicado las normativas correspondientes a un caso práctico del sector florícola para servir como guía para la nueva aplicación de la NIC 41 y NIC 16.
- ✓ Servir como modelo para las demás empresas florícolas del país a la hora de realizar su contabilización y balances.

## RECOMENDACIONES

El sector florícola no está atravesando una buena época, ya que por factores expuestos en el presente proyecto es importante considerar parámetros que ayuden a la rehabilitación del sector:

- ✓ Verificar el cumplimiento de las leyes que rigen en el sector florícola, como la Ley de Sanidad Vegetal y su correspondiente reglamento.
- ✓ Efectuar los respectivos papeles de trabajo de las cuentas más representativas del sector.
- ✓ Aplicar la enmienda a la NIC 41 de forma obligatoria la cual debe hacerse retrospectivamente.
- ✓ Verificar y Auditar las empresas que se han considerado mediante el Análisis Estadístico como riesgosas.
- ✓ Utilizar programas estadísticos que ayuden en la correcta selección de contribuyentes a auditar, con el fin de conseguir resultados precisos de grandes cantidades de indicadores utilizados para el estudio del sector.

De esta manera las recomendaciones expuestas en este proyecto ayudaran a la Administración Tributaria a la correcta selección de contribuyentes riesgosos con el fin de evitar que incumplan con las obligaciones tributarias y demás leyes que rijan dentro del sector.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Servicio de Rentas Internas (2016) *Ley de Régimen Tributario Interno, Reglamento a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, Código Tributario, Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones*.
- Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca (2015) *Ley de Sanidad Vegetal y Reglamento a la Ley de Sanidad Vegetal*.
- IFRS Foundation. (2016) *NIC 41, NIC 16, NIC 12, NIC 7, NIC 2, Enmienda a la NIC 16 y NIC 41*.
- Superintendencia de Compañías. (2016) *Portal de Información, Sector societario*. Obtenido de: [http://appscvs.supercias.gob.ec/portallInformacion/sector\\_societario.zul](http://appscvs.supercias.gob.ec/portallInformacion/sector_societario.zul)
- Acosta L., & Mejía Ch. (2014). *ESTUDIO DE PREFACTIBILIDAD PARA LA PRODUCCIÓN Y EXPORTACIÓN DE ROSAS ORGÁNICAS AL MERCADO ALEMÁN, EN LA PARROQUIA LASSO DEL CANTÓN LATACUNGA DE LA PROVINCIA DE COTOPAXI*. Quito.
- Actual, E. (s.f.). *EmpresaActual.com*. Obtenido de <http://www.empresaactual.com/el-wacc/>
- Cabrera L. (2011). *“PRODUCCIÓN, COMERCIALIZACIÓN, EXPORTACIONES DE LAS FLORES EN EL ECUADOR Y SU ROL EN LAS EXPORTACIONES NO TRADICIONALES (2007-2010)”*. Guayaquil.
- ciudadano, E. (22 de junio de 2015). *Elciudadano.gob.ec*. Obtenido de <http://www.elciudadano.gob.ec/incentivo-drawback-se-aplicara-desde-esta-semana-en-ecuador/>
- Damodaran, A. (Enero de 2016). Obtenido de [http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/Betas.html](http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/Betas.html)
- Economicos, I. (s.f.). Obtenido de <http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/frmVerCatCuadro.aspx?idioma=1&CodCuadro=%20677>
- Ecuador, B. C. (s.f.). Obtenido de [https://contenido.bce.fin.ec/resumen\\_ticker.php?ticker\\_value=riesgo\\_pais](https://contenido.bce.fin.ec/resumen_ticker.php?ticker_value=riesgo_pais)
- Expoflores. (s.f.). *Expoflores*. Obtenido de <https://sway.com/fbMka4tPj0zx1xX5>
- Expoflores. (Junio de 2016). *Espoflores*. Obtenido de <http://www.expoflores.com/index.php/socios/socios-expoflores>
- Expoflores. (2016). *ExpoFlores*. Recuperado el 2016, de <http://www.expoflores.com/index.php?start=12>
- Gómez R., & Egas Ch. (2014). *Análisis histórico del sector florícola en el Ecuador y estudio del mercado para determinar su situación actual*. Quito.
- Inforagro. (s.f.). *Inforagro*. Obtenido de <http://www.infoagro.com/flores/flores/rosas2.htm>
- La Hora. (31 de Enero de 2016). *La Hora*. Obtenido de <http://lahora.com.ec/index.php/noticias/show/1101910693#.V2tCPbjhDIV>

Pro Ecuador. (2013). *Pro Ecuador*. Recuperado el Junio de 2016, de [http://www.proecuador.gob.ec/wp-content/uploads/2013/07/PROEC\\_AS2013\\_FLORES.pdf](http://www.proecuador.gob.ec/wp-content/uploads/2013/07/PROEC_AS2013_FLORES.pdf)

Proecuador. (2013). *Proecuador*. Obtenido de [http://www.proecuador.gob.ec/wp-content/uploads/2013/07/PROEC\\_AS2013\\_FLORES.pdf](http://www.proecuador.gob.ec/wp-content/uploads/2013/07/PROEC_AS2013_FLORES.pdf)

Proecuador. (2015). *Proecuador*. Obtenido de [http://www.proecuador.gob.ec/wp-content/uploads/2015/06/PROEC\\_AS2015\\_FLORESVERANO.pdf](http://www.proecuador.gob.ec/wp-content/uploads/2015/06/PROEC_AS2015_FLORESVERANO.pdf)

Salmón, E. B. (s.f.). Obtenido de <http://www.elblogsalmon.com/conceptos-de-economia/el-capm-un-modelo-de-valoracion-de-activos-financieros>

Secretaria de la Convención Internacional de Protección Fitosanitaria. (2005). *Senava*. Obtenido de [https://viejaweb.senasa.gov.ar/Archivos/File/File425-nimf\\_4.pdf](https://viejaweb.senasa.gov.ar/Archivos/File/File425-nimf_4.pdf)

Syngenta. (s.f.). *Syngenta*. Obtenido de Infoagro:  
<http://www3.syngenta.com/country/es/sp/cultivos/tomate/plagas-tomate/Paginas/trips.aspx>

UC3M. (s.f.). Obtenido de <http://halweb.uc3m.es/esp/Personal/personas/jmmarin/esp/AMult/tema6am.pdf>

UCM. (s.f.). Obtenido de  
[http://pendientedemigracion.ucm.es/info/socivmyt/paginas/D\\_departamento/materiales/analisis\\_datosyMultivariable/20factor\\_SPSS.pdf](http://pendientedemigracion.ucm.es/info/socivmyt/paginas/D_departamento/materiales/analisis_datosyMultivariable/20factor_SPSS.pdf)

Universidad de Córdoba. (s.f.). *Universidad de Córdoba*. Recuperado el Mayo de 2016, de [http://www.uco.es/zootecniaygestion/img/pictorex/16\\_11\\_29\\_8\\_multivariante.pdf](http://www.uco.es/zootecniaygestion/img/pictorex/16_11_29_8_multivariante.pdf)

Wikipedia. (2015). *Wikipedia*. Recuperado el Mayo de 2016, de [https://es.wikipedia.org/wiki/An%C3%A1lisis\\_discriminante](https://es.wikipedia.org/wiki/An%C3%A1lisis_discriminante)

## ANEXOS

### Anexo 1

#### HILSEA INVESTMENTS ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2,015	2,014
<b>ACTIVOS</b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,135,412	1,756,483
Cuentas por cobrar	2,835,069	2,720,856
Otras cuentas por cobrar	148,085	361,647
Inventarios	1,989,762	2,714,332
Activos por impuestos corrientes	328,412	227,456
Gastos pagados por anticipado	45,421	167,685
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	11,482,161	7,948,459
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Activos intangibles	7,524	7,019
Activos Biológicos	-	14,697,626
Inversiones no corrientes	323,014	298,028
Otros Activos no corrientes	1,577,328	1,593,804
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	1,907,865	16,596,477
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	13,390,026	24,544,936
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Obligaciones Corrientes	-	1,227,537
Cuentas por pagar	3,319,610	4,602,236
Otras cuentas por pagar	616,536	369,422
Impuesto a la Renta	262,607	307,501
Beneficios de empleados	2,078,021	2,810,405
Pasivo por ingresos diferidos	120,209	-
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	6,396,983	9,317,102

**PASIVOS NO CORRIENTES**

Cuentas por pagar a largo plazo	2,730,107	2,853,066
Otras cuentas por pagar a largo plazo	11,697,181	11,704,678
Beneficios a empleados	3,690,728	2,489,273
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>18,118,016</b>	<b>17,047,017</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>24,514,999</b>	<b>26,364,119</b>

**PATRIMONIO**

Capital Suscrito	10,700,000	10,700,000
Aportes para futuras capitalizaciones	11,660	11,660
Reserva de Capital	5,451,111	5,451,111
Utilidades Acumuladas	882,841	(882,841)
Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores	(3,523,819)	(3,523,819)
Resultados acumulados por adopción de NIFF	(4,592,852)	(4,592,852)
Utilidad del Ejercicio	687,562	687,562
Superávit por revaluación PPE	17,032,645	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>26,649,147</b>	<b>7,850,821</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>51,164,146</b>	<b>24,544,936</b>

**HILSEA INVESTMENTS**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

	<b>2,015</b>	<b>2,014</b>
Ingreso de Actividades Ordinarias	48,463,652	
Costo de Venta	6,586,117	55,437
Margen Bruto	41,877,535	55,437
<b>Gastos operacionales</b>		
De ventas	43,366,185	(916,098)
De administración	1,546,389	(640,882)
Utilidad del Ejercicio	<u>1,330,356</u>	<u>1,549,899</u>

**Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta**

Participación de trabajadores	199,553	(60,630)
Impuesto a la renta	262,607	(84,275)
Utilidad Neta	<u>868,195</u>	<u>900,873</u>



**HILSEA INVESTMENTS**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

	<b>CAPITAL SOCIAL</b>	<b>APORTE PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN</b>	<b>SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PPE</b>	<b>GANANCIAS ACUMULADAS</b>	<b>PERDIDAS ACUMULADAS</b>	<b>ADOPCIÓN DE NIIF POR PRIMERA VEZ</b>	<b>RESERVA DE CAPITAL</b>	<b>GANANCIA NETA DEL PERIODO</b>	<b>TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>
<b>Saldo Inicial 01.01.2014</b>	10,700,000	11,660	18,612,694	283,059	(5,101,267)	(4,592,852)	5,451,111	-	25,364,405
Saldo reexpresado del periodo inmediato anterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Final 31.01.2014</b>	<b>10,700,000</b>	<b>11,660</b>	<b>18,612,694</b>	<b>283,059</b>	<b>(5,101,267)</b>	<b>(4,592,852)</b>	<b>5,451,111</b>	<b>-</b>	<b>25,364,405</b>
<b>Saldo Inicial 01.01.2015</b>	10,700,000	11,660	18,612,694	283,059	(5,101,267)	(4,592,852)	5,451,111	-	25,364,405
Transferencias a otras cuentas	-	-	-	599,782	-	-	-	-	599,782
Otros cambios	-	-	(1,580,049)	-	1,577,447	-	-	-	(2,602)
Ganancia Neta del Periodo	-	-	-	-	-	-	-	687,562	687,562
<b>Saldo Final 31.01.2015</b>	<b>10,700,000</b>	<b>11,660</b>	<b>17,032,645</b>	<b>882,841</b>	<b>(3,523,819)</b>	<b>(4,592,852)</b>	<b>5,451,111</b>	<b>687,562</b>	<b>26,649,147</b>

**HILSEA INVESTMENTS**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

<b>Flujo de efectivo por las actividades de operación:</b>	<b>2,015</b>	<b>2,014</b>
Efectivo recibido de clientes	48,274,724	112,772
Efectivo pagado a proveedores	(16,535,437)	1,164,051
Pagos a y por cuenta a empleados	(23,550,932)	(1,097,077)
Otros ingresos (egresos) neto	831,693	14,136,670
<b>Efectivo neto provisionado por las actividades de operación</b>	<b>9,020,048</b>	<b>14,316,416</b>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipo	1,097,077	467,329
Efectivo pagado por compra de propiedad, planta y equipo	(4,136,670)	-
<b>Efectivo neto provisionado por las actividades de inversión</b>	<b>(3,039,593)</b>	<b>467,329</b>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>		
Efectivo pagado por préstamos	(1,807,667)	-
<b>Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento</b>	<b>(1,807,667)</b>	<b>-</b>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	4,172,788	1,235,676
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1,962,625	111,234
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>6,135,412</b>	<b>1,756,483</b>

**Notas a los Estados Financieros**

HILSEA INVESTMENTS LIMITED

Inventarios<sup>80</sup>

Se refiere a:

<b>Descripción</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Material Vegetal	215.350,85	119.762,06
Agroquímicos	123.833,39	138.190,56
Fertilizantes	278.414,18	439.455,60
Combustibles Sistema de Calefacción	21.607,00	14.650,07

<sup>80</sup> Nota N° 6, Notas a los EEEF de Hilsea Investments Limited, al 31 de diciembre del 2015

Correctivos de Suelos	3.660,40	1.157,75
Polvo de Coco	139.973,03	11.790,89
Empaque	438.895,41	774.238,08
Seguridad Industrial	19.026,29	63.662,56
Material Plástico	66.538,61	189.802,51
Mantenimiento Equipo y Maquinaria	38.396,18	79.636,
Mantenimiento Vehículos	1.522,84	2.699,36
Materiales Mantenimiento Cuarto Frio	516,00	2.313,79
Material de Construcción	1.265,26	12.069,76
Material Eléctrico	11.995,53	27.837,33
Material Hidráulico	188.543,85	88.540,61
Ferretería	9.932,89	42.918,27
Combustibles y Lubricantes	6.836,71	5.232,82
Material de Propagación	31.137,15	79.940,48
Aparatos de Medición	7.451,19	13.014,71
Laboratorio	70.895,23	60.451,07
Suministros de Oficina y Limpieza	6.114,22	16.032,
Persevantes	41.242,89	114.300,06
Manejo Orgánico	103.038,06	150.040,73
Activos Fijos en Bodega	160.694,15	186.236,23
Transito inventarios	48,58	
importación Suministros y Materiales	300,16	75.941,01
importación Plantas	2.531,45	2.603,48
<u>Equipos de preservación</u>		<u>1.814,2</u>
<b>Total</b>	<b>1.989.761,50</b>	<b>2.714.332,29</b>

Corresponde principalmente a inventario de materia prima (material vegetal, agroquímicos, fertilizantes y otros), que se usan en el proceso productivo.

### Activos Biológicos<sup>81</sup>

La naturaleza de la actividad agropecuaria origina incertidumbre al aplicarse un modelo tradicional de contabilidad, pues los hechos específicos asociados con la propia transformación biológica alteran la sustancia de los activos y dificultan su tratamiento con un modelo contable basado en el costo histórico y la realización. De esta forma los cambios causados por la transformación biológica quedan mejor reflejados tomando como referencia los cambios en el valor razonable de los activos biológicos, considerándose que estos tienen una relación directa con los cambios en las expectativas de beneficios económicos futuros de la entidad.

En el caso de HILSEA INVESTMENTS, que no existen precios o valores determinados por el mercado para el activo biológico en su condición actual; prescribe la utilización del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados para el activo, descontados a una tasa corriente definida por el mercado.

<sup>81</sup> Nota N° 10, Notas a los EEFF de Hilsea Investments Limited, al 31 de diciembre del 2015

Por ello y en base a lo que admite la normativa se opta por la utilización de valores de costos cuando pueden ser aproximaciones del valor razonable, ya sea porque ha tenido poca transformación biológica desde que se incurrieron los primeros costos o porque no se espera que sea importante el impacto de la transformación biológica en el precio.

Un detalle de sus costos de activación, menos los descuentos por depreciación acumulada y otros deterioros registrados es el siguiente:

Descripción	Plantas Flores de Verano	Planta Rosas	Total General
Saldo 2014	10,933,505.81	3,764, 120.44	14,697,626.25
Activaciones	671,333.32	1,251,694.21	1,923,027.53
Bajas	(43,083.07)	(333,464. 79)	(376,547.86)
Depreciaciones	(5,877,214.70)	(1,190,899.80)	(7,068, 114.50)
Saldo al 31/12/2015	5,684,541.36	3,491,450.06	9,175,991.42

Las Plantas Rosas y las Plantas Flores de Verano son activos biológicos, que tienen un ciclo vegetativo que dura más de un año.

Al final del periodo sobre el que se informa se reconoce la amortización

La vida útil de estos activos lo definen los técnicos de la compañía y son revisadas cada año.

#### Ventas al Exterior<sup>82</sup>

Se refiere a:

Descripción	2015	2014
Tallos de rosas	3.575.892,42	4.284.321,4
Tallos flores de verano	42.771.516,47	41.377.602,8
Plantas de rosas	70.799,50	73.154,3
Plantas flores de verano	284.421,39	96.749,2
Material vegetal	60.840,15	16.182,2
Materiales	46.952,23	17.694,2
Total	46.810.422,16	45.865.704,2

#### Ventas Locales<sup>83</sup>

Se refiere a:

Descripción	2015	2014
Tallos de rosas	8,419.84	2,941.95
Tallos flores de verana	112,193.38	36,694.19

<sup>82</sup> Nota N° 25, Notas a los EEEF de Hilsea Investments Limited, al 31 de diciembre del 2015

<sup>83</sup> Nota N° 26, Notas a los EEEF de Hilsea Investments Limited, al 31 de diciembre del 2015

Plantas de rosas		4,000.00
Plantas flores de verano	14,934.80	16,054.22
Material vegetal	319,303.60	361,483.38
Materiales	207,181.37	113,492.93
Tallos parta yemas	8,316.00	12,252.00
Yemas	30,202.80	37,717.20
Semillas	176.75	1,600.00
Activas Fijos	34,546.43	30,273.02
Repuestas Sistemas de Preservación		721.96
Fertilizantes Orgánicas	375.00	1,125.00
<b>Total</b>		<b>735,649.97</b>
		<b>618,355.85</b>

Ventas Servicios<sup>84</sup>

Se refiere a:

Descripción	2015	2014
Regalías	582.924,62	282.449,79
Comisiones	327.890,52	98.651,71
Servicios Administrativos	34.800,00	40.800,00
Arriendos	4.349,40	2.289,00
Otros		435,00
Engorde y Popagación	360,41	605,08
Transporte de Cajas		170.747,00
Análisis	1.263,11	
<b>Total</b>		<b>951.588,06</b>
		<b>595.977,58</b>

Determinación del Impuesto a la Renta<sup>85</sup>

De acuerdo con la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, la Compañía presenta su declaración del impuesto por el periodo de doce meses que termina el 31 de diciembre de cada año.

Al 31 de diciembre del 2015 la Compañía calculó y registró la provisión para impuesto a la renta a la tasa del 25%, bajo el supuesto de que no reinvertiría las utilidades.

Durante el 2014 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables, respectivamente, puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

<sup>84</sup> Nota N° 27, Notas a los EEEF de Hilsea Investments Limited, al 31 de diciembre del 2015

<sup>85</sup> Nota N° 34, Notas a los EEEF de Hilsea Investments Limited, al 31 de diciembre del 2015

Durante el 2015 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 25% sobre las utilidades gravables, respectivamente.

La determinación del impuesto a la renta se lo realiza de acuerdo a lo estipulado en el artículo 46 del Reglamento para la aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

Dicha determinación fue como sigue:

<b>Descripción</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Utilidad/Perdida del Ejercicio	1.330.355,50	1.643.527,8
(-) Ajuste por Precios de Transferencia	7.809,10	31.535,5
(-) 15% Participación Trabajadores	(199.553,33)	(251.259,50)
(-) Dividendos exentos y efectos por método de participación ( VPP)	(25.016,22)	
(-) Otras Rentas Exentas	(1.872.536,28)	(1.477.521,4
(+) Gastos No Deducibles	2.518.448,19	3.365.962,4
(+) Gastos incurridos para generar ingresos exentos	24.370,40	
(+) Participación Trabajadores	3.752,43	
(+) Ajustes por Precios de Transferencia	7.809,10	31.535,5
(-) Deducciones Adicionales (impuesto tierras)	(14.669,00)	
<b>Base gravada total del impuesto a la renta</b>	<b>1.772.960,80</b>	<b>3.312.244,8</b>
Base gravada 12% de Impuesto a la Renta		
Base gravada 22% de Impuesto a la Renta		3.312.244,8
Base gravada 25% de Impuesto a la Renta	1.772.960,80	

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

Descripción	2015	2014
Impuesto a la Renta Causado	443.240,20	728.693,87
Anticipo Impuesto a la Renta Causado		(569.526,03)
Saldo Anticipo Pendiente de Pago		14.568,43
Retenciones Recibidas	(63.463,01)	(21.801,24)
Crédito Tributario Generado Por Impuesto a la Salida Divisas	(117.170,16)	(48.462,48)
<b>Saldo a pagar</b>	<b>262.607,03</b>	<b>103.472,55</b>

Anexo 2

ROSAPRIMA CIA. LTDA.  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes de efectivo	334.573	244.480
Cuentas por cobrar	7.405.353	5.706.230
Otras cuentas por cobrar	58.133	81.233
Inventarios	711.186	573.266
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	8.509.245	6.611.149
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Propiedad, planta y equipo	7.213.730	6.636.272
Activos biológicos	6.733.755	6.534.313
Otros activos	324.936	5.854.042
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	14.272.421	19.024.627
TOTAL ACTIVOS	<u>22.781.666</u>	<u>25.635.770</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES		
Préstamos	185.815	170.846
Cuentas por pagar	4.819.370	3.588.542
Obligaciones Financieras	760.202	1.173.109
Pasivo por impuesto corriente	377.648	550.788
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	6.143.035	5.483.280
PASIVOS NO CORRIENTES		
Otros pasivos no corrientes	3.389.253	1.477.591
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	3.389.253	1.477.591
TOTAL PASIVOS	9.532.288	6.960.871
PATRIMONIO		
Capital Social	7.815.460	7.815.460
Participaciones en tesorería	-	-
Reserva Legal	943.765	839.129
Utilidades Acumuladas	4.490.153	10.020.310
TOTAL PATRIMONIO	13.249.378	18.674.899
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	<u>22.781.666</u>	<u>25.635.770</u>

ROSAPRIMA CIA. LTDA.  
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
Ventas	9.362.305	10.761.691
Otras ingresos no operacionales	548.706	55.437
TOTAL	9.911.011	10.817.128
Costo de Venta	(8.419.245)	(8.922.722)
 Margen Bruto	 1.491.766	 1.894.406
 Gastos operacionales		
De ventas	(885.526)	(916.098)
De administración	(702.456)	(640.882)
	(1.587.982)	(1.556.980)
Utilidad (pérdida) operativa	(96.216)	337.426
 Otros Ingresos (gastos) neto		
Intereses pagados	22.618	20.940
Otros ingresos (gastos) neto	814.374	87.711
	836.992	108.651
	836.992	108.651
 Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		
Participación de trabajadores	(104.331)	(60.630)
Impuesto a la renta	(36.642)	(84.275)
	(140.973)	(144.905)
 Utilidad antes de apropiación	 554.568	 259.292
Reserva Legal	(27.728)	(12.965)
Utilidad Neta	526.840	246.327



ROSAPRIMA CIA. LTDA.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	GANANCIAS ACUMULADAS	OTROS SUPERAVIT POR REVALUACION	ADOPCION DE NIIF	GANANCIA DEL PERIODO	TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Saldo Inicial 01.01.2014	7.815.460	839.129	8.845.563	77.707	2.348.219	-	19.926.078
Ajuste por valuación	-	-	-	-	-	-	-
Cambios	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final 31.01.2014	7.815.460	839.129	8.845.563	77.707	2.348.219	-	19.926.078
Saldo Inicial 01.01.2015	7.815.460	839.129	8.845.563	77.707	2.348.219	-	19.926.078
Transferencia de resultados a otras cuentas	-	104.636	(104.636)	-	-	-	-
Dividendos	-	-	(5.604.427)	-	-	-	(5.604.427)
Ajuste por valuación	-	-	-	-	-	-	-
Otros cambios	-	-	-	36.460	-	-	34.460
Cambios en políticas contables	-	-	-	-	(1.277.266)	-	(1.277.266)
Resultado Integral del Año	-	-	-	-	-	168.531	168.531
Saldo Final 31.01.2015	7.815.460	943.764	3.136.500	-	1.070.956	168.531	13.347.376

ROSAPRIMA CIA. LTDA.  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Flujo de efectivo por las actividades de operación:	2.015	2.014
Efectivo recibido de clientes	21.527.332	21.326.395
Efectivo pagado a proveedores	(18.336.999)	(18.601.524)
Efectivo pagado a empleados	(1.215.171)	(1.584.164)
Otros ingresos (egresos) neto	(550.032)	(955.958)
Efectivo neto provisionado por las actividades de operación	1.425.131	184.749
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(2.914.288)	248.188
Pago por compra de otros activos	5.553.134	(402.531)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	2.638.846	(154.342)
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Otras entradas y salidas de efectivo	(5.589.458)	14.378
Efectivo pagado por préstamos de terceros	1.615.574	(169.447)
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento	3.973.884	(155.068)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	90.093	(124.661)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	244.480	369.141
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	334.573	244.480

**Notas a los Estados Financieros**

ROSA PRIMA CÍA LTDA

Inventarios<sup>86</sup>

	2015	2014
Materiales e insumos pos cosecha	397,385	244,175
Plaguicidas, fertilizantes	167,333	232,263
Repuestos	146,468	56,328
Total	711,186	573,266

Durante los años 2015 y 2014, los consumos de los inventarios reconocidos en resultados fueron de US\$ 5.5 millones y US \$ 5.9 millones.

<sup>86</sup> Nota N° 7, Notas a los EEFF de RosaPrima, al 31 de diciembre del 2015

### Activos Biológicos<sup>87</sup>

Un resumen de activos biológicos es como sigue:

	2015	2014
Plantaciones de Flores	6.517.016	5,968.240
Plantas y patrones en formación	188.716	555.979
Total	6,735.755	6,524.713

Los movimientos de Activos Biológicos fueron como sigue:

	2015	2014
Saldos a comienzo de año	3,964.064	3,867.073
Adiciones	1,452.570	736,480
Bajas	(14,633)	(72,839)
Depreciación del año	(1,361.187)	(2,560.652)
Saldo al final del año	711,186	573,266

A partir del 1 de enero del 2015, la Compañía adopta las modificaciones a la NIC 16, NIC 41, aplicando las referidas modificaciones de forma retrospectiva, conforme a lo establecido en la NIC 8. La Sucursal adoptó el modelo del costo para la medición posterior al reconocimiento inicial, conforme a lo establecido en la NIC 16, cuyos activos biológicos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor, como una estimación del valor razonable de los activos biológicos reportados el 1 de enero de 2014.

### Impuestos<sup>88</sup>

Activos y pasivos del año corriente

	2015	2014
Activos por impuestos corrientes		
Impuesto al Valor Agregado – IVA y Total	1,594.821	1,707.629
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto a la renta por pagar	245,992	432,385

<sup>87</sup> Nota N° 9, Notas a los EEEF de RosaPrima, al 31 de diciembre del 2015

<sup>88</sup> Nota N° 12, Notas a los EEEF de RosaPrima, al 31 de diciembre del 2015

Impuesto al Valor Agregado – IVA por pagar y retenciones de IVA	84,998	68,001
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	46,658	59,601
<b>Total</b>	<b>377,618</b>	<b>556,788</b>

#### Impuesto a la renta reconocido en los resultados

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	2015	2014
Utilidad antes de impuesto a la renta	902,585	2,989,568
Gastos no deducibles	807,987	306,532
<b>Utilidad Gravable</b>	<b>105,372</b>	<b>3,305,205</b>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	266,297	737,145
<b>Anticipo Calculado</b>	<b>-</b>	<b>287,194</b>

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y el 2% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

Adicionalmente, mediante Decreto Ejecutivo No. 645 y No. 646 del 25 de marzo del 2015, se exonera el pago del 100% del anticipo del impuesto a la renta correspondiente al periodo fiscal 2015 al sector productor y exportador de flores.

#### Movimientos de la provisión para impuesto a la renta

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	2015	2014
Saldo a comienzos del año	432,386	607,305
Provisión del año	266,296	727,145
Pagos efectuados	(452,490)	(902,864)
<b>Saldos al final del año</b>	<b>245,992</b>	<b>132,386</b>

Pagos efectuados: Corresponde a las retenciones en la fuente del impuesto a la salida de divisas.

#### Saldos del Impuesto Diferido

Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos a comienzo de año	Reconocido en resultados	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al final del año

Año 2015				
Pasivos por impuestos diferidos en relación a: Activos biológicos al valor razonable	(487,774)	777,631	(25,988)	(336,531)
Año 2014				
Pasivos por impuestos diferidos en relación a: Activos biológicos al valor razonable	(519,889)	192,118	-	(487,774)

### Anexo 3

FALCONFARMS DE ECUADOR S.A  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes de efectivo	367.904	2.361
Cuentas por cobrar	11.926.444	14.724.659
Otras cuentas por cobrar	391.175	719.875
Inversiones en asociadas	602.029	587.932
Inventarios	1.547.576	1.774.495
Activos por impuestos corrientes	538.195	367.793
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	15.373.323	18.177.115
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Propiedad, planta y equipo	9.221.690	8.625.331
Activos por impuestos diferidos	44.113	44.113
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	9.265.803	8.669.444
TOTAL ACTIVOS	<u>24.639.126</u>	<u>26.846.559</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES		
Obligaciones Bancarias	568.422	2.510.595
Cuentas por pagar	5.440.535	7.389.305
Otras cuentas por pagar	199.756	212.530

Beneficios empleados	2.603.143	3.184.766
Pasivos por impuestos corrientes	219.144	49.725
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>9.031.000</b>	<b>13.346.921</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Obligaciones Bancarias	1.998.493	1.059.075
Beneficios empleados	1.220.556	712.680
Pasivo por impuesto diferido	87.821	-
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>3.306.870</b>	<b>1.771.755</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>12.337.870</b>	<b>15.118.676</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital Social	4.982.000	4.982.000
Reservas	1.348.210	1.348.210
Otros resultados integrales	6.032.631	6.032.631
Resultados acumulados	(61.585)	(634.958)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12.301.256</b>	<b>11.727.883</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b><u>24.639.126</u></b>	<b><u>26.846.559</u></b>

FALCONFARMS DE ECUADOR S.A  
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
Ingresos de Actividades Ordinarias	19.444.677	19.630.407
Costo de Venta	19.217.354	18.041.976
Ganancia Bruta	227.323	1.588.431
De administración	(1.503.823)	(1.571.039)
De ventas	(15.897)	(161.217)
Utilidad (pérdida) operativa	(1.292.397)	(143.825)
Otros Ingresos (gastos) neto		

Otros ingresos (gastos) neto	(893.172)	(1.148.300)
Otros ingresos (gastos) neto	1.183.788	1.484.114
(Pérdida) Utilidad ante de impuesto a la renta	(1.001.781)	191.989
Menos impuesto a la renta:		
Corriente	(130.714)	203.823
Diferido	112.401	-
Pérdida del período	(1.020.094)	(11.834)
Resultado integral atribuible a los propietarios	(1.020.094)	(11.834)

FALCONFARMS DE ECUADOR S.A  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADOS POR ADOPCIÓN DE NIIF	TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Saldo Inicial 01.01.2014	4.982.000	191.217	404.381	752.612	(640.246)	6.032.631	11.722.595
Ajuste de años anteriores	-	-	-	-	17.122	-	17.122
Perdida del ejercicio	-	-	-	-	(11.834)	-	(11.834)
Saldo Final 31.01.2014	4.982.000	191.217	404.381	752.612	(634.958)	6.032.631	11.727.883
							-
Saldo Inicial 01.01.2015	4.982.000	191.217	404.381	752.612	(634.958)	6.032.631	11.727.883
Subvención de gobierno	-	-	-	-	1.593.467	-	1.593.467
Pérdida Neta	-	-	-	-	(1.020.094)	-	(1.020.094)
Saldo Final 31.01.2015	4.982.000	191.217	404.381	752.612	(61.585)	6.032.631	12.301.256



FALCONFARMS DE ECUADOR S.A  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Flujo de efectivo por las actividades de operación:	2.015	2.014
Efectivo recibido de clientes	22.242.895	8.147.717
Efectivo pagado a proveedores	(21.788.111)	(9.353.176)
Otros ingresos (egresos) neto	2.068.312	1.597.244
Efectivo neto provisionado por las actividades de operación	<u>2.523.096</u>	<u>391.785</u>
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(14.097)	-
Adquisición de acciones y participaciones	(1.140.701)	(107.740)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1.154.798)</u>	<u>(107.740)</u>
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Utilizado en adquisición de acciones y participaciones	(1.002.755)	(284.885)
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento	<u>(1.002.755)</u>	<u>(284.885)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	365.543	(840)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	2.361	3.201
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>367.904</u>	<u>2.361</u>

**Notas a los Estados Financieros**

FALCONFARMS DEL ECUADOR S.A.

Inventarios<sup>89</sup>

Los inventarios se valoran inicialmente al costo, posteriormente al menor de los dos siguientes valores: al costo (medido al costo promedio), y su valor neto de realización. A fecha de cierre de los estados financieros, la administración determina índices de deterioro por pérdida de valor y de ser necesario realiza el ajuste correspondiente.

Los saldos de inventarios al 31 de diciembre del 2015 y 2014, se muestran a continuación:

	2015	2014
Materias primas	846.206	799.428
Productos en proceso	681.702	691.021
Productos en tránsito	80.791	345.169
Provisión para obsolescencia	(61.123)	(61.123)
Saldos al final del año	<u>1.547.576</u>	<u>1.774.495</u>

<sup>89</sup> Nota N° 11, Notas a los EEFF Falconfarms, al 31 de diciembre de 2015

El costo de los inventarios reconocido en el gasto durante el año 2015 y 2014 fue de USD\$ 19,217.354 Y USD\$ 18.041.976 respectivamente.

Impuestos corrientes<sup>90</sup>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la composición de los saldos de activos y pasivos por impuestos corrientes se presenta a continuación:

	2015	2014
Activos por impuestos corrientes		
Impuesto a la renta	486.025	324.185
Impuesto al valor agregado	52.170	43.608
Saldos al final del año	538.195	367.793
	2015	2014
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto a la renta	154.352	14.633
Impuesto al valor agregado	64.792	35.092
Saldos al final del año	219.144	49.725

Tanto los activos como los pasivos por impuestos corrientes van a ser recuperados y cancelados en el corto plazo.

Impuestos diferidos<sup>91</sup>

Pasivo por impuestos diferidos

El saldo de pasivos por impuestos diferidos se compone principalmente de la asignación del costo atribuido de los componentes de Propiedad, Planta y equipo por efectos de aplicación por primera vez de NIIF'S.

31 de diciembre del 2015	Saldo Inicial	Reconocimiento en Pasivo	Reconocimiento en resultados	Saldo Final
Propiedad, planta y equipo		200.222	(112.401)	87.821

Ingresos<sup>92</sup>

Los ingresos se valoran al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir luego de deducir cualquier descuento o rebaja.

Un resumen de los ingresos reportado en los estados financieros es como sigue:

	2015	2014
--	------	------

<sup>90</sup> Nota N° 12, Notas a los EEFF Falconfarms, al 31 de diciembre de 2015

<sup>91</sup> Nota N° 18, Notas a los EEFF Falconfarms, al 31 de diciembre de 2015

<sup>92</sup> Nota N° 21, Notas a los EEFF Falconfarms, al 31 de diciembre de 2015

Falcon Farms Inc.	13.536.525	14.285.528
Polo Farms LLC	5.506.354	4.682.210
Otros Ingresos	401.798	499.994
Falcon Farms Canadá Inc.	-	162.675
Saldos al final del año	19.444.677	19.630.407

Impuesto a la renta<sup>93</sup>

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	2015	2014
(Pérdida) Utilidad según libros antes del IR	(1.001.781)	191.989
Más gastos no deducibles	1.595.936	751.126
Amortización de pérdidas de años anteriores	-	(56.467)
Base Imponible	594.156	886.648
Impuesto a la renta calculado por el 22% anticipo calculado	130.714	195.063
	-	203.823
Impuesto a la renta corriente registrado en resultados	130.714	203.823

<sup>93</sup> Nota N° 24, Notas a los EEFF Falconfarms, al 31 de diciembre de 2015

Anexo 4

FLORES EQUINOCCIALES SA FLOREQUISA  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes de efectivo	900.465	579.114
Activos financieros	1.834.109	1.672.388
Impuestos diferidos por cobrar	504.176	464.449
Inventarios	677.981	489.217
Servicios y otros pagos anticipados	49.041	44.875
Otros activos corrientes	7.297	376
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	3.973.070	3.250.419
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Propiedad, planta y equipo	5.944.331	5.789.315
Activos biológicos	1.752.430	2.215.421
Activo intangible	56.124	104.927
Activo diferido por impuestos	-	80.252
Otros activos no corrientes	79.445	79.015
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	<u>7.832.330</u>	<u>8.268.929</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>11.805.400</u>	<u>11.519.347</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas y documentos por pagar	900.632	1.003.355
Obligaciones con instituciones financieras	24.671	40.468
Otras obligaciones corrientes	791.926	637.236
Anticipos clientes	468.865	648.220

Otros pasivos corrientes	994.419	969.838
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.180.513</b>	<b>3.299.118</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Provisiones por beneficios a empleados	4.128.379	3.645.212
Pasivos diferidos por impuestos	1.456	3.843
Otros pasivos no corrientes	193048,16	206382,53
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b><u>4.322.883</u></b>	<b><u>3.855.437</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b><u>7.503.396</u></b>	<b><u>7.154.555</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital Social	400.000	400.000
Reservas	1.668.184	1.744.847
Potros Resultados integrales	2.963.286	3.002.384
Resultados acumulados	(1.275.962)	(1.275.962)
Resultado integral del ejercicio	546.496	493.523
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b><u>4.302.004</u></b>	<b><u>4.364.792</u></b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b><u>11.805.400</u></b>	<b><u>11.519.347</u></b>

FLORES EQUINOCCIALES SA FLOREQUISA  
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
Ingresos de operación		
Ingresos de actividades ordinarias	16.996.666	16.671.787
Costos de ventas y producción	<u>(12.469.992)</u>	<u>(12.604.908)</u>
Ganancia Bruta	4.526.674	4.066.879
Otros ingresos	383.575	96.056
Gastos		

Gastos de venta	(1.997.975)	(1.870.049)
Gastos administrativos	(1.552.355)	(1.216.585)
Gastos financieros	<u>(403.463)</u>	<u>(271.886)</u>
TOTAL DE GASTOS	(3.953.793)	(3.358.520)
GANANCIA/PERDIDA ANTES DEL 15% TRABAJADORES E IMPUESTOS A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	956.456	804.415
15% Participación utilidades de trabajadores	(143.468)	(120.662)
Ganancia/Perdada antes de impuestos	812.987	683.753
Impuesto a la renta	(266.491)	(190.230)
Ganancia/perdida de operaciones continuas	546.496	493.523
Otro Resultado Integral		
Ganancias (Pérdidas) Actuariales	(38.574)	-
Otros	<u>(524)</u>	<u>(274)</u>
	(39.098)	(274)
Resultado Integral Total del Año	<u>507.398</u>	<u>493.249</u>

FLORES EQUINOCCIALES SA FLOREQUISA  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVAS FACULTATIVAS Y ESTATUTARIAS	RESERVA DE CAPITAL	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	GANANCIA/P ERDIDA ACTUARIAL	OTROS SUPERAVIT POR REVALUACIÓN	RESULTADOS ACUMULADOS APLICACIÓN POR 1ERA VEZ NIIF	GANANCIA NETA DEL PERIODO	TOTAL PATRIMONIO
Saldo Final 31.01.2015	400.000	306.282	344.015	1.017.887	3.000.624	(3.857.400)	1.236	(1.275.962)	546.496	4.302.004
Saldo del periodo inmediato anterior	400.000	256.930	470.031	1.017.887	3.000.624	-	1.760	(1.275.962)	493.523	4.364.792
Cambios del año en el Patrimonio	-	49.352	(126.016)			(3.857.400)	(524)	-	52.973	(62.788)
Aumento(disminución) de capital social	-	-		-	-					-
Aportes para futuras capitalizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prima por emisión primaria de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	(569.897)	-	-	-	-	-	-	(569.897)
Transferencia de resultados a otras cuentas patrimoniales	-	49.352	443.882	-	-	-	-	-	(493.234)	-
Otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	(289)	(289)
Resultado integral Total del año (Ganancias o pérdidas)	-	-	-	-	-	(38.574)	(524)	-	546.496	507.398

FLORES EQUINOCCIALES SA FLOREQUISA  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
Incremento neto(disminución) en el efectivo y equivalentes	321.351	112.772
Flujo de efectivo de Actividades de operación	1.215.449	1.164.051
Clases de cobro por actividades de operación	<u>16.576.922</u>	<u>10.679.167</u>
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	16.538.286	16.555.950
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	6.571	8.115
Otros cobros por actividades de operación	32.066	5.172
Clases de pagos por actividades de operación	<u>(15.361.473)</u>	<u>(15.405.186)</u>
Pagos a proveedores por el suministros de bienes y servicios	(6.301.783)	(6.919.967)
Pagos a cuenta de los empleados	(8.973.413)	(7.837.190)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	-	(42.747)
Otros pagos por actividades de operación	(95.353)	(191.653)
Interés pagados	(96.326)	(65.372)
Interés recibidos	37.431	30.714
Impuestos a las ganancias pagadas	(59.742)	(249.179)
Otras entradas (salidas) de efectivo	127.713	(129.793)
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:	<u>(171.957)</u>	<u>(796.410)</u>
Importes procedentes por la venta de PPE	-	20.283
Adquisiciones de PPE	(439.360)	(725.947)
Compras de activos intangibles	-	(85.415)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	271.865	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		



	(4.462)	(5.332)
Flujos de efectivo procedentes de Actividades de Financiamiento	<u>(741.742)</u>	<u>(254.869)</u>
Financiamiento por préstamos a largo plazo	-	170.098
Pagos de préstamos	(150.098)	-
Dividendos recibidos	(569.897)	(446.673)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(21.747)	21.705
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al de efectivo		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	321.351	112.772
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	<u>579.114</u>	<u>466.342</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	<u>900.465</u>	<u>579.114</u>

### Notas a los Estados Financieros

#### FLORES EQUINOCCIALES S.A. FLOREQUISA

##### Inventarios<sup>94</sup>

	2015
Inventario de Suministro y materiales	330.119.46
Producto Biológico Exportación	347.746.79
Importaciones en tránsito	115
<b>TOTAL INVENTARIOS</b>	<b>677.981.25</b>

##### Activos por impuestos corrientes<sup>95</sup>

	2015
Crédito Tributario por IVA	473.486.17
Crédito Tributario por Impuesto a la Renta	30.689.97
<b>TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	<b>504.176.14</b>

##### Activos Biológicos<sup>96</sup>

<sup>94</sup> Nota N° 6, Notas a los EEEF de FLOREQUISA, 2015

<sup>95</sup> Nota N° 8, Notas a los EEEF de FLOREQUISA, 2015

<sup>96</sup> Nota N° 11, Notas a los EEEF de FLOREQUISA, 2015

CONCILIACIÓN ACTIVO BIOLÓGICO (1 DE ENERO - 31 DE DICIEMBRE 2015)								
ACTIVO BIOLÓGICO	Inventario	(+) Cambios	(+) Cambios	(-) Cosecha y/o		(*) Inventario	(+ / -) Cambios en el	(-) Inventario
	Inicial	Cuantitativos	Cualitativos	erradicación		Final	Valor razonable	Final Ajustado
<b>Vegetativo</b>								
Gypsophila	105,638.78		538,472.21	590,614.48	53,496.50	53,496.56	-15,698.68	37,797.88
Miniatura	218,964.37	3,223.24	486,809.66	606,450.41	102,546.86	102,546.88	37,827.47	140,374.35
Clavel Estándar		20,871.42	14,639.98	0.00	35,511.40	35,511.40		35,511.40
Florigene Standard	51,211.95		185,362.40	174,946.51	61,627.84	61,627.86	-32,241.00	29,386.86
Rosas			0.00	0.00				0.00
<b>Subtotal Vegetativo</b>	<b>375,815.10</b>	<b>24,094.66</b>	<b>1,225,284.25</b>	<b>1,372,011.40</b>	<b>253,182.60</b>	<b>253,182.70</b>	<b>-10,112.21</b>	<b>243,070.49</b>
<b>Productivo</b>								
Plantas Madres			2,735.52		2,735.52	2,735.52		2,735.52
Gypsophila	1,249,858.74	109,594.79	4,605,082.26	4,794,456.04	1,170,079.75	1,170,079.72	-432,818.80	737,260.92
Miniatura	512,369.22	25,655.38	3,050,166.70	3,047,533.14	540,658.16	540,658.13	199,437.84	740,095.97
Florigene Standard	73,497.78		807,479.91	819,600.99	61,376.70	61,376.71	-32,109.61	29,267.10
Rosas	3,879.84		76,057.65	79,937.49	0.00			0.00
<b>Subtotal Productivo</b>	<b>1,839,605.58</b>	<b>135,250.17</b>	<b>8,541,522.03</b>	<b>8,741,527.65</b>	<b>1,774,850.13</b>	<b>1,774,850.08</b>	<b>-265,490.57</b>	<b>1,509,359.51</b>
Plantas Madres	0.00	0.00	2,735.52	0.00	2,735.52	2,735.52	0.00	2,735.52
Gypsophila	1,355,497.52	109,594.79	5,143,554.46	5,385,070.52	1,223,576.25	1,223,576.28	-448,517.48	775,058.80
Miniatura	731,333.59	28,878.62	3,536,976.36	3,653,983.55	643,205.02	643,205.01	237,265.31	880,470.32
Clavel Estándar	0.00	20,871.42	14,639.98	0.00	35,511.40	35,511.40	0.00	35,511.40
Florigene Standard	124,709.73	0.00	992,842.31	994,547.50	123,004.54	123,004.57	-64,350.61	58,653.96
Rosas	3,879.84	0.00	76,057.65	79,937.49	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Total</b>	<b>2,215,420.68</b>	<b>159,344.83</b>	<b>9,766,806.28</b>	<b>10,113,539.06</b>	<b>2,028,032.73</b>	<b>2,028,032.78</b>	<b>-275,602.78</b>	<b>1,752,430.00</b>

Pasivo por impuesto diferido<sup>97</sup>

	2014	2015
Ref. Dif. Desarrollo Florinet	3,842.71	1,455.56
<b>TOTAL</b>	<b>3,842.71</b>	<b>1,455.56</b>

Ingresos de las actividades ordinarias<sup>98</sup>

	2015
Ventas al Exterior	16.583.870.23
Ventas locales	343.132.83
Otras ventas	69.662.89
<b>TOTAL INGRESOS ORDINARIOS</b>	<b>16.996.665.95</b>

Conciliación Tributaria determinada por el SRI<sup>99</sup>

	2015
Ingresos	21.856.922.41
(-) Costos y Gastos	(20.900.466.86)
Utilidad Contable	956.455.55
(-) 15% Participación de trabajadores	(143.468.33)
(+) Gastos no deducibles	269.977.21

<sup>97</sup> Nota N° 21, Notas a los EEFF de FLOREQUISA, 2015

<sup>98</sup> Nota N° 25, Notas a los EEFF de FLOREQUISA, 2015

<sup>99</sup> Nota N° 25, Notas a los EEFF de FLOREQUISA, 2015

(-) 100% Rentas Exentas	(5.354.10)
Impuesto a la Renta Causado 25%	269.402.58
(-) Retenciones a la fuente en el ejercicio fiscal	(5,282.32)
<u>Saldo por pagar</u>	<u>264.120.26</u>

## Anexo 5

EQR-EQUATOROSES C.A  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes de efectivo	467.620	48.751
Cuentas por cobrar	205.138	81.657
Inventarios	562.818	554.201
Activos por impuestos corrientes	107.141	167.873
Gastos pagados por anticipado	34.950	26.653
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>1.377.667</u>	<u>879.135</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Propiedad, planta y equipo	6.263.204	6.150.581
Activos biológicos	4.186.877	4.911.238
Cargos diferidos	17.092	12.001
Cuentas por cobrar a largo plazo	-	85.872
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	<u>10.467.173</u>	<u>11.159.692</u>
TOTAL ACTIVOS	<u><u>11.844.840</u></u>	<u><u>12.038.827</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES		
Obligaciones bancarias	31.655	103.988
Cuentas por pagar	2.287.530	2.368.111
Gastos acumulados por pagar	808.612	1.285.617
Impuesto a la Renta	19.448	30.983
Porción corriente del pasivo largo plazo		

	139.349	139.348
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	3.286.594	3.928.047
PASIVOS NO CORRIENTES		
Obligaciones bancarias y financieras a largo plazo	1.926.345	2.072.263
Jubilación Patronal y desahucio	1.236.938	1.072.690
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	3.163.283	3.144.953
TOTAL PASIVOS	6.449.877	7.073.000
PATRIMONIO		
Capital Social	1.473.023	1.473.023
Aporte para futuras capitalizaciones	3.223.903	3.223.903
Reserva Legal	425	425
Superávit por revaluación	693.784	264.649
Resultados acumulados	3.827	3.827
TOTAL PATRIMONIO	<u>5.394.962</u>	<u>4.965.827</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	<u>11.844.839</u>	<u>12.038.827</u>

EQR-EQUATOROSES C.A  
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		
Ingresos de operación	11.422.581	10.606.219
Costo de ventas	(9.342.408)	(8.940.829)
Utilidad Bruta	2.080.173	1.665.390
Gastos de administración y ventas	(2.689.690)	(2.369.078)
Pérdida en operación	(609.517)	(703.688)
OTROS (GASTOS) FINANCIEROS		
Gastos Financieros Netos	(95.906)	(124.881)

Otros Ingresos	508.334	949.472
Otros egresos	(10.893)	(15.969)
	401.535	808.622
Utilidad (pérdida) antes de participación trabajadores e impuesto a la renta y reserva legal	(207.982)	104.934
Impuesto a la renta	19.448	106.109
Pérdida Neta	(227.430)	(1.175)
Otro Resultado Integral		
Ganancia por revalorización de activos	666.711	264.649
Resultado Neto Integral	439.281	263.474
Pérdida Neta por acción	0	0
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	1.473.023	1.473.023

EQR-EQUATOROSES C.A  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	CAPITAL SOCIAL	APORTE PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	RESERVA LEGAL	SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Saldo Inicial 01.01.2014	1.473.023	3.223.555	425	-	(1.144.063)	3.552.940
Aportes para futura capitalización	-	348	-	-	-	348
Enjuge de pérdidas acumuladas años anteriores	-	-	-	-	1.147.890	1.147.890
Superávit por revaluación de activos	-	-	-	264.649	-	264.649
Resultado Integral Total	-	-	-	-	-	-
Saldo Final 31.01.2014	1.473.023	3.223.903	425	264.649	3.827	4.965.827
Saldo Inicial 01.01.2015	1.473.023	3.223.903	425	264.649	3.827	4.965.827
Aportes para futura capitalización	-	-	-	-	-	-
Absorción pérdida del ejercicio	-	-	-	(237.576)	237.576	-
Superávit por revaluación de activos	-	-	-	666.711	-	666.711
Resultado Integral Total	-	-	-	-	(237.576)	(237.576)
Saldo Final 31.01.2015	1.473.023	3.223.903	425	693.784	3.827	5.394.962

EQR-EQUATOROSES C.A  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Flujo de efectivo por las actividades de operación:	2.015	2.014
Efectivo recibido de clientes	11.373.553	10.679.167
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(10.866.819)	(10.272.617)
Intereses pagados	(95.906)	(124.881)
Impuesto a la Renta	-	(106.109)
Otros ingresos (egresos) neto	517.286	214.454
Efectivo neto provisionado por las actividades de operación	<u>928.114</u>	<u>390.014</u>
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(95.202)	(80.809)
Pago por compra de plantaciones	(195.794)	(416.450)
Pago por compra de intangibles	-	(6.543)
Efectivo recibido por venta- bajas propiedad, planta y equipo	-	-
Efectivo recibido por venta- bajas plantaciones	-	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(290.996)</u>	<u>(503.802)</u>
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por obligaciones por pagar	-	489.910
Efectivo pagado por obligaciones por pagar	(218.249)	(359.850)
Aporte para futuras capitalizaciones	-	348
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento	<u>(218.249)</u>	<u>130.408</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	418.869	16.620
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>48.751</u>	<u>32.131</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>467.620</u>	<u>48.751</u>

## Notas a los Estados Financieros

EQR-EQUATOROSES C.A.

### Inventarios<sup>100</sup>

La composición del saldo de esta cuenta al cierre de cada periodo, fue como sigue:

	Al 31, 2015	Al 31, 2014
Insumos y materiales de empaque	444.010	444.813
materiales generales	116.673	107.583
Inventario en tránsito	2.136	1.805
	562.819	554.201

### Activos Biológicos<sup>101</sup>

	Al 31, 2015	Al 31, 2014
Plantas	6.434.215	6.336.625
Plantas en tránsito locales	43.036	2.416
Costos período vegetativo	974.290	1.146.492
	7.451.541	7.485.533
Menos amortización acumulada	3.264.664	2.574.295

El movimiento del saldo neto de esta cuenta al cierre de cada periodo, fue como sigue:

	Al 31, 2015	Al 31, 2014
Costo y amortización ajustada:		
Saldo al inicio de cada periodo	4.911.238	4.865.033
Compras	195.793	416.450
Ajuste NIIF- avalúos	380.207	682.657
Transferencia, ventas y bajas	-128.930	509.314

<sup>100</sup> Nota N°5, Notas a los EEEF de EQUATOROSES, 2015

<sup>101</sup> Nota N°8, Notas a los EEEF de EQUATOROSES, 2015



Amortización	-1.171.431	-1.562.216
Saldo al final de cada periodo	<u>4.186.877</u>	<u>4.911.238</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía revaluó sus activos biológicos por \$380.207,00 y \$682.657,00 respectivamente.

#### Impuesto a la renta<sup>102</sup>

La composición del saldo de esta cuenta al cierre de cada periodo, fue como sigue:

	31.12.2015	31.12.2014
Cuentas por pagar Fiscal	19,448	30,983
Saldos al fin del año	<u>19,448</u>	<u>30,983</u>

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014 ha sido aplicando la tasa del 22%, de acuerdo a lo que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde el año 1996.

La conciliación del impuesto a la renta fue preparada por la Compañía considerando la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a las operaciones.

La composición del saldo de esta cuenta al cierre de cada periodo, fue como sigue:

	31.12.2015	31.12.2014
Utilidad según libros antes de participación a empleados e <u>impuesto a la renta.</u>	<u>-207,982</u>	<u>-1,175</u>
Base para la participación a trabajadores	-207,982	-1,175
<u>15% participación a empleados</u>		
Utilidad después de participación a empleados	-207,982	-1,175
Más gastos no deducibles	706,567	321,929
Más gastos incurridos para generar ingresos exentos		
Menos amortización por perdidas tributarias		
Menos ingresos exentos	-380,207	
Menos Deducción pago trabajadores con discapacidad		
Menos 100% otras rentas exentas		
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	118,378	320,754
Impuesto a la renta afectado por el 22% y 23%	29,595	106,109

<sup>102</sup> Nota N° 14, Notas a los EEFF de EQUATOROSES, 2015

La composición del saldo de esta cuenta al cierre de cada periodo, fue como sigue:

Saldos al comienzo del año	-43.088	-58.039
Anticipo impuesto a la renta del año	-2.940	-
Movimiento retenciones y anticipos del año	13.177	26.850
Compensación de retenciones	3.256	-11.898
Impuesto a la renta del ejercicio/ Anticipo mínimo	29.595	106,10
Saldos al fin del año	0	-43,088

Ingresos de Operación<sup>103</sup>

La composición del saldo de esta cuenta al cierre del periodo, fue como sigue:

Ingresos provenientes de la venta de bienes	10.369.995	8.698.15
Venta y Exportación de servicios	71,837	1,091,03
Venta de flor tarifa 12%	347,269	392,55
Venta de flor tarifa 0%	3,646	6,916
Otras ventas	0	5,773
Certificados de Abono Tributario	609,990	411,78
Drawback DCS	19,845	0
	11,422,582	10,606,21

<sup>103</sup> Nota N° 25, Notas a los EEFF de EQUATOROSES, 2015

Anexo 6

SANDE ECUADOR CIA. LTDA.  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes de efectivo	32.770	33.768
Cuentas por cobrar	2.732.358	1.450.961
Otras cuentas por cobrar	58.133	81.233
Inventarios	331.936	349.866
Activos por impuestos corrientes	320.984	335.478
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	3.476.181	2.251.306
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Propiedad, planta y equipo	4.340.859	4.408.748
Activos biológicos	4.384.295	3.705.817
Otros activos	484.861	469.914
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	<u>9.210.015</u>	<u>8.584.479</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>12.686.196</u>	<u>10.835.785</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES		
Proveedores	357.498	430.845
Cuentas por pagar	431.983	350.534
Obligaciones Financieras	276.009	251.999
Pasivo por impuesto corriente	77.006	102.718
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1.142.496	1.136.096
PASIVOS NO CORRIENTES		
Obligaciones con relacionadas	5.029.389	3.484.732
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		

	5.029.389	3.484.732
TOTAL PASIVOS	6.171.885	4.620.828
PATRIMONIO		
Capital Social	3.299.688	3.299.688
Aportes para futuras capitalizaciones	20.000	20.000
Reserva Legal	79.016	51.288
Utilidades Acumuladas	1.737.095	1.467.909
Resultados acumulados por adopción de NIFF	851.673	1.081.347
Reserva por valuación	-	48.396
Utilidad del Ejercicio	526.839	246.328
TOTAL PATRIMONIO	6.514.311	6.214.956
	<hr/>	
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	<u>12.686.196</u>	<u>10.835.784</u>

SANDE ECUADOR CIA. LTDA.  
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
Ventas	9.362.305	10.761.691
Otras ingresos no operacionales	548.706	55.437
TOTAL	9.911.011	10.817.128
Costo de Venta	(8.419.245)	(8.922.722)
Margen Bruto	1.491.766	1.894.406
Gastos operacionales		
De ventas	(885.526)	(916.098)
De administración	(702.456)	(640.882)
	(1.587.982)	(1.556.980)
Utilidad (pérdida) operativa	(96.216)	337.426
Otros Ingresos (gastos) neto		
Intereses pagados	(22.618)	(20.940)
Otros ingresos (gastos) neto	814.374	87.711
	<u>791.756</u>	<u>66.771</u>

Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		
Participación de trabajadores	(104.331)	(60.630)
Impuesto a la renta	(36.642)	(84.275)
	(140.973)	(144.905)
Utilidad antes de apropiación	554.568	259.292
Reserva Legal	(27.728)	(12.965)
Utilidad Neta	526.840	246.327

SANDE ECUADOR CIA. LTDA.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	CAPITAL SOCIAL	APORTE PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	RESERVA POR VALUACIÓN	RESERVA LEGAL	RESULTADOS ACUMULADOS	UTILIDADES RETENIDAS	TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Saldo Inicial 01.01.2014	3.299.688	20.000	33.475	38.323	1.081.347	1.508.397	5.981.230
Ajuste por valuación	-	-	14.922	-	-	-	14.922
Ajuste	-	-	-	-	-	(40.488)	(40.488)
Utilidad antes de apropiación	-	-	-	-	-	259.292	259.292
Apropiación	-	-	-	12.965	-	(12.965)	-
Saldo Final 31.01.2014	3.299.688	20.000	48.397	51.288	1.081.347	1.714.236	6.214.956
							-
Saldo Inicial 01.01.2015	3.299.688	20.000	48.397	51.288	1.081.347	1.714.236	6.214.956
Ajustes NIIFs	-	-	-	-	(179.630)	-	(179.630)
Ajuste (ventas)	-	-	-	-	(50.044)	-	(50.044)
Ajuste por valuación	-	-	8.918	-	-	-	8.918
Apropiación	-	-	-	-	-	(34.456)	(34.456)
Utilidad antes de apropiación	-	-	-	-	-	554.568	554.568
Apropiación	-	-	-	27.728	-	(27.728)	-
Saldo Final 31.01.2015	3.299.688	20.000	57.315	79.016	851.673	2.206.620	6.514.312

SANDE ECUADOR CIA. LTDA.  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Flujo de efectivo por las actividades de operación:	2.015	2.014
Efectivo recibido de clientes	8.871.680	12.337.860
Efectivo pagado a proveedores	(8.571.823)	(8.964.847)
Impuesto a la Renta y participación de trabajadores	(140.973)	(144.905)
Otros ingresos (egresos) neto	683.657	66.771
Efectivo neto provisionado por las actividades de operación	<u>842.541</u>	<u>3.294.879</u>
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(227.776)	(196.929)
Pago por compra de otros activos	(12.768)	(1.324.012)
Pago por compra de activos biológicos	(2.171.662)	(888.375)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2.412.206)</u>	<u>(2.409.316)</u>
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por obligaciones por pagar	24.010	(64.279)
Efectivo pagado por préstamos de terceros	1.544.657	(825.052)
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento	<u>1.568.667</u>	<u>(889.331)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(998)	(3.768)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	33.768	37.535
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>32.770</u>	<u>33.767</u>

## Notas A Los Estados Financieros

SANDE ECUADOR CIA. LTDA.

### Inventarios<sup>104</sup>

Al 31 de diciembre comprende:

	2015	2014
Químicos, fertilizantes, suministros y material de empaque	314.300	325.118
Flor	15.889	22.186
Importaciones en tránsito	1.747	2.562
	331.936	349.866
Total		

### Activo por Impuesto Corriente<sup>105</sup>

Al 31 de diciembre comprende:

	2015	2014
Impuesto al valor agregado:		
IVA retenido	9.412	215.043
IVA Crédito tributario	170.532	0
SRI reclamos	34.709	0
SRI notas de crédito	71.750	0
	286.403	215.043
Impuesto a la renta:		
Crédito tributario impuesto a la renta	5.079	0
Crédito tributario ISD	24.950	0
Retenciones de impuesta a la renta	4.552	120.434
	34.581	120.434
Total	320.984	335.478

<sup>104</sup> Nota N° 9, Notas a los EEFF de SANDE, 2015

<sup>105</sup> Nota N° 10, Notas a los EEFF de SANDE, 2015



Anexo 7

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A GUAISA  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes de efectivo	336.000	398.000
Cuentas por cobrar	1.976.000	1.822.000
Inventarios	323.000	670.000
Impuestos	161.000	299.000
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	2.796.000	3.189.000
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Propiedad, planta y equipo	2.125.000	2.141.000
Plantas y diferidos	1.115.000	1.973.000
Otros activos a largo plazo	5.817.000	4.731.000
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	<u>9.057.000</u>	<u>8.845.000</u>
TOTAL ACTIVOS	11.853.000	12.034.000
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar	1.570.000	1.900.000
Participación trabajadores	-	26.000
Gastos acumulados	250.000	528.000
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1.820.000	2.454.000
PASIVOS NO CORRIENTES		
Proveedores largo plazo	631.000	694.000
Jubilación Patronal y desahucio	1.136.000	1.369.000
Compañías relacionadas	3.294.000	3.166.000
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	5.061.000	5.229.000

TOTAL PASIVOS	6.881.000	7.683.000
PATRIMONIO		
Capital Social	3.440.000	40.000
Reservas	2.302.000	4.849.000
Resultados acumulados	(770.000)	(538.000)
TOTAL PATRIMONIO	<u>4.972.000</u>	<u>4.351.000</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	<u><u>11.853.000</u></u>	<u><u>12.034.000</u></u>

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A GUAISA  
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		
Ingresos de operación	10.652.000	11.191.000
Costo de ventas	(9.076.000)	(8.685.000)
Utilidad Bruta	1.576.000	2.506.000
Gastos de ventas	695.000	1.444.000
Gastos de administración	870.000	776.000
TOTAL DE GASTOS	1.565.000	2.220.000
Utilidad en operación	11.000	286.000
OTROS (GASTOS)		
Gastos Financieros Netos	(36.000)	(34.000)
Bajas de planta	(117.000)	(48.000)
Otros egresos	-	(32.000)
Utilidad (pérdida) antes de participación trabajadores e impuesto a la renta y reserva legal	(153.000)	(114.000)
	(142.000)	400.000
IMPUESTOS		
Participación de trabajadores		

		-	(60.000)
Impuesto a la Renta	(26.000)	(118.000)	
TOTAL IMPUESTOS	(26.000)	(178.000)	
Resultado Neto Integral	(168.000)	222.000	

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A GUAISA  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	CAPITAL SOCIAL	APORTE PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA DE CAPITAL	ADOPCIÓN DE NIIF POR PRIMERA VEZ	OTROS	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	DÉFICIT ACUMULADO	TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Saldo Inicial 01.01.2014	40.000	3.400.000	112.000	1.012.000	824.000	933.000	-	(134.000)	(1.582.000)	4.605.000
Utilidad	-	-	-	-	-	-	-	-	28.000	28.000
Ajuste NIIF	-	-	-	-	-	-	-	(282.000)	-	(282.000)
Apropiación de reservas	-	-	33.000	292.000	-	-	-	-	(325.000)	-
<b>Saldo Final 31.01.2014</b>	<b>40.000</b>	<b>3.400.000</b>	<b>145.000</b>	<b>1.304.000</b>	<b>824.000</b>	<b>933.000</b>	<b>-</b>	<b>(416.000)</b>	<b>(1.879.000)</b>	<b>4.351.000</b>
Saldo Inicial 01.01.2015	40.000	3.400.000	145.000	1.304.000	824.000	933.000	-	(416.000)	(1.879.000)	4.351.000
Pérdida	-	-	-	-	-	-	-	-	(168.000)	(168.000)
Capitalización Certificados Abono Tributario-CRTS	3.400.000	(3.400.000)	-	-	-	-	-	-	-	-
Apropiación de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	(29.000)	(29.000)
Ajuste NIIF	-	-	3.000	26.000	-	-	-	299.000	-	328.000
<b>Saldo Final 31.01.2015</b>	<b>3.440.000</b>	<b>-</b>	<b>148.000</b>	<b>1.330.000</b>	<b>824.000</b>	<b>933.000</b>	<b>490.000</b>	<b>(117.000)</b>	<b>(2.076.000)</b>	<b>4.972.000</b>

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A GUAISA  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Flujo de efectivo por las actividades de operación:	2.015	2.014
Efectivo recibido de clientes	10.498.000	11.475.000
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(9.933.000)	(10.220.000)
Intereses pagados, NETO	(36.000)	(34.000)
Certificados de Abono Tributario	490.000	-
Participación de trabajadores	(26.000)	(81.000)
Impuesto a la Renta	(26.000)	(118.000)
Otros ingresos (egresos) neto	-	(32.000)
Efectivo neto provisionado por las actividades de operación	<u>967.000</u>	<u>990.000</u>
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(62.000)	(35.000)
Inversiones en plantas y diferidos	(9.000)	(466.000)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(71.000)</u>	<u>(501.000)</u>
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Movimiento de obligaciones con compañías relacionadas	(958.000)	(335.000)
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento	<u>(958.000)</u>	<u>(335.000)</u>
Variación neta durante el año	(62.000)	154.000
Saldos a comienzo de año	<u>398.000</u>	<u>244.000</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>336.000</u>	<u>398.000</u>

## Notas a los Estados Financieros

GUANGUILQUI AGROPECUARIA INDUSTRIAL S.A GUAISA

### Inventarios<sup>106</sup>

El resumen de inventario es como sigue:

	2015	2014
Inventarios químicos	69.000	78.000
Inventarios materiales	254.000	592.000
<b>Total</b>	<b>323.000</b>	<b>670.000</b>

### Plantas y diferidos<sup>107</sup>

Un resumen de plantas y diferidos es como sigue:

	2015	2014
Plantas vegetativas	104,000	309,000
Plantas productivas	5,013,000	5,154,000
Diferidos	1,741,000	1,781,000
Amortización acumulada	(5,773,000)	(5,271,000)
<b>Saldos netos al fin de año</b>	<b>1,115,000</b>	<b>1,973,000</b>

Los movimientos de plantas y diferidos fueron como sigue:

	2015	2014
Saldo inicial al comienzo del año	1,973,000	2,195,000
Adquisiciones	6,000	466,000
Bajas	(117,000)	(48,000)
Amortización	(747,000)	(640,000)
<b>Saldos netos al fin de año</b>	<b>1,115,000</b>	<b>1,973,000</b>

<sup>106</sup> Nota N°4 , a los EEFF de Guanguilqui Agropecuaria Industrial S. A. GUAISA, 2015

<sup>107</sup> Nota N°7 , a los EEFF de Guanguilqui Agropecuaria Industrial S. A. GUAISA, 2015

### Impuestos corrientes<sup>108</sup>

Un resumen de impuestos es como sigue:

	2015	2014
Anticipos de impuesto a la renta		19,000
Iva en compras	161,000	280,000
Total	161,000	299,000

### Impuesto a la Renta<sup>109</sup>

Un resumen de la conciliación tributaria es como sigue:

	2015	2014
Utilidad/ Pérdida contable	(142,000)	172,000
Participación trabajadores		(26,000)
Utilidad base para impuesto a la renta	(142,000)	146,000
Más gastos no deducibles	278,000	313,000
Menos deducciones especiales	(17,000)	(17,000)
Impuesto a la Renta	119,000	442,000
Impuesto a la renta generado en el año	26,000	97,000
Pago de impuesto mínimo y total registrado en el resultado del año	26,000	118,000

<sup>108</sup> Nota N°5 , a los EEFF de Guanguilqui Agropecuaria Industrial S. A. GUAISA, 2015

<sup>109</sup> Nota N°10 , a los EEFF de Guanguilqui Agropecuaria Industrial S. A. GUAISA, 2015

Anexo 8

ECUANROS ECUADORIAN NEW ROSES SOCIEDAD ANÓNIMA  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes de efectivo	464.011	325.661
Activos financieros hasta el vencimiento	268.123	1.306.077
Cuentas por cobrar	827.877	1.005.215
Activos por impuestos corrientes	225.267	532.817
Otras cuentas por cobrar	36.983	334.877
Inventarios	158.704	255.829
Gastos pagados por anticipado	28.680	23.956
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	2.009.646	3.784.431
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Propiedad, planta y equipo	3.136.167	3.537.189
Activos biológicos	750.798	916.525
Otros activos	82.420	-
Activos intangibles	379.620	399.238
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	4.349.004	4.852.952
TOTAL ACTIVOS	6.358.650	8.637.383
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES		
Proveedores	473.022	946.984
Anticipo de clientes	-	800.000
Obligaciones Bancarias	138.556	208.440
Provisión, impuestos y contribuciones	1.016.757	2.029.197
Otras cuentas por pagar		



	55.498	94.497
Acreedores varios	210.012	135.081
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1.893.845	4.214.198
PASIVOS NO CORRIENTES		
Obligaciones bancarias y financieras a largo plazo	-	220.000
Jubilación Patronal y desahucio	517.230	320.132
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	517.230	540.132
TOTAL PASIVOS	2.411.076	4.754.330
PATRIMONIO		
Capital Social	440.400	440.400
Reserva Facultativa	2.693	2.693
Reserva Legal	216.232	182.498
Reserva de Capital	214.472	214.472
Aporte futura capitalización	856.330	856.330
Resultados aplicación NIIF	1.800.517	1.800.517
ORI	70.420	48.803
Utilidad del Ejercicio	346.511	337.341
TOTAL PATRIMONIO	3.947.575	3.883.053
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	<u>6.358.650</u>	<u>8.637.383</u>

ECUANROS ECUADORIAN NEW ROSES SOCIEDAD ANÓNIMA  
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
Ingresos por ventas	8.978.823	8.282.191
Costo de ventas	(6.108.258)	(6.185.288)
Utilidad Bruta	2.870.565	2.096.904
Otros Ingresos	750.986	604.063
OTROS (GASTOS)		
Administración	(2.244.514)	(1.682.009)
Ventas	(762.263)	(545.162)
Financieros	(50.466)	(26.104)
Utilidad (pérdida) antes de participación trabajadores e impuesto a la renta y reserva legal	(3.057.243)	(2.253.275)
	564.308	447.691
Impuesto a la renta	(217.797)	(110.351)
Utilidad operativa	346.511	337.341
Otro Resultado Integral	21.617	-
Resultado Neto Integral	368.128	337.341

ECUANROS ECUADORIAN NEW ROSES SOCIEDAD ANÓNIMA  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADOS DE APLICACIÓN NIFF	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Saldo Inicial 01.01.2014	440.400	182.498	2.693	856.330	214.472	1.800.517	48.803	-	3.545.712
Asignación de utilidad	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad año 2014	-	-	-	-	-	-	-	337.341	337.341
Asignación a reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	(33.734)	(33.734)
Distr y pago impuestos utilidad 2014	-	-	-	-	-	-	-	(303.607)	(303.607)
Saldo Final 31.01.2014	440.400	182.498	2.693	856.330	214.472	1.800.517	48.803	-	3.496.910
Saldo Inicial 01.01.2015	440.400	182.498	2.693	856.330	214.472	1.800.517	48.803	346.511	3.892.224
Asignación de utilidad	-	33.734	-	-	-	-	-	-	33.734
ORI Desahucio	-	-	-	-	-	-	(1.834)	-	(1.834)
ORI Activos Biológicos	-	-	-	-	-	-	12.530	-	12.530
ORI Jubilación Patronal	-	-	-	-	-	-	10.921	-	10.921
Saldo Final 31.01.2015	440.400	216.232	2.693	856.330	214.472	1.800.517	70.420	346.511	3.947.575

ECUANROS ECUADORIAN NEW ROSES SOCIEDAD ANÓNIMA  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Flujo de efectivo por las actividades de operación:	2.015	2.014
Efectivo recibido de clientes	8.356.161	7.040.863
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(9.622.830)	(6.956.559)
Gastos Financieros	(50.466)	(26.104)
Otros ingresos (egresos) neto	750.986	604.063
Distribución y pago de utilidades	<u>(303.607)</u>	<u>(482.348)</u>
Efectivo neto provisionado por las actividades de operación	<u>(869.756)</u>	<u>179.915</u>
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Inversiones de cert. de depósito hasta el vencimiento	1.037.953	113.869
Pago por compra de PPE	(297.171)	(159.339)
Pago por disminución (aumento) de activos biológicos	45.893	(141.961)
Incremento de activos intangibles	<u>(152.469)</u>	<u>(218.102)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>634.207</u>	<u>(405.533)</u>
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Aumento de provisión de beneficios definidos	197.098	43.204
Movimiento neto de obligaciones bancarias y otras	<u>176.801</u>	<u>287.240</u>
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento	<u>373.899</u>	<u>330.444</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	138.350	104.826
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>325.661</u>	<u>220.835</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>464.011</u>	<u>325.661</u>

## Notas a los Estados Financieros

### ECUANROS ECUADORIAN NEW ROSES SOCIEDAD ANÓNIMA

#### Inventarios<sup>110</sup>

Este rubro corresponde a las siguientes partidas:

	2015	2014
Inventario Materiales e Insumo	116,833.46	198,344.39
Inventario Producto en Proceso	41,870.49	57,484.15
<b>Total</b>	<b>158,703.95</b>	<b>255,828.54</b>

#### Activos Biológicos<sup>111</sup>

Corresponden a los siguientes rubros:

	2015	2014
Plantas en crecimiento	35,952.20	125,785.79
Plantas en producción	1,426,521.44	1,472,414.75
Suma Parcial	1,462,473.64	1,598,200.54
Depreciación Acumulada	(711,675.74)	(681,675.14)
<b>Total General</b>	<b>750,797.90</b>	<b>916,525.40</b>

#### Activos por impuestos corrientes<sup>112</sup>

En este rubro se incluyen las siguientes partidas

	2015	2014
12% Iva compras	219,620.95	445,651.04
IVA Retenciones	1,834.86	0.00
Anticipo de Impuesto a la renta	0.00	84,655.52
Valores a recuperar SRI	2,244.55	0.00
Retenciones Impto. Renta	1,566.52	2,510.21

<sup>110</sup> Nota N° 10, a los EEFF de Ecuansros Ecuadorian New Roses S. A., 2015

<sup>111</sup> Nota N° 13, a los EEFF de Ecuansros Ecuadorian New Roses S. A., 2015

<sup>112</sup> Nota N° 8, a los EEFF de Ecuansros Ecuadorian New Roses S. A., 2015

Total	225,266.88	532,816.77
-------	------------	------------

Impuestos Diferidos<sup>113</sup>

Este rubro se resume de la siguiente manera:

	2015
Deterioro de Terreno	264,635.88
Tasa Impositiva 22%	64,819.89
Bonificación Ejecutivos	80,000
Tasa Impositiva 22%	17,600

Impuesto a la Renta<sup>114</sup>

La empresa ha efectuado los cálculos de impuesto a la renta corriente de la siguiente manera:

Utilidad contable	
Más Ingresos por Impuestos Diferidos	663,891.34
Base participación laboral	663,891.34
15% Participación trabajadores	99.583,70
Calculo de Impuesto la renta caudado- Utilidad del ejercicio	663.891,34
Menos:	
15% Participación a trabajadores	99.583,70
Ingresos Exentos	626,425.42
Varios Ingresos por Drawbacks	(57,630.55)
Valor CATS	(277,875.57)
Reposición Seguros	(208,499.41)
Ingresos por Impuestos Diferidos	(82,419.89)
Más:	
Gastos no deducibles en el país	1,094,501.77
15% Participación de trabajadores en Otras Rentas Exentas	93,963.81

<sup>113</sup> Nota N° 15, a los EEFF de Ecuatoros Ecuadorian New Roses S. A., 2015

<sup>114</sup> Nota N° 29, a los EEFF de Ecuatoros Ecuadorian New Roses S. A., 2015

Utilidad Gravable	1,126,347.80
Impuesto Causado	247,796.52
Base Imponible IR Tarifa 22%	826,347.80
Base Imponible Tarifa 12%	300,000.00
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	217,796.52

## Anexo 9

NEVADO ECUADOR NEVAECUADOR S.A.  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
<b>ACTIVOS</b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	116.582	103.148
Cuentas por cobrar	1.910.300	1.494.384
Otras cuentas por cobrar	157.746	297.248
Inventarios	190.229	328.563
Gastos pagados por anticipado	15.343	13.428
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>2.390.200</b>	<b>2.236.771</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Propiedad, planta y equipo	2.822.394	3.041.275
Activos biológicos	5.196.081	5.174.450
Cargos diferidos	6.519	9.642
Activos por cobrar a largo plazo	2.764	2.764
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>8.027.758</b>	<b>8.228.131</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>10.417.958</b>	<b>10.464.902</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Obligaciones bancarias	170.224	1.069.367
Cuentas y documentos por pagar	3.009.211	2.806.220
Obligaciones laborales	13.830	77.110
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.193.265</b>	<b>3.952.697</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Obligaciones financieras a largo plazo	2.608.430	2.418.563

Otros pasivos a largo plazo	693.397	354.570
Jubilación Patronal y desahucio	587.339	424.605
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	3.889.166	3.197.738
TOTAL PASIVOS	7.082.431	7.150.435
PATRIMONIO		
Capital Social	2.803.469	2.803.469
Aporte para futuras capitalizaciones	1.002.923	1.035.715
Reserva Legal	109.480	108.745
Resultado de años anteriores	(1.480.317)	(1.480.149)
Otros resultados anteriores	846.337	846.337
Otros resultados integrales	(29.184)	-
Resultado del ejercicio	82.819	7.350
TOTAL PATRIMONIO	3.335.527	3.321.467
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	10.417.958	10.471.902

NEVADO ECUADOR NEVAECUADOR S.A  
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		
Ventas netas	8.874.403	10.471.343
Costo de ventas	(7.711.271)	(9.041.682)
Utilidad Bruta	1.163.132	1.429.661
Gastos de administración y ventas	(1.094.686)	(1.564.394)
OTROS (GASTOS) no operacionales		
Gastos Financieros Netos	(249.948)	(387.152)
Otros egresos	(122.736)	(93.024)
Otros ingresos no operacionales	386.057	622.259
Resultado del Ejercicio	82.819	7.350



NEVADO ECUADOR NEVAECUADOR S.A  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	CAPITAL SOCIAL	APORTE PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	RESERVA LEGAL	RESULTADO AÑOS ANTERIORES	OTROS RESULTADO AÑOS ANTERIORES	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Saldo Inicial 01.01.2014	2.803.469	1.000.000	99.292	(1.076.984)	846.337	-	94.523	3.766.637
Devoluciones de aportes	-	(297.500)	-	-	-	-	-	(297.500)
Apropiación reserva legal	-	-	9.453	-	-	-	(9.453)	-
Transferencia a resultados	-	-	-	85.071	-	-	(85.071)	-
Ajustes de períodos anteriores	-	-	-	(495.236)	-	-	-	(495.236)
Transferencia de acciones a Fideicomiso Garantía Nevado	(364.451)	-	-	-	-	-	-	(364.451)
Transferencia de acciones a Fideicomiso Garantía Nevado	364.451	-	-	-	-	-	-	364.451
Devoluciones de aportes	-	(15.000)	-	-	-	-	-	(15.000)
Devoluciones de aportes	-	(27.793)	-	-	-	-	-	(27.793)
Cesión derechos aportes Sr. Nevado a favor de Gladys Jaramillo	-	659.707	-	-	-	-	-	659.707
Cesión derechos aportes Sr. Nevado a favor de Gladys Jaramillo	-	(659.707)	-	-	-	-	-	(659.707)
Devolución de aportes	-	(119.578)	-	-	-	-	-	(119.578)
Aportes de capital accionistas nuevos	-	139.994	-	-	-	-	-	139.994
Aportes de capital accionistas nuevos	-	351.836	-	-	-	-	-	351.836
Aportes de capital NC FLO CERT	-	3.756	-	-	-	-	-	3.756
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	7.350	7.350
Saldo Final 31.01.2014	2.803.469	1.035.715	108.745	(1.487.149)	846.337	-	7.349	3.314.466

Saldo Inicial 01.01.2015	2.803.469	1.035.715	108.745	(1.487.149)	846.337	-	7.349	3.314.466
Apropiación Reserva legal	-	-	735	-	-	-	(735)	-
Transferencia a resultados	-	-	-	6.614	-	-	(6.614)	-
Varios ajustes	-	-	-	218	-	-	-	218
Devolución de aportes	-	(32.792)	-	-	-	-	-	(32.792)
Otro resultado integral cálculo actuarial	-	-	-	-	-	(29.184)	-	(29.184)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(82.819)	(82.819)
Saldo Final 31.01.2015	<u>2.803.469</u>	<u>1.002.923</u>	<u>109.480</u>	<u>(1.480.317)</u>	<u>846.337</u>	<u>(29.184)</u>	<u>(82.819)</u>	<u>3.169.889</u>

NEVADO ECUADOR NEVAECUADOR S.A  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Flujo de efectivo por las actividades de operación:	2.015	2.014
Efectivo recibido de clientes	8.458.487	10.244.812
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(7.242.837)	(8.861.507)
Otras actividades de operación	<u>178.070</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisionado por las actividades de operación	<u>1.393.720</u>	<u>1.383.305</u>
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(76.817)	(472.585)
Pago por compra de activo biológico	<u>(561.402)</u>	<u>(180.379)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(638.219)</u>	<u>(652.964)</u>
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Aumento aporte futura capitalización	-	495.586
Disminución aporte futura capitalización	(32.791)	(459.871)
Aumento neto de préstamos bancarios	<u>(709.276)</u>	<u>(835.297)</u>
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento	<u>(742.067)</u>	<u>(799.582)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	13.343	(69.241)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>103.148</u>	<u>172.389</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>116.491</u>	<u>103.148</u>

## Notas a los Estados Financieros

NEVADO ECUADOR NEVAECUADOR S.A

### Inventarios<sup>115</sup>

La composición de saldos es el siguiente:

Descripción	Al 31 diciembre	
	2015	2014
Fertilizantes	15.401	62.844
Químicos y Fungicidas	72.591	92.824
Material Eléctrico	1.435	1.710
Material de Invernadero	8.382	6.554
Material de empaque	54.921	105.654
Repuestos y herramientas	16.737	22.356
Material de Construcción	2.036	4.421
Material de riego	3.838	5.358
Suministros de Oficina	1.134	1.254
Laboratorio Suministros	1.149	1.217
Implementos y ropa de trabajo	4	4
Bioestimulantes	6.695	9.577
Tinturados	1.334	1.610
Materia primas y material prod. Comest.	4.349	4.364
Producto en proceso	-22	
Productos comestibles	16.392	21.063
Productos para la venta	1.876	5.775
Provisión deterioro de inventario	-18.023	-18.023
Total general	190.229	328.563

### Activos por impuestos corrientes<sup>116</sup>

Descripción	Al 31 diciembre	
	2015	2014
IVA pagado	115.177	58.172
Impuestos retenidos	6.381	5.918
Anticipo Impuesto a la Renta		99.029

<sup>115</sup> Nota N° 8, Notas a los EE FF de NEVADO, al 31 de Diciembre del 2015

<sup>116</sup> Nota N° 7, Notas a los EE FF de NEVADO, al 31 de Diciembre del 2015

Deterioro IVA	-14.626	-14.626
I.V.A pagado al costo	399	
Notas de Crédito S.R.I.		41.202
Otras Ctas. Por cobrar S.R.I	645	645
Notas de Crédito Desmaterializadas		37.954
CT por retenciones de IVA	3455	
Total general	<u>11.429</u>	<u>228.292</u>

## Anexo 10

GARDAEXPORT S.A.  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
<b>ACTIVOS</b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	257.970	586.754
Cuentas por cobrar	882.465	1.181.138
Activos por impuestos corrientes	63.843	93.374
Inventarios	744.847	714.293
Servicios y otros anticipos	10.062	-
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.959.187</b>	<b>2.575.559</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Propiedad, planta y equipo	9.762.244	8.380.939
Activos biológicos	1.424.331	3.430.861
Activos intangibles	528.719	779.642
Activos por impuestos diferidos	453.991	696.145
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>12.169.285</b>	<b>13.287.587</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>14.128.472</b>	<b>15.863.146</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Cuentas por pagar proveedores	1.133.791	1.178.827
Obligaciones para instituciones financieras	2.028.654	3.726.555
Prestamos de accionistas	-	75.616
Pasivo por impuesto corriente	30.727	38.063
Pasivos corrientes por beneficios a empleados	160.147	244.360
Otros pasivos corrientes	64.814	143.578
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.418.133</b>	<b>5.406.999</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Cuentas por pagar proveedores	395.000	-
Prestamos de accionistas	4.700.000	700.000
Pasivos no corrientes por beneficios a empleados	907.568	990.582

Pasivos por impuestos diferidos	-	77.231
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	6.002.568	1.767.813
TOTAL PASIVOS	9.420.701	7.174.812
PATRIMONIO		
Capital Social	1.000.000	1.000.000
Aportes para futuras capitalizaciones	4.167.069	8.091.453
Reservas	143.846	143.846
Resultados acumulados	(603.144)	(546.965)
TOTAL PATRIMONIO	4.707.771	8.688.334
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	<u>14.128.472</u>	<u>15.863.146</u>

GARDAEXPORT S.A.  
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
Ingresos por actividades ordinarias		
Ingresos por venta	8.041.675	15.815.987
Costos de producción y ventas	<u>(6.994.427)</u>	<u>(12.421.349)</u>
Ganancia Bruta	1.047.248	3.394.638
Otros ingresos	218.234	397.454
Gastos de administración	(1.253.915)	(3.048.393)
Gasto de venta	(214.866)	(262.949)
Gastos financieros	(715.269)	(432.246)
Otros gastos	<u>(21.965)</u>	<u>(56.384)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias	(940.533)	(7.880)
Gasto por impuesto a las ganancias corrientes	-	(153.410)
Utilidad (pérdida) del ejercicio de operaciones que continúan	(940.533)	(161.290)
Utilidad (pérdida) del ejercicio de operaciones discontinuas	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	<u>(940.533)</u>	<u>(161.290)</u>
Resultado integral total del año	<u>(940.533)</u>	<u>(161.290)</u>

GARDAEXPORT S.A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	CAPITAL SOCIAL	APORTE PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	UTILIDADES (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN DE NIIF	UTILIDADES (PÉRDIDAS) NETA DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO NETO
Saldo Inicial 01.01.2014	1.000.000	5.347.803	95.897	47.949	(107.801)	803.192	(1.247.463)	5.939.577
Trasferencias a ganancias (pérdidas) acumuladas	-	-	-	-	(1.247.463)	-	1.247.463	-
Movimiento de años anteriores	-	-	-	-	162.153	4.244	-	166.397
Transferencia del pasivo (cuentas por pagar accionistas)	-	2.743.650	-	-	-	-	-	2.743.650
Resultado integral total del año	-	-	-	-	-	-	(161.290)	(161.290)
Saldo Final 31.01.2014	1.000.000	8.091.453	95.897	47.949	(1.193.111)	807.436	(161.290)	8.688.334
Saldo Inicial 01.01.2015								
Cambios en políticas contables y corrección de errores	-	-	-	-	937.900	-	-	937.900
Ajustes impuestos diferidos	-	-	-	-	-	(53.546)	-	(53.546)
Reclasificaciones cuentas por pagar	-	75.616	-	-	-	-	-	75.616
Transferencias al pasivo (cuentas por pagar accionistas)	-	(4.000.000)	-	-	-	-	-	(4.000.000)
Transferencias a ganancias (pérdidas) acumuladas	-	-	-	-	(161.290)	-	161.290	-
Resultado integral total año	-	-	-	-	-	-	(940.533)	(940.533)
Saldo Final 31.01.2015	1.000.000	4.167.069	95.897	47.949	(416.501)	753.890	(940.533)	4.707.771

GARDAEXPORT S.A.  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Flujo de efectivo por las actividades de operación:	2.015	2.014
Efectivos y equivalentes al principio del periodo	586.754	399.927
Flujo de efectivo en actividades de operación		
Efectivo neto recibido de clientes	<u>1.369.117</u>	<u>16.188.129</u>
Total efectivo recibido de clientes	<u>1.369.117</u>	<u>16.188.129</u>
Efectivo neto pagado a proveedores y empleados		
Proveedores	-	(6.906.338)
Empleados	-	(7.016.080)
Total efectivo de proveedores y empleados	<u>-</u>	<u>(13.922.418)</u>
Otros pagos Actividades de operación		
Pago prima de seguro	-	(20.256)
Pago a la Administración tributaria	-	(217.237)
Impuesto a la renta pagado	<u>29.539</u>	<u>(153.410)</u>
Total efectivo de otras actividades de operación	<u>29.539</u>	<u>(390.903)</u>
Total de flujo neto de actividades de operación	<u>1.398.656</u>	<u>1.874.808</u>
Flujo de Actividades de Inversión		
Ingreso no operacionales	-	2.592
Adiciones de propiedad planta y equipo	-	(1.266.314)
Venta de propiedades	-	3.500
Total efectivo de Actividades de inversión	<u>-</u>	<u>(1.260.222)</u>

Notas a los Estados Financieros

GARDAEXPORT S.A.

Inventarios<sup>117</sup>

Registro de los activos poseídos para ser consumidos en el curso normal de la operación.

El resumen de esta cuenta, fue como sigue.

<sup>117</sup> Nota N° 7, Notas a los EE FF de GARDAEXPORT, al 31 de Diciembre del 2015



	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Bodega de insumos y materiales	744.847	714.293

### Activos Biológicos<sup>118</sup>

La Compañía registrara como activos biológicos a las plantas en crecimiento (excluyendo a las plantas productoras), cuando y solo cuando; la entidad controle el activo como resultado de sucesos pasados.

El resumen de esta cuenta es la siguiente:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Activos biológicos, neto:		
Plantas en estado vegetativo (Alstroemerias)	-	20.737
Plantas producción inicial (Rosas)	-	38.751
Plantas producción plena (Rosas)	1.139.270	2.885.394
Plantas producción plena (Alstroemerias)	265.061	485.979
	<u>1.404.331</u>	<u>3.430.861</u>
Activos biológicos, costo:		
Plantas en estado vegetativo (Alstroemerias)	-	20.737
Plantas producción inicial (Rosas)	-	38.751
Plantas producción plena (Rosas)	1.139.270	-
Plantas producción plena (Alstroemerias)	265.061	-
	<u>1.404.331</u>	<u>3.430.861</u>

Los movimientos de activos biológicos, fueron como sigue:

Concepto	Plantas en estado vegetativo (Alstroemerias)	Plantas producción inicial (Rosas)	Plantas producción plena (Rosas)	Plantas producción plena (Alstroemerias)	Total
2015					
Saldo inicial	20.737	38.751	2.885.394	485.979	3.430.861
Adiciones	-	-	-	-	-
Ventas y bajas	-	-	-2.006.530	-	-2.006.530
Reclasificación	-20.737	-38.751	260.406	-200.918	-
Saldo final	-	-	1.139.270	285.061	1.424.331

<sup>118</sup> Nota N° 10, Notas a los EE FF de GARDAEXPORT, al 31 de Diciembre del 2015

### Impuestos Corrientes<sup>119</sup>

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Activos por impuestos corrientes:		
Crédito tributario impuesto al valor agregado	63.835	93.374
Crédito a la renta por pagar	8	-
	<u>63.843</u>	<u>93.374</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuestos a la renta por pagar	-	-
Impuestos por pagar	26.451	38.063
Impuestos a la salida de divisas	4.276	-
	<u>30.727</u>	<u>38.063</u>

### Conciliación Tributaria- Impuesto a las ganancias

La conciliación del impuesto a las ganancias calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a las ganancias afectado a operaciones, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Pérdida antes impuesto a las ganancias	-940.533	-7.879
(Menos) Ingresos exentos	-	-
(Más) Gastos no deducibles	48.221	538.731
(Menos) Deducciones especiales	-	-397.454
(Menos) Utilidad a reinvertir y capitalizar	-	-
Utilidad gravable	<u>-892.312</u>	<u>133.398</u>
Impuestos a las ganancias causado 22%	-	29.348
Tarifa efectiva de impuesto a las ganancias del periodo	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a las ganancias causado	-	29.348
Anticipo del impuesto a las ganancias	-	153.410
Impuestos a las ganancias del periodo	-	29.348
Crédito tributario a favor de la empresa	<u>8</u>	<u>153.410</u>
Saldo por pagar	-	-

<sup>119</sup> Nota N° 18, Notas a los EE FF de GARDAEXPORT, al 31 de Diciembre del 2015

Impuestos Diferidos<sup>120</sup>

	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Activos por impuestos diferidos:		
Pérdidas fiscales acumuladas	453.991	453.990
Jubilación patronal	-	117.264
deterioro de cartera	-	27.301
Propiedad y equipos	-	97.590
	<u>453.991</u>	<u>696.145</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
Interés implícito	-	19.178
Gasto vacaciones	-	33.112
Beneficio a empleados	-	24.941
	<u>-</u>	<u>77.231</u>
Impuestos diferidos, neto:		
Pérdidas fiscales acumuladas	453.991	453.991
Jubilación patronal	-	117.264
Deterioro de cartera	-	27.301
Propiedad y equipo	-	97.590
Interés implícito	-	-19.178
Gasto vacaciones	-	-33.112
Beneficios a empleados	-	-24.941
	<u>453.991</u>	<u>618.915</u>

Un resumen de las diferencias entre las bases tributarias y financieras, que originaron los impuestos diferidos, fue como sigue:

	Base		Diferencia	
	Tributaria	Financiera	Permanente	Temporal
Diciembre 31, 2015				
Beneficios a empleados	2.063.593	-	-	-2.063.593
Diciembre 31, 2014				
Pérdidas fiscales	2.063.593	-	-	-2.063.593

<sup>120</sup> Nota N° 19, Notas a los EE FF de GARDAEXPORT, al 31 de Diciembre del 2015

acumuladas				
Jubilación patronal	9.543	542.562	-	533.018
Deterioro de cartera	-	124.094	-	124.094
Propiedad y equipos	-	443.589	-	443.589
Interés implícito	-	87.173	-	87.173
Gasto vacaciones	-	143.966	-	143.966
Beneficios a empleados	334.654	448.020	-	113.365
	<u>2.407.790</u>	<u>1.789.404</u>	<u>-</u>	<u>-618.388</u>

Otros Ingresos<sup>121</sup>

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
Ingreso por impuesto diferido	-	29.160
Cambio valor razonable de activo biológico	-	368.294
Otros ingresos	64.774	-
Otros ingresos	49.005	-
Recuperación de costos y gastos	104.454	-
	<u>218.233</u>	<u>397.454</u>

<sup>121</sup> Nota N° 27, Notas a los EE FF de GARDAEXPORT, al 31 de Diciembre del 2015

Anexo 11

FLORES DE LA COLINA FLODECOL S.A.  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes de efectivo	465.256	379.024
Cuentas por cobrar comerciales	1.723.829	1.490.280
Inventarios	274.950	555.021
Activos por impuestos corrientes	283.499	371.467
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	2.747.534	2.795.792
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Propiedad, planta y equipo	947.213	911.025
Activos diferidos	130.031	97.524
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1.077.244	1.008.549
TOTAL ACTIVOS	3.824.778	3.804.341
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES		
Obligaciones con entidades financieras	247.884	426.949
Cuentas por pagar proveedores	632.311	511.349
Pasivos por impuestos corrientes	77.387	86.677
Obligaciones acumuladas	173.859	171.309
Provisión jubilación y desahucio	202.042	260.148
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1.333.483	1.456.432
PASIVOS NO CORRIENTES		
Obligaciones financieras largo plazo	733.500	519.135
Cuentas por pagar diversas relacionadas	168.751	156.751
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	902.251	

		<u>675.885</u>
TOTAL PASIVOS	2.235.734	<u>2.132.317</u>
PATRIMONIO		
Capital Social	447.156	447.156
Aportes para futuras capitalizaciones	530.961	530.961
Reservas de Capital	117.447	117.446
Reserva Legal	77.680	77.855
Pérdidas y/o utilidades acumuladas	403.967	405.840
Utilidad del ejercicio	2.046	82.977
Resultados acumulados efectos niif's	9.789	9.789
TOTAL PATRIMONIO	1.589.046	<u>1.672.024</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	3.824.780	<u>3.804.341</u>

FLORES DE LA COLINA FLODECOL S.A.  
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
Ventas netas	7.289.742	7.856.238
Costo de Ventas	<u>(6.427.917)</u>	<u>(6.928.962)</u>
Utilidad bruta en Ventas	861.825	927.276
Gastos de administración		
Remuneraciones	(351.011)	(383.926)
Servicios básicos	(21.368)	(13.383)
Gastos generales	(22.292)	(27.611)
Mantenimiento y reparaciones	(10.125)	(25.293)
Depreciaciones	(8.890)	(9.830)
Impuestos y contribuciones	<u>(24.114)</u>	<u>(38.675)</u>
	(437.800)	(498.718)

Gastos de ventas		
Remuneraciones	(158.547)	(114.226)
Servicios básicos	(41.459)	(32.665)
Gastos generales	(38.474)	(31.148)
Mantenimiento y reparaciones	(14.155)	(17.771)
Depreciaciones	(1.656)	(208)
Seguros	(1.948)	-
	<u>(256.239)</u>	<u>(196.018)</u>
Utilidad Operacional	<u>167.786</u>	<u>232.540</u>
Gastos financieros		
Intereses	(81.984)	(108.309)
Comisiones	(5.314)	(6.234)
	<u>(87.298)</u>	<u>(114.543)</u>
Otro gastos		
Otros no deducibles	<u>(16.039)</u>	<u>(13.628)</u>
	(16.039)	(13.628)
Utilidad y/o del ejercicio	<u>64.449</u>	<u>104.369</u>
15% Participación trabajadores	9.667	15.655
22% Impuesto a la renta	<u>52.736</u>	<u>5.737</u>
Utilidad y/o del ejercicio	<u>2.046</u>	<u>82.977</u>

FLORES DE LA COLINA FLODECOL S.A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA CAPITAL	APORTE FUTURA CAPITALIZACIÓN	PERDIDAS ACUMULADAS	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES NIIF	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
Saldo Inicial 01.01.2014	447.156	38.598	117.446	530.961	52.232	-	390.818	1.587.000
10% Reserva resultado	-	39.082	-	-	-	-	-	-
Movimiento de años anteriores	-	-	-	-	-	9.789	-	2.046
Transferencia del pasivo (cuentas por pagar accionistas)	-	-	-	-	351.737	-	(351.737)	-
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	64.449	-
15% Participación trabajadores	-	-	-	-	-	-	(9.667)	-
22%,23% Impuesto a la renta	-	-	-	-	-	-	(52.736)	-
10% Reserva legal	-	-	-	-	-	-	(39.081)	-
<b>Saldo Final 31.01.2014</b>	<b>447.156</b>	<b>77.680</b>	<b>117.446</b>	<b>530.961</b>	<b>403.969</b>	<b>9.789</b>	<b>2.046</b>	<b>1.589.046</b>
Saldo Inicial 01.01.2015	-	-	-	-	-	-	-	-
10% Reserva resultado	-	205	-	-	-	-	-	-
Movimiento de años anteriores	-	-	-	-	-	-	-	82.978
Transferencia del pasivo (cuentas por pagar accionistas)	-	-	-	-	1.841	-	(1.841)	-
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	104.369	-
15% Participación trabajadores	-	-	-	-	-	-	(15.655)	-
22%,23% Impuesto a la renta	-	-	-	-	-	-	(5.737)	-
10% Reserva legal	-	-	-	-	-	-	(205)	-
<b>Saldo Final 31.01.2014</b>	<b>447.156</b>	<b>77.885</b>	<b>117.446</b>	<b>530.961</b>	<b>405.810</b>	<b>9.789</b>	<b>82.977</b>	<b>1.672.024</b>



FLORES DE LA COLINA FLODECOL S.A.  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	2.015	2.014
Utilidad y/o pérdida	2.046	36.374
Flujo de efectivo en actividades de operación:		
Depreciación	126.039	110.756
Amortizaciones	32.508	32.508
Provisiones impuestos	62.403	70.041
disminución cuentas por cobrar empleados	(5.097)	295.091
Aumento en otras cuentas por cobrar	(383.912)	280.071
Aumento en los inventarios	(51.800)	(344.027)
Disminución en obligaciones bancarias	247.884	(7.427)
Disminución en anticipo proveedores	(22.672)	(39.686)
Disminución en impuestos	(163.447)	(84.415)
Disminución en pagos por anticipado	8.847	18.925
Disminución en cuentas por pagar	6.794	(158.225)
Disminución en gastos por pagar	<u>(17.872)</u>	<u>59.153</u>
Efectivo neto provisionado por las actividades de operación	<u>(158.279)</u>	<u>269.139</u>
Flujo de efectivo en actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	<u>28.830</u>	<u>(129.006)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>28.830</u>	<u>(129.006)</u>
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:		
Aumento de obligaciones bancarias L/P	<u>234.500</u>	<u>(226.366)</u>
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento	<u>234.500</u>	<u>(226.366)</u>
Movimiento Neto al año	47.391	(86.232)
(+) Saldo Inicial de caja	417.865	465.256

Saldo final de caja	465.256	379.024
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	418.869	16.620
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	48.751	32.131
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	467.620	48.751

### Notas a los Estados Financieros

FLORES DE LA COLINA FLODECOL S.A.

#### Inventarios<sup>122</sup>

Un resumen del Inventarios al 31 de diciembre del 2015, es como sigue:

	2014		2015
Inventario químicos	67.369		72.677
Inventario materiales y suministros	58.764	(i)	123.186
Inventario de flor	148.817	(ii)	359.158
Total	276.964		557.036

- (i) Corresponden a la adquisición de las gavetas, tanques, baldes y otros.  
(ii) Corresponden a las flores en proceso el valor de USD \$224.631 en cuartos fríos guarda USD \$134.527 y cámaras de apertura.

#### Activos por Impuestos Corrientes<sup>123</sup>

Un resumen de los activos por Impuestos Corrientes al 31 de diciembre del 2015 es como sigue:

	2014		2015
IVA en Compras	194.534	(i)	235.914
Retención IVA	-	(ii)	28.444
Retención en la fuente	6.668	(iii)	13.143
Anticipo del impuesto a la renta	65.224	(iv)	-
Impuesto a la salida de divisas	17.079		24.273
Cuentas por cobrar SRI	-	(v)	69.693
Total	285.519		373.482

- (i) Corresponde a las compras realizadas en el año.

<sup>122</sup> Nota N° 4, Informe de Auditoría Externa FLODECOL, 2015

<sup>123</sup> Nota N° 5, Informe de Auditoría Externa FLODECOL, 2015

- (ii) Corresponde a las retenciones del IVA.
- (iii) Corresponde a las retenciones en la fuente.
- (iv) Con decreto N° 645 el inciso del i) del numeral 2 del art. 41 de la Ley Orgánica del Régimen Tributario Interno exonera del pago del cien por ciento (100%) del anticipo del Impuesto a la Renta publicado en el Registro Oficial N° 476 del 9 de abril 2015.
- (v) Corresponde al trámite por la devolución IVA exportaciones el valor de 22.160 según trámite N| 117012015345127 del 22-10-2015; N° 11701201535965 del 30-10-2015; N° 11701201532796 del 20-11-2015. Y de las retenciones en la fuente del IVA por el valor de USD \$47.533 N° 117012015405920 del 17-12-2015.

Activos Diferidos<sup>124</sup>

Un resumen de Activos Diferidos al 31 de diciembre del 2015, es como sigue:

	2014		2015
Proyecto finca 2	162.539	(i)	130031
Menos amortizaciones	-32.508		-32507
Saldos final del año	132.045		99.539

- (i) La compañía tiene como política amortizar por el método por el método de línea recta a 12 meses en base al valor neto en libros

<sup>124</sup> Nota N° 7, Informe de Auditoría Externa FLODECOL, 2015

Anexo 12

PLANTACIONES MALIMA CIA. LTDA.  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo	315.185	52.872
Activos financieros		
Deudores comerciales	5.169.982	6.379.139
Cuentas incobrables	(29.060)	(41.411)
Cuentas por cobrar clientes relacionados	163.550	849.850
Inventarios	237.759	215.061
Otros activos corrientes	<u>257.753</u>	<u>139.292</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	6.115.169	7.594.803
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Terreno	3.028.707	3.028.707
Instalaciones, muebles, vehículos y quipos	<u>1.119.762</u>	<u>1.117.520</u>
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	<u>4.148.469</u>	<u>4.146.227</u>
ACTIVOS DIFERIDOS		
Activos diferidos	<u>-</u>	<u>47.047</u>
Total Activos Diferidos	<u>-</u>	<u>47.047</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>10.263.638</u>	<u>11.788.077</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES		
Documentos y cuentas por pagar	1.835.657	2.690.848
Obligaciones bancarias	1.431.064	1.264.530
Otras cuentas por pagar	-	596.945
Impuestos a las ganancias	-	-

		74.181
Obligaciones a corto plazo por beneficios a empleados	721.884	613.305
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	3.988.605	5.239.809
PASIVOS NO CORRIENTES		
Cuentas y documentos por pagar relacionadas	-	12.559
Provisiones por beneficios a empleados	825.995	735.410
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	825.995	747.969
TOTAL PASIVOS	4.814.600	5.987.778
PATRIMONIO		
Capital Social	1.302.800	1.302.800
Reservas	2.622.950	914.497
Resultados acumulados	1.612.318	3.205.619
Aportes para futuras capitalizaciones	262.231	262.231
Resultado del ejercicio	(351.261)	115.152
TOTAL PATRIMONIO	5.449.038	5.800.299
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	10.263.638	11.788.077

PLANTACIONES MALIMA CIA. LTDA.  
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
Ingresos por actividades ordinarias		
Ingresos por ventas	7.483.406	8.302.874
Costos de ventas	(1.839.229)	(7.212.385)
Costos de servicios	-	(70.283)
Ganancia Bruta	5.644.177	1.020.206
Otros ingresos	143.710	80.657

Gastos:		
Gastos de administración y ventas	(5.927.327)	(608.833)
Gastos financieros	(211.821)	(142.052)
Otros gastos	-	(73.446)
	(6.139.148)	(824.331)
	(351.261)	276.532
Ajustes por precios de transferencia	267.147	182.546
Ganancias antes de participación trabajadores e impuestos	(84.114)	459.078
15% participación trabajadores	-	(68.862)
Rentas exentas	(143.710)	(80.671)
Deducción por pago a trabajadores discapacidad	-	-
Gastos no deducibles	320.630	73.446
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	4.538	10.000
Impuestos a las ganancias	97.344	392.992
Impuestos a las ganancias corrientes	-	(86.458)
Resultado del ejercicio	(351.261)	120.910

PLANTACIONES MALIMA CIA. LTDA.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	CAPITAL SOCIAL	APORTE PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	RESERVA LEGAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADOS DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo Inicial 01.01.2014	1.302.800	262.231	914.497	3.205.619	115.152	5.800.299
Transferencia ganancia neta del periodo	-	-	(1.708.453)	1.593.301	(115.152)	(230.304)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	(351.261)	(351.261)
Saldo Final 31.01.2014	1.302.800	262.231	2.622.950	1.612.318	(351.261)	5.449.038

PLANTACIONES MALIMA CIA. LTDA.  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Flujo de efectivo por las actividades de operación:	2.015	2.014
Efectivo recibido de clientes	315.185	52.872
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-	-
Impuesto a la renta pagado	-	-
Otros ingresos, netos	-	-
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>315.185</u>	<u>52.872</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión		
Efectivo pagado por compra de muebles, vehículos y equipos	-	-
Efectivo pagado por compra e activos intangibles	-	-
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido/pagado d terceros	-	-
Efectivo neto provisto de las actividades de terceros	-	-
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>-</u>
Incremento en el efectivo	315.185	5.272
Efectivo al inicio del año	-	-
	<hr/>	<hr/>
Efectivo al final del año	<u>315.185</u>	<u>5.272</u>

**Notas a los Estados Financieros**

PLANTACIONES MALIMA CIA. LTDA.

Inventarios<sup>125</sup>

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o al valor razonable, el menor. Son valuados con el método del costo promedio ponderado, los ítems que forman el inventario su rotación es prácticamente inmediata con un promedio máximo de treinta días de rotación. En caso de ser necesario, los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, esta provisión no ha sido necesaria realizar en vista de la rotación prácticamente inmediata de los ítems. El valor neto

<sup>125</sup> Nota N° 1.8, 9; Informe de Auditoría Externa MALIMA, 2015



realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

A continuación un resumen de los inventarios de Plantaciones Malima C. Ltda.

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

Composición de Saldos	
INVETARIO DE MATERIA PRIMA	237.758

### Impuestos Corrientes<sup>126</sup>

Los impuestos corrientes corresponden a aquellos que Plantaciones Malima C. Ltda., espera recuperar o pagar al liquidar el impuesto a la renta corriente del período que se informa; estas partidas se muestran en el estado de situación financiera como activos y pasivos por impuestos corrientes.

a) Activos por impuestos corrientes:

Los activos por impuestos corrientes incluyen las retenciones en la fuente renta que le han sido efectuadas a Plantaciones Malima C. Ltda., por las transacciones de ingresos efectuadas en el periodo respectivo y los pagos efectuados en calidad de anticipos del impuesto a la renta y que a la presentación de los Estados Financieros estos se convierten en Pago mínimo de Impuesto.

1) Retenciones en la fuente: Las retenciones en la fuente que le han sido efectuadas a Plantaciones Malima C. Ltda., durante el periodo que se informa y en periodos anteriores podrán ser utilizadas para: i) el pago del impuesto a la renta reconocido en los resultados del periodo que se informa o en el pago del impuesto a la renta reconocido en los resultados de los próximos 3 años, o, ii) recuperado mediante reclamos de pago en exceso o pago indebido antes de que se cumplan los plazos de prescripción de ese derecho legal, es decir, 3 años contados desde la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta del año correspondiente.

2) Anticipo mínimo del impuesto a la renta: A partir del 2010, los contribuyentes deben pagar un anticipo mínimo del impuesto a la renta que será determinado mediante la suma aritmética de los siguientes rubros y Plantaciones Malima C. Ltda., viene cumpliendo con lo determinado en la Ley de Régimen Tributario Interno y su respectivo Reglamento.

- ✓ El 0.4% del Activo total, menos ciertas deducciones
- ✓ El 0.4% del total de ingresos gravables para el cálculo del impuesto a la
- ✓ renta
- ✓ El 0.2% del patrimonio, sin incluir pérdidas del año y de años anteriores.
- ✓ El 0.2% del total de costos y gastos deducibles para el cálculo del impuesto a la renta, incluyendo las deducciones por incremento neto de empleados y pagos al personal discapacitado.

El valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta será cancelado por los contribuyentes de la siguiente manera:

Primera cuota: En julio del año siguiente, se pagará el equivalente al 50% de la diferencia establecida entre el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta y la totalidad de las retenciones

<sup>126</sup> Nota N° 1.11, 8; Informe de Auditoría Externa MALIMA, 2015

en la fuente que le hayan sido efectuadas a la Compañía en el año anterior.

Segunda cuota: En septiembre del año siguiente, se pagará un valor igual al determinado en la primera cuota.

Tercera cuota: En abril del año subsiguiente, se pagará la diferencia establecida entre el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta y los pagos efectuados en la primera y segunda cuotas. Este remanente podrá ser cancelado con retenciones en la fuente que le hayan sido efectuadas a la Compañía durante el periodo que se informa.

#### ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

A continuación, un resumen de los activos por impuestos corrientes de Plantaciones Malima C. Ltda.

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

#### COMPOSICION DE SALDOS

CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (IVA).	241,030.59
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (IMPUESTO A LA RENTA)	7,855.90

Anexo 13

CERESFARM CIA. LTDA.  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes de efectivo	80.707	127.301
Cuentas por cobrar	1.187.936	1.085.170
Otras cuentas por cobrar	40.976	27.040
Estimación por deterioro	(95.035)	(84.107)
Inventarios	284.846	373.977
Servicios y otros pagos anticipados	10.863	9.598
Activos por impuestos corrientes	96.863	102.076
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1.607.157	1.641.054
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Propiedad, planta y equipo	2.981.096	2.599.090
Activos biológicos	263.657	418.844
Otros activos	159.968	140.172
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	3.404.722	3.158.106
TOTAL ACTIVOS	5.011.879	4.799.160
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES		
Obligaciones para instituciones financieras	146.313	86.039
Cuentas por pagar no relacionadas	436.242	357.240
Cuentas por pagar relacionadas	32.296	21.071
Pasivos por impuestos corrientes	18.597	18.080
Anticipo clientes	114.494	149.681
Otras cuentas por pagar	85.451	122.802
Provisiones sociales	136.530	111.151
15% participación trabajadores	11.372	29.804
Impuesto a la renta	-	87
Cuentas por pagar socios	200.000	176.115
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1.181.294	1.072.071
PASIVOS NO CORRIENTES		
Obligaciones con instituciones financieras	495.932	403.924
Jubilación y desahucio	188.350	138.819
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	684.282	542.742
TOTAL PASIVOS	1.865.576	1.614.813

PATRIMONIO		
Capital Social	300.000	300.000
Reserva Legal	46.432	43.209
Otros Resultados integrales	1.024.474	1.037.998
Resultados acumulados	1.714.176	1.714.176
Utilidad del Ejercicio	61.220	88.964
TOTAL PATRIMONIO	3.146.303	3.184.347
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	<u>5.011.879</u>	<u>4.799.160</u>

CERESFARM CIA. LTDA.  
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
Ingresos y costos de Ventas		
Ventas netas	7.128.968	8.231.522
(-) Costos de Venta	<u>(6.726.166)</u>	<u>(7.212.694)</u>
Ganancia Bruta	402.802	1.018.828
Otros ingresos	350.124	52.200
Gastos de Operación		
Gastos Administrativos	(401.078)	(720.938)
Gastos venta	(175.948)	(144.852)
Gastos financieros	<u>(111.458)</u>	<u>(36.351)</u>
Subtotal	<u>(688.484)</u>	<u>(902.141)</u>
Utilidad antes de deducciones legales	64.442	168.888
Impuesto a la renta	-	(75.242)
Reserva legal	<u>(3.222)</u>	<u>(4.682)</u>
Subtotal	<u>(3.222)</u>	<u>(79.924)</u>

Utilidad del Ejercicio	61.220	88.964
(Pérdida) actuarial por planes de beneficios definidos	(13.523)	-
Total Ingresos Integrales del año neto impuestos y participación trabajadores neto impuestos y participación trabajadores	47.697	88.964
Gasto por impuesto a las ganancias corrientes	-	(153.410)
Utilidad (pérdida) del ejercicio de operaciones que continúan	64.442	15.478
Utilidad (pérdida) del ejercicio de operaciones discontinuas	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	64.442	15.478
Resultado integral total del año	64.442	15.478

CERESFARM CIA. LTDA.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	CAPITAL SOCIAL	APORTE FUTURA CAPITALIZACIÓN	RESERVA LEGAL	SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	OTROS	GANANCIAS ACUMULADAS	RESULTADOS ACUMULADOS POR PRIMERA VEZ DE NIIF	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo Inicial 01.01.2014	300.000	724.732	38.527	1.041.464	-	-	1.714.176	249.741	4.068.640
Trasferencias a resultados acumuladas	-	-	-	-	-	249.741	-	(249.741)	-
Reclasificación al pasivo	-	(724.732)	-	-	-	-	-	-	(724.732)
Dividendos	-	-	-	-	-	(249.741)	-	-	(249.741)
Ajuste por revaluación	-	-	-	(3.466)	-	-	-	-	(3.466)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	168.888	168.888
22%Impuesto a la renta	-	-	-	-	-	-	-	(75.242)	(75.242)
Reserva Legal	-	-	4.682	-	-	-	-	(4.682)	-
Saldo Final 31.01.2014	300.000	-	43.209	1.037.998	-	-	1.714.176	88.964	3.184.347
Saldo Inicial 01.01.2015									
Transferencia a resultados acumulados	-	-	-	-	-	88.964	-	(88.964)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	(88.964)	-	-	(88.964)
Ajustes por actuario	-	-	-	-	(13.523)	-	-	-	(13.523)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	64.442	64.442
Reserva Legal	-	-	3.222	-	-	-	-	(3.222)	-
Saldo Final 31.12.15	300.000	-	46.432	1.037.998	(13.523)	-	1.714.176	61.220	3.146.303

CERESFARM CIA. LTDA.  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
(Disminución) en el Efectivo y equivalentes de efectivo por efecto de tasa de cambio	<u>(46.593)</u>	<u>(125.062)</u>
Flujo de efectivo procedentes de actividades de operación		
Recibido de clientes	7.341.137	8.276.181
Pagado a proveedores	(6.558.034)	(7.076.589)
Pagado Empleados	(405.148)	(1.572.863)
Otros	<u>(232.019)</u>	<u>(244.968)</u>
	<u>145.937</u>	<u>(618.239)</u>
 Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Propiedad, planta y equipo	<u>(344.813)</u>	<u>3.213</u>
 Flujo de efectivo procedente de actividades en financiamiento		
Obligaciones con instituciones financieras	<u>152.282</u>	<u>489.963</u>
 Efectivo y equivalente al efectivo		
Disminución neto de efectivo durante el año	(46.594)	(125.062)
Efectivo y equivalente de efectivo al principio del año	<u>127.301</u>	<u>252.363</u>
Efectivo y equivalente al efectivo a final del período	<u>80.707</u>	<u>127.301</u>

**Notas a los Estados Financieros**

CERESFARM CIA. LTDA.

Inventarios<sup>127</sup>

Incluye:

<sup>127</sup> Nota N°9, Informe de Auditoría Externa CERESFARMS, 2015

	Año 2015	Año 2014
Tallos rosas	-	56.914
Suministros, materiales, auxiliares, envases y embalaje	284.846	317.063
Total	284.846	373.977

La Administración estima que los inventarios serán realizados y/o utilizados en el corto plazo. La fórmula de costos utilizada para la medición de los inventarios es el costo promedio

Activos por impuestos corrientes<sup>128</sup>

Incluye

	Año 2015	Año 2014
Crédito Tributario IVA	89.978	102.058
Crédito Tributario retenciones IVA	5.832	-
Retenciones Impuesto a la Renta	1.053	-
	96.863	102.058

Activos biológicos<sup>129</sup>

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos, durante el ejercicio 2014), se detalla a continuación:

Saldos al 31 de diciembre del 2013	1.240.963
Revalúo plantaciones	192.586
Bajas o erradicaciones	-57.219
Total costo:	1.376.331
Amortizaciones acumuladas	-957.486
Saldos al 31 de diciembre del 2014	418.844
Incremento plantaciones	957.486
Bajas o erradicaciones	-
Total de costo:	1.376.331
	-
Amortización acumulada	1.112.673
Saldos al 31 de diciembre del 2015	263.657

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el volumen de tallos producidos fue de 25'762.973 y 25'528.082 y el volumen de exportados fue de 25'171.028 y 25'012.114 respectivamente.

<sup>128</sup> Nota N°11, Informe de Auditoría Externa CERESFARMS, 2015

<sup>129</sup> Nota N°14, Informe de Auditoría Externa CERESFARMS, 2015



Los Activos Biológicos de CERESFARM CÍA. LTDA. Corresponden a plantaciones de rosas. Las plantaciones se encuentran ubicadas en el Cantón Cayambe, Provincia d Pichincha – Ecuador, existen 31 hectáreas que se destinan a las plantaciones de rosas, principalmente de las siguientes variables:

Variedad	Año 2015		Año 2014	
	Número de plantas	Has. Plantación	Número de plantas	Has. Plantación
Forever Yogung	59.192	0,74	97.644	1,21
Freedom	527.311	6,56	513.129	6,38
Explorer	66.344	0,83	430.407	0,54
Sexi red	24.401	0,30	29.318	0,36
Engagement	69.639	0,75	60.164	0,75
Hummer	18.633	0,23	23.224	0,29
Mohana	33.060	0,41	38.910	0,48
Movie star	25.765	0,32	26.676	0,33
Nina	2.780	0,34	28.464	0,35
Santana	-	-	26.586	0,33
Star 2000	39.413	0,49	36.810	0,46
Vendela	82.855	1,03	85.099	1,06
Blush	24.050	0,30	25.620	0,32
Cabaret	27.107	0,34	28.750	0,36
Carousel	29.519	0,37	31.640	0,39
Wild topaz	24.613	0,31	25.192	0,31
High magic	46.669	0,58	48.706	0,61
High candy	20.152	0,25	27.420	0,34
High twinckle	25.831	0,32	28.034	0,35
Iguana	29.990	0,37	31.560	0,39
Iguazu	24.923	0,31	26.640	0,33
Malibu	25.388	0,32	25.388	0,32
Mondial	34.383	0,43	28.380	0,35
Zazu	22.800	0,28	23.450	0,29
Limbo	31.383	0,39	25.185	0,31
Otros menor valor	1.176.431	14,43	1.106.953	13,77
<b>Total</b>	<b>2.492.632</b>	<b>31,00</b>	<b>2.492.349</b>	<b>31,00</b>

Impuestos diferidos<sup>130</sup>

Incluye:

<sup>130</sup> Nota N°13, Informe de Auditoría Externa CERESFARMS, 2015

	Beneficios por jubilación patronal
Del 1 enero de 2015	-
Ajuste a resultados del año	2.396
Al 31 diciembre del 2015	<u>2.396</u>

Los activos por impuestos diferidos por jubilación

	Año 2015
Activo por impuesto diferidos	2.396
	<u>2.396</u>

Los impuestos diferidos fueron calculados bajo una tasa fiscal estimada por la Gerencia de acuerdo a los parámetros establecidos por la NIC 12. La tasa fiscal aplicable al 2015 es el 22%.

### Patrimonio<sup>131</sup>

a) Capital social

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, capital autorizado, suscrito y pagado está presentado por 300.000 participaciones ordinarias y normativas y negociables a un valor de USD \$1,00 valor nominal cada una, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la estructura societaria de la Compañía es la siguiente:

	Valor Aportaciones	Número de Aportaciones	Total, de Participaciones (%)
Fazil Akhundov	100.000	100.000	33%
Luis Morales Aguirre	200.000	200.000	67%
	<u>300.000</u>	<u>300.000</u>	<u>100%</u>

Las utilidades por aportaciones básicas se han calculado teniendo en cuenta la utilidad neta del ejercicio y dividiéndola para el número de aportaciones emitidas. Para el año 2015 y 2014, este indicador es de 0,21 y 0,29 centavos dólares por aportación respectivamente.

b) Reserva legal

De acuerdo con el artículo 297 de la Ley de Compañías, la reserva legal deberá tener un porcentaje no menor al cinco por ciento anual, hasta que alcance por lo menos el veinte por ciento del capital social.

Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los socios. En la misma forma debe ser integrado el fondo de reserva si está, después de constituido, resultare disminuido por cualquier causa

c) Otros resultados integrales

Año 2015      Año 2014

<sup>131</sup> Nota N°27, Informe de Auditoría Externa CERESFARMS, 2015

i. Reserva por revaluación propiedad, planta y equipo	1.037.998	1.041.464
Ajuste	-	-3.466
ii. Otras	-11.127	-
Total	<u>1.026.871</u>	<u>1.037.998</u>

- i. Superávit por revaluación de propiedad, planta y equipo: Al 31 de Diciembre del 2015 y 2014, representa el efecto del avalúo de propiedades, realizado en diciembre del 2014. Por perito calificado por la Superintendencia de Compañías y aprobado por la Junta de Socios.
- ii. Otros: Al 31 de diciembre del 2015, representa \$(11.126,95), una (pérdida) actuarial, según informe actuarial.

d) Resultados acumulados

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante resolución SC.G.ICI. CPIFRS.11.007 del 9 septiembre de 2011, publicada en el Registro Oficial N° 566 del 28 de octubre del 2011 determino que los saldos acreedores de las cuentas Reserva de Capital, Resultados Acumulados Adopción por Primera vez a las NIIF, Reserva por Donaciones y Reserva por Valuación o Superávit por Revaluación de Inversiones, generados hasta el año anterior al periodo de transición a la planificación de las NIIF serán transferidos a la cuenta patrimonial “Resultados Acumulado” como subcuentas. Estos saldos acreedores no podrán ser distribuidos entre los socios.

El saldo acreedor de estas cuentas solo podrá ser capitalizado en la aparte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si la hubiere, utilizado, para absorber pérdidas, o devueltos en el caso de liquidación de la Compañía.

	Año 2015	Año 2014
i. Ganancias acumuladas	61.220	-
ii. Resultados acumulados NIIF	1.714.176	1.714.176
Total	<u>1.775.397</u>	<u>1.714.176</u>

- i. Utilidades retenidas: Está a disposición de los accionistas puede ser capitalizada, distribuir dividendos, pago de reliquidación de impuestos y ajustes por errores contables de años anteriores.
- ii. Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF: Los ajustes provenientes poa la adopción por primera vez de “NIIF”, y que se registraron en el patrimonio en esta cuenta y generaron un saldo acreedor, solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas cumuladas u las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Anexo 14

ECOROSSES S.A.  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y bancos	2.681.457	892.260
Inversiones temporales	<u>6.124</u>	<u>316.064</u>
Total efectivo y equivalente	2.687.581	1.208.324
Activos Financieros:		
Documentos y cuentas por cobrar		
Deudores comerciales	587.708	666.052
Activos por impuestos corriente	124.816	207.691
Otros activos financieros	<u>2.510</u>	<u>51.960</u>
Total de documentos y cuantas por cobrar	715.034	925.703
Inventarios	<u>84.529</u>	<u>83.823</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>3.487.144</u>	<u>2.217.850</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Propiedad, planta y equipo	3.456.332	3.595.158
Inversiones en acciones	-	8.000
Activo por impuestos diferidos	<u>-</u>	<u>50.802</u>
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	<u>3.456.332</u>	<u>3.653.960</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>6.943.476</u>	<u>5.871.810</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO  
PASIVOS CORRIENTES

Cuentas por pagar comerciales	270.213	179.261
Pasivos por impuestos corrientes	292.115	214.531
Accionistas por pagar	1.441.000	1.117.333
Anticipo de clientes	31.856	7.842
Obligaciones patronales	<u>465.093</u>	<u>518.091</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	2.500.277	2.037.058
PASIVOS NO CORRIENTES		
Beneficios definido por jubilación patronal	486.669	430.551
Beneficios definidos por desahucio	91.011	-
Pasivos por impuestos diferidos	<u>14.644</u>	<u>14.644</u>
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	<u>592.324</u>	<u>445.195</u>
TOTAL PASIVOS	<u>3.092.601</u>	<u>2.482.253</u>
PATRIMONIO		
Capital Social	550.000	550.000
Reserva Legal	275.000	275.000
Reserva facultativa	1.100.000	500.000
Resultados acumulados	<u>1.925.875</u>	<u>2.064.557</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>3.850.875</u>	<u>3.389.557</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	<u>6.943.476</u>	<u>5.871.810</u>

ECOROSSES S.A.  
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2.015	2.014
Ingresos		
Ingresos de actividades ordinarias	7.163.384	7.381.006
Costo de ventas	<u>(4.476.977)</u>	<u>(4.661.175)</u>
Ganancia Bruta	2.686.407	2.719.831
Gastos de administración	(915.628)	(728.794)
Gasto de venta	<u>(554.193)</u>	<u>(428.187)</u>
Ganancia de actividad operacional	1.216.586	1.562.850
Otros ingresos (egresos)		
Intereses y otros cargos financieros	(141.290)	(141.115)
Ganancias y otros rendimientos financieros	<u>282.836</u>	<u>162.774</u>
Ganancia antes de participación de trabajadores e imp. Rta	1.358.132	1.584.509
Participación de trabajadores en utilidades	(203.720)	(237.677)
Impuesto a la renta corriente	<u>(218.792)</u>	<u>(192.975)</u>
Ganancia neta	<u><u>935.620</u></u>	<u><u>1.153.857</u></u>
Acciones comunes ordinarias		
Ganancia por acción ordinaria	2	2
Número de acciones	550.000	550.000

ECOROSSES S.A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	ACCIONES EN TESORERIA	RESERVA FACULTATIVA	RESULTADOS AÑOS ANTERIORES	ACUMULADOS NIIF PRIMERA VEZ	TOTAL
Saldo Inicial 01.01.2014	550.000	275.000	(200.000)	-	1.633.320	510.699	2.769.019
Creación de reserva facultativa	-	-	-	500.000	(500.000)	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	(733.320)	-	(733.320)
Acciones en tesorería	-	-	50.000	-	-	-	50.000
Prima en venta de acciones	-	-	150.000	-	-	-	150.000
Resultado integra del ejercicio	-	-	-	-	1.153.858	-	1.153.858
Saldo Final 31.01.2014	550.000	275.000	-	500.000	1.553.858	510.699	3.389.557
Saldo Inicial 01.01.2015							
Incremento de reserva facultativa	-	-	-	600.000	(600.000)	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	(423.500)	-	(423.500)
Ajustes	-	-	-	-	(50.802)	-	(50.802)
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	935.620	-	935.620
Saldo Final 31.01.2015	550.000	275.000	-	1.100.000	1.415.176	510.699	3.850.875

ECOROSSES S.A.  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Flujo de efectivo por las actividades de operación:	2.015	2.014
Efectivo recibido de clientes	7.374.053	7.284.689
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5.299.346)	(6.054.535)
Intereses ganados	12.149	16.079
Interese pagados	(141.290)	(141.115)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>1.945.566</u>	<u>1.105.118</u>
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Adiciones en propiedades y equipos	(174.425)	(745.960)
Adiciones en activos biológicos	(149.249)	(203.327)
Producto de la venta e terreno	-	95.520
Producto de la venta de activos	-	14.554
Deterioro de inversiones en acciones	8.000	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(315.674)</u>	<u>(839.213)</u>
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Disminución de obligaciones financieras del largo plazo	-	(326.777)
Incremento de cuentas por pagar accionistas	323.667	1.117.333
Dividendos pagados	(423.500)	(733.320)
Ajustes de impuestos diferidos	(50.802)	-
Acciones en tesorería	-	200.000
Efectivo neto utilizado provisto en actividades de financiamiento	<u>(150.635)</u>	<u>257.236</u>
incremento neta del efectivo y equivalente de caja	1.479.257	523.141
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1.208.324	685.183



Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año

2.687.581

1.208.324

### Notas a los Estados Financieros

ECOROSSES S.A.

#### Activos Biológicos<sup>132</sup>

Los activos de biológicos de la empresa se registran al costo menos su amortización y, su caso pérdida por deterioro del valor.

La empresa amortiza sus activos biológicos en base a la administración sistemática del importe amortizable del activo a lo largo de su vida útil.

Las plantas de rosas se mantienen como Plantas en Formación y el tiempo estimado a partir de su siembra es de 3 a 6 meses dependiendo de las variedades, durante este tiempo los costos principalmente de mano de obra, materiales y los directamente imputables se capitalizan, el momento que comienza la primera producción se traspasan a Plantas en Producción, el tiempo estimado, determinado por la parte Técnica y Comercial es de al menos 5 años dependiendo de las expectativas de cada variedad.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el volumen de tallos producidos fue de 19'477. 483 y 17'559.090 tallos respectivamente.

#### Activos por Impuestos Corrientes<sup>133</sup>

	2015	2014
Impuestos al Valor Agregado (IVA), crédito tributario	74.036 (1)	33.601
impuestos al Valor Agregado (IVA), crédito tributario retenciones	6.557 (2)	-
Notas de crédito	44.223 (3)	174.090
	<u>124.816</u>	<u>207.691</u>

(1) Corresponde al Impuesto al Valor Agregado pagado por la compañía en la compra de bienes y servicios objeto de devolución. Este impuesto es reintegro a la compañía, por parte del Servicio de Rentas Internas por exportadora. AL 31 diciembre del 2015 la compañía ha presentado solicitudes de devolución de Impuestos al Valor agregado hasta el mes de mayo del 2015 por USD \$63.091, la diferencia se han realizado las solicitudes de devoluciones durante los primeros meses del año 2016.

(2) Corresponde al crédito tributario generado por las retenciones de IVA que le efectuaron durante el año 2015 a la compañía, valor que fue recuperado durante el año 2016.

(3) Corresponde a notas de crédito del Servicio de Rentas Internas.

<sup>132</sup> Nota N°3, literal f y N° 10 ; Notas a los EEEF de ECOROSSES, 2015

<sup>133</sup> Nota N°7, Notas a los EEEF de ECOROSSES, 2015

### Inventarios<sup>134</sup>

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	2015	2014
Químicos y fertilizantes	18.289	20.710
Material de postcosecha	25.868	41.143
Mantenimiento general y otro	40.372	21.970
	<u>86.544</u>	<u>85.837</u>

### Impuestos Diferidos<sup>135</sup>

a) Activos por Impuestos Diferidos

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que se vaya a disponer de beneficios fiscales futuros con lo que se pueda compensar las diferencia temporarias.

Al 31 de diciembre del 2015 nos e ha reconocido activos por impuestos diferidos, su detalle es el siguiente:

	2015	2014
Activos diferidos relativo a jubilación patronal	-	50.802

b) El siguiente es el movimiento de los impuestos diferidos activos durante los años 2015 y 2014:

Movimientos en activos por Impuestos Diferidos	Al 31, 2015	Al 31, 2014
Activos por Impuesto Diferidos, saldo inicial	50.802	-
(Decremento) incremento en activos por Impuestos Diferidos	-50.802	50.802
Total Activos por Impuestos Diferidos, Saldo final	<u>-</u>	<u>50.802</u>

<sup>134</sup> Nota N°9, Notas a los EEFF de ECOROSSES, 2015

<sup>135</sup> Nota N°11, Notas a los EEFF de ECOROSSES, 2015

Anexo 15

















## Anexo 16

**Productora de Flores S.A**  
**Medición del Valor**  
**Razonable**

**al 31 de diciembre de 20XX**

	AÑO 0	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5	AÑO 6	AÑO 7	AÑO 8	AÑO 9	AÑO 10	AÑO 11	AÑO 12	AÑO 13	AÑO 14	AÑO 15
<b>Ingresos:</b>																
Precio de venta promedio		0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28
Producción esperada		240.000,00	360.000,00	360.000,00	360.000,00	360.000,00	360.000,00	360.000,00	360.000,00	360.000,00	360.000,00	360.000,00	360.000,00	360.000,00	360.000,00	360.000,00
Mortalidad		50.000,00	50.000,00	50.000,00	50.000,00	50.000,00	50.000,00	50.000,00	50.000,00	50.000,00	50.000,00	50.000,00	50.000,00	50.000,00	50.000,00	50.000,00
Producción neta		190.000,00	310.000,00	310.000,00	310.000,00	310.000,00	310.000,00	310.000,00	310.000,00	310.000,00	310.000,00	310.000,00	310.000,00	310.000,00	310.000,00	310.000,00
<b>TOTAL</b>		<b>52.440,00</b>	<b>85.560,00</b>	<b>85.560,00</b>	<b>85.560,00</b>	<b>85.560,00</b>	<b>85.560,00</b>	<b>85.560,00</b>	<b>85.560,00</b>	<b>85.560,00</b>	<b>85.560,00</b>	<b>85.560,00</b>	<b>85.560,00</b>	<b>85.560,00</b>	<b>85.560,00</b>	<b>85.560,00</b>
<b>Costos:</b>																
Compra de esquejes	20.000,00															
Preparación del terreno (mano de obra)	4.392,00															
Camión de Abono	800,00		800,00		800,00		800,00		900,00		900,00		900,00		900,00	
Abono (mano de obra)	3.600,00		1.800,00		1.800,00		1.800,00		1.800,00		1.800,00		1.800,00		1.800,00	
Construcción del Invernadero	30.000,00	5.000,00	5.000,00	5.000,00	5.000,00	5.000,00	5.000,00	5.000,00	5.050,00	5.050,00	5.050,00	5.050,00	5.050,00	5.050,00	5.050,00	5.050,00
Maderos y Alambres (insumos)	450,00		450,00		450,00		450,00		450,00		450,00		450,00		450,00	
Maderos y Alambres (mano de obra)	60,00		60,00		60,00		60,00		60,00		60,00		60,00		60,00	
Fertilización (insumos)	1.500,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00	7.200,00	7.200,00	7.200,00	7.200,00	7.200,00	7.200,00	7.200,00	7.200,00
Fertilización (mano de obra)	4.392,00	17.568,00	17.568,00	17.568,00	17.568,00	17.568,00	17.568,00	17.568,00	17.568,00	17.568,00	17.568,00	17.568,00	17.568,00	17.568,00	17.568,00	17.568,00
Agua	30,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00
Análisis de suelo	420,00	840,00	840,00	840,00	840,00	840,00	840,00	840,00	840,00	840,00	840,00	840,00	840,00	840,00	840,00	840,00
Fumigación (insumos)	1.500,00	3.000,00	3.000,00	3.000,00	3.000,00	3.000,00	3.000,00	3.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00
Fumigación (mano de obra)	8.784,00	17.568,00	17.568,00	17.568,00	17.568,00	17.568,00	17.568,00	17.568,00	17.568,00	17.568,00	17.568,00	17.568,00	17.568,00	17.568,00	17.568,00	17.568,00
Mallas	350,00		350,00		350,00		350,00		350,00		350,00		350,00		350,00	
Capuchones	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00	10.000,00
Luz	240,00	480,00	480,00	480,00	480,00	480,00	480,00	480,00	480,00	480,00	480,00	480,00	480,00	480,00	480,00	480,00
<b>TOTAL</b>	<b>86.518,00</b>	<b>60.516,00</b>	<b>63.976,00</b>	<b>60.516,00</b>	<b>63.976,00</b>	<b>60.516,00</b>	<b>63.976,00</b>	<b>60.516,00</b>	<b>66.326,00</b>	<b>62.766,00</b>	<b>66.326,00</b>	<b>62.766,00</b>	<b>66.326,00</b>	<b>62.766,00</b>	<b>66.326,00</b>	<b>62.766,00</b>

<b>Margen:</b>	(86.518,00)	(8.076,00)	21.584,00	25.044,00	21.584,00	25.044,00	21.584,00	25.044,00	19.234,00	22.794,00	19.234,00	22.794,00	19.234,00	22.794,00	19.234,00	22.794,00
<b>VR</b>		<b>(\$7.437,19)</b>	\$19.876,72	\$23.063,03	\$19.876,72	\$23.063,03	\$19.876,72	\$23.063,03	\$17.712,60	\$20.991,01	\$17.712,60	\$20.991,01	\$17.712,60	\$20.991,01	\$17.712,60	\$20.991,01
<b>TASA WACC</b>			8,59%	8,59%	8,59%	8,59%	8,59%	8,59%	8,59%	8,59%	8,59%	8,59%	8,59%	8,59%	8,59%	8,59%

<b>Valor Razonable</b>	\$189.678,50
<b>EF'S</b>	125.310,00
<b>Diferencia</b>	64.368,50

