



# **BELLARO S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014  
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

## **INDICE:**

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

## **ABREVIATURAS USADAS:**

US\$ – Dólares Estadounidenses

NIIIF – Normas Internacionales de Información Financiera

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

19 de febrero del 2016

A los Accionistas y Miembros del Directorio de Bellaro S.A.

## Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados de situación financiera adjuntos de Bellaro S.A., al 31 de diciembre del 2015 y 2014, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

## Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

2. La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: el diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

## Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de presentación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la compañía, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía. Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (Continuación)

### Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Bellaro S.A al 31 de diciembre del 2015 y 2014, y los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### Énfasis en asunto

5. De acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 27, la compañía por requerimiento del Servicio de Rentas Internas y Superintendencia de Compañías del Ecuador, presenta los Estados Financieros separados y no consolidados con los estados financieros de la compañía Rose Connection Cia. Ltda., en donde posee una participación del 70% (Véase Nota 3a).

6. Tal como se indica en la Nota 25 a los estados financieros, las condiciones económicas del país han sufrido fuertes deterioros en los últimos años, lo cual ha afectado considerablemente la capacidad productiva de los principales sectores del país. A la fecha de nuestro informe se encuentran en proceso varias medidas tomadas por el Gobierno, tendientes a recuperar un flujo positivo de fondos en divisas, necesario para la recuperación de la capacidad productiva del país y le permita corregir los desequilibrios macroeconómicos y distorsiones microeconómicas actuales. No es posible en la actualidad, establecer las consecuencias de las situaciones indicadas y sus efectos sobre la posición financiera y los resultados de operación futuros de la compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en consideración estas circunstancias.

### Informe sobre otros requisitos legales y normativos

7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, por el año terminado al 31 de diciembre del 2015, se emite por separado

Registro de la Superintendencia  
de Compañías SC-RNAE-223

EDUARDO RODRIGUEZ C.  
Socio  
Licencia profesional  
No. 26606



**BELLARO S.A.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**  
**(Expresados en dólares estadounidenses)**

| <b>ACTIVOS</b>                                   | <b>Notas</b> | <b>31/12/2015</b> | <b>31/12/2014</b> |
|--------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>Activo Corriente</b>                          |              |                   |                   |
| Caja y Bancos                                    | 4            | 1.853.456         | 1.053.960         |
| Inversiones temporales                           | 4            | 250.001           | 250.001           |
| <b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b> |              | <b>2.103.457</b>  | <b>1.303.961</b>  |
| <b>Cuentas por cobrar:</b>                       |              |                   |                   |
| Deudores comerciales                             | 5            | 843.984           | 808.226           |
| Activos por impuestos corrientes                 | 8            | 299.304           | 332.842           |
| Empleados                                        |              | 18.365            | 58.021            |
| Compañías Relacionadas                           | 7            | -                 | 125.801           |
| Otras                                            |              | 10.793            | 1.556             |
| <b>Menos: Estimación por deterioro</b>           | <b>12</b>    | <b>1.172.446</b>  | <b>1.326.446</b>  |
| <b>Cuentas por cobrar, netas</b>                 |              | <b>1.044.483</b>  | <b>1.224.470</b>  |
| Inventarios                                      | 6            | 137.632           | 173.790           |
| Gastos pagados por anticipado                    |              | 5.938             | 7.012             |
| <b>Total activos corrientes</b>                  |              | <b>3.291.510</b>  | <b>2.709.233</b>  |
| <b>Activos no corrientes</b>                     |              |                   |                   |
| Activos no corrientes                            |              |                   |                   |
| Inversiones en sociedades                        | 11           | 1.634.899         | 1.844.899         |
| Propiedades y equipos, neto                      | 9            | 2.401.607         | 2.555.568         |
| Activos biológicos                               | 10           | 2.592.221         | 2.576.284         |
| <b>Total activos no corrientes</b>               |              | <b>6.628.727</b>  | <b>6.976.751</b>  |
| <b>Total de activos</b>                          |              | <b>9.920.237</b>  | <b>9.685.984</b>  |

Las notas adjuntas de la 1 a la 26 forman parte integral de los estados financieros.

**BELLARO S.A.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**  
**(Expresados en dólares estadounidenses)**  
**(Continuación)**

| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>                   | <b>Notas</b> | <b>31/12/2015</b> | <b>31/12/2014</b> |
|----------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>Pasivo corriente</b>                      |              |                   |                   |
| Cuentas por pagar:                           |              |                   |                   |
| Proveedores                                  |              | 946.208           | 829.076           |
| Accionistas y compañías relacionadas         | 7            | 25.053            | 554.258           |
| Pasivos por impuestos corrientes             | 8            | 170.212           | 158.331           |
| Anticipos clientes                           |              | 63.651            | 47.103            |
| Otras                                        |              | 6.564             | 12.010            |
| <b>Total cuentas por pagar</b>               |              | <b>1.211.688</b>  | <b>1.600.778</b>  |
| Otras provisiones por beneficios definidos   | 12           | 237.990           | 306.996           |
| <b>Total pasivo corriente</b>                |              | <b>1.449.678</b>  | <b>1.907.774</b>  |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                 |              |                   |                   |
| Beneficios definidos por jubilación patronal | 12 y 13      | 1.144.289         | 1.062.365         |
| Beneficios definidos por desahucio           | 12 y 14      | 124.784           | -                 |
| Pasivo por impuestos diferidos               | 15           | 27.399            | 80.276            |
| <b>Total de pasivos</b>                      |              | <b>2.746.150</b>  | <b>3.050.415</b>  |
| <b>Patrimonio:</b>                           |              |                   |                   |
| Capital suscrito                             | 16           | 2.710.000         | 2.710.000         |
| Reserva legal                                | 17           | 428.607           | 381.430           |
| Resultados acumulados                        |              | 2.739.005         | 2.247.664         |
| Resultados Acumulados NIIF primera Vez       | 18           | 1.296.475         | 1.296.475         |
| <b>Total patrimonio – estado adjunto</b>     |              | <b>7.174.087</b>  | <b>6.635.569</b>  |
| <b>Total pasivos y patrimonio</b>            |              | <b>9.920.237</b>  | <b>9.685.984</b>  |

Las notas adjuntas de la 1 a la 26 forman parte integral de los estados financieros.

**BELLARO S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

|                                                             | <u>Notas</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|-------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|
| Ingresos de actividades ordinarias                          | 19           | 7.170.499   | 7.782.454   |
| Costo de ventas                                             | 20           | (5.300.068) | (5.514.875) |
| Ganancia bruta en ventas                                    |              | 1.870.431   | 2.267.579   |
| Gastos de administración                                    | 21           | (874.374)   | (897.468)   |
| Gastos de ventas                                            | 22           | (344.713)   | (331.951)   |
| Ganancia en actividades operacionales                       |              | 651.344     | 1.038.160   |
| Otros ingresos (egresos):                                   |              |             |             |
| Gastos Bancarios                                            |              | (36.171)    | (50.389)    |
| Dividendos recibidos                                        |              | -           | 266.364     |
| Certificados de abono tributario                            | 24           | 88.558      | 63.012      |
| Devolución simplificada de tributos Drawback                | 24           | 68.776      | -           |
| Varios, netos                                               |              | (49.174)    | (58.230)    |
| Ganancia antes de participación de trabajadores e impuestos |              | 723.333     | 1.258.917   |
| Participación de trabajadores                               | 23           | (108.500)   | (188.838)   |
| Impuesto a la renta corriente                               | 23 y 24      | (143.055)   | (228.790)   |
| Impuesto a la renta diferido                                | 15           | 52.877      | (13.751)    |
| Resultado integral total del año                            |              | 524.655     | 827.538     |
| <b>Acciones comunes ordinarias</b>                          |              |             |             |
| Ganancia por acción ordinaria (US\$)                        |              | 0,19        | 0,31        |
| Número de acciones                                          |              | 2.710.000   | 2.710.000   |

Las notas adjuntas de la 1 a la 26 forman parte integral de los estados financieros.

**BELLARO S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

|                                                                 | <u>Capital</u> | <u>Suscrito</u> | <u>Reserva</u> | <u>Legal</u> | <u>Adopción NIF</u> | <u>Primera vez</u> | <u>Resultados Acumulados</u> | <u>Resultados Acumulados</u> | <u>Total</u> |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|--------------|---------------------|--------------------|------------------------------|------------------------------|--------------|
| Saldo al 1 de enero del 2014                                    | 2.710.000      | 297.301         | 1.296.475      | 2.254.255    | 6.558.031           |                    |                              |                              |              |
| Distribucion de dividendos                                      | -              | -               | -              | (750.000)    | (750.000)           |                    |                              |                              |              |
| Resultado integral del ejercicio                                | -              | -               | -              | 827.538      | 827.538             |                    |                              |                              |              |
| Apropiacion Reserva legal 2014                                  | -              | 84.129          | -              | (84.129)     | -                   |                    |                              |                              |              |
| Saldo al 31 de diciembre del 2014                               | 2.710.000      | 381.430         | 1.296.475      | 2.247.664    | 6.635.569           |                    |                              |                              |              |
| Ajuste por reliquidacion de impuesto a la renta (Véase nota 23) | -              | -               | -              | 13.863       | 13.863              |                    |                              |                              |              |
| Resultado integral del ejercicio                                | -              | -               | -              | 524.655      | 524.655             |                    |                              |                              |              |
| Apropiacion Reserva legal 2015 (Véase nota 17)                  | -              | 47.177          | -              | (47.177)     | -                   |                    |                              |                              |              |
| Saldo al 31 de diciembre del 2015                               | 2.710.000      | 428.607         | 1.296.475      | 2.739.005    | 7.174.087           |                    |                              |                              |              |

Las notas adjuntas de la 1 a la 26 forman parte integral de los estados financieros.

**BELLARO S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

|                                                                     | <b>2015</b> | <b>2014</b> |
|---------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>          |             |             |
| Efectivo recibido de clientes                                       | 7.324.499   | 7.955.472   |
| Efectivo entregado por pagos a proveedores, empleados y otros       | (5.826.171) | (5.646.640) |
| Dividendos recibidos                                                | -           | 266.364     |
| Intereses pagados                                                   | (36.171)    | (50.389)    |
| Efectivo neto provisto por actividades de operación                 | 1.462.157   | 2.524.807   |
| <b>Flujo de efectivo en actividades de inversión:</b>               |             |             |
| Adiciones de propiedades y equipos                                  | (187.010)   | (438.300)   |
| Adiciones en activo biológico                                       | (699.514)   | (696.340)   |
| Valores recibidos por devolución de aportes                         | 210.000     | -           |
| Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión               | (676.524)   | (1.134.640) |
| <b>Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:</b>          |             |             |
| (Disminución) de Obligaciones bancarias Corto Plazo                 | -           | (60.721)    |
| Dividendos pagados                                                  | -           | (750.000)   |
| Ajuste de reliquidación de impuesto a la renta                      | 13.863      | -           |
| Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de Financiamiento | 13.863      | (810.721)   |
| Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo             | 799.496     | 579.446     |
| Efectivo al inicio del año                                          | 1.303.961   | 724.515     |
| Efectivo y equivalentes al final del año                            | 2.103.457   | 1.303.961   |

Las notas adjuntas de la 1 a la 26 forman parte integral de los estados financieros.

**BELLARO S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014  
(Expresados en dólares estadounidenses)

(Continuación)

|                                                                                                                | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Conciliación del resultado integral con el efectivo neto</b>                                                |             |             |
| provisto por actividades de operación                                                                          |             |             |
| Resultado Integral del Ejercicio                                                                               | 524.655     | 827.538     |
| <b>Ajustes que concilian el resultado integral con el efectivo neto provisto por actividades de operación:</b> |             |             |
| Depreciación de propiedades y equipos                                                                          | 339.379     | 321.489     |
| Amortización de Activos Biológicos                                                                             | 527.817     | 546.358     |
| Provisión por Deterioro de Cuentas por Cobrar                                                                  | 25.987      | 25.320      |
| Beneficios Definidos por Jubilación Patronal y desahucio                                                       | 206.708     | 141.952     |
| Baja de propiedades y equipos                                                                                  | 1.592       | 14.522      |
| Baja de Activos Biológicos                                                                                     | 155.760     | 162.359     |
| <b>Cambios en activos y pasivos de operaciones:</b>                                                            |             |             |
| Disminución en cuentas por cobrar comerciales                                                                  | 154.000     | 173.018     |
| Disminución en inventarios                                                                                     | 36.158      | 81.405      |
| Disminución (Incremento) en gastos pagados por anticipado                                                      | 1.074       | (1.138)     |
| (Disminución) Incremento en cuentas por pagar comerciales                                                      | (389.090)   | 235.477     |
| (Disminución) en otras provisiones de beneficios definidos                                                     | (69.006)    | (17.244)    |
| (Disminución) Incremento en pasivos por Impuestos Diferidos                                                    | (52.877)    | 13.751      |
| Total de ajustes al resultado integral del año                                                                 | 937.502     | 1.697.269   |
| Efectivo neto provisto por actividades de operación                                                            | 1.462.157   | 2.524.807   |

Las notas adjuntas de la 1 a la 26 forman parte integral de los estados financieros.

## BELLARO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014  
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

### NOTA 1 - OPERACIONES

Bellaro S.A., es una compañía constituida bajo leyes ecuatorianas en el año 1996, desde su constitución la compañía se dedica a la siembra, cultivo y cosecha de todo tipo de flor, para su comercialización en el mercado interno y de exportación.

Durante el año 2015 las exportaciones de Bellaro S.A., fueron destinadas básicamente el 29% a mercado ruso, el 15% mercado americano, 6% al mercado canadiense, y el 50% a diferente países del mercado europeo.

### NOTA 2 - ESTIMACIONES, SUPUESTOS Y PROVISIONES CONTABLES MÁS IMPORTANTES

La preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, involucra la elaboración, por parte de la Gerencia de la Compañía, de estimaciones, suposiciones y provisiones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Gerencia. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

**Estimaciones y Supuestos.-** Las estimaciones y supuestos contables más importantes utilizados por la Compañía en la elaboración de los estados financieros fueron las siguientes:

- **Estimaciones para cuentas dudosas comerciales:** La gerencia de la compañía realiza una estimación para cuentas incobrables comerciales, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos.

- **Estimaciones para inventarios en mal estado y obsoleto:** La estimación para inventarios de mantenimiento y repuestos en mal estado y obsoletos es determinada en base al análisis de la antigüedad de los ítems.

- **Vida útil de bienes de uso:** Las estimaciones de vida útil se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida o incrementada.

## NOTA 2 - ESTIMACIONES, SUPUESTOS Y PROVISIONES CONTABLES MÁS IMPORTANTES (Continuación)

- **Deterioro del valor de los activos no financieros**  
La Compañía evalúa los activos o grupos de activos por deterioro cuando eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo podría no ser recuperable. Frente a la existencia de activos, cuyos valores exceden su valor de mercado o capacidad de generación de ingresos netos, se practican ajustes por deterioro de valor con cargo a los resultados del período.

- **Impuestos:**  
La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. Aún cuando la Compañía considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes, conservadoras y aplicadas en forma consistente en los períodos reportados, pueden surgir discrepancias con el organismo de control tributario (Servicio de Rentas Internas), en la interpretación de normas, que pudieran requerir de ajustes por impuestos en el futuro.

**Provisiones.-** Debido a la subjetividad inherente en el proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Gerencia. La determinación de los valores a provisionar sobre los valores reales a pagar, está basada en la mejor estimación efectuada por la Gerencia de la Compañía efectuada considerando toda la información disponible a la fecha de la elaboración de los estados financieros, incluyendo opiniones de asesores y consultores.

## NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

### a. Preparación de estados financieros separados

Los registros contables de la compañía en los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

La Compañía prepara sus estados financieros y llevan sus registros de contabilidad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Esta presentación exige proporcionar la representación fiel de los efectos de las transacciones, así como los otros hechos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos establecidos en el marco conceptual de las NIIF.

## NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

De conformidad a la Norma Internacional de Contabilidad NIC 27 “estados financieros separados”, la compañía prepara y presenta estados financieros separados, por lo que las inversiones en subsidiarias se contabilizan al costo.

### b. Efectivo equivalente

La política es considerar el efectivo y equivalente del efectivo los saldos en caja, en bancos, los depósitos a plazos en entidades financieras y otras inversiones de corto plazo de gran liquidez, con un vencimiento original de tres meses o menos.

### c. Cuentas por cobrar comerciales

La política contable de la compañía es reconocer las cuentas por cobrar comerciales a su valor justo y posteriormente medirlas a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Se constituye una provisión por el deterioro de las cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos adeudados de acuerdo con las condiciones de las cuentas por cobrar. Se considera que la presencia de dificultades financieras del deudor y el incumplimiento o demora en el pago (cuentas vencidas por más de trescientos sesenta días) son indicadores de que la cuenta por cobrar ha sufrido un deterioro. El monto de la provisión es el valor en libros del activo. La provisión es deducida del valor en libros y el monto de la pérdida es reconocida en el estado de resultados integral en el rubro Gastos de Administración. Cuando el activo se torna incobrable, se da de baja contra la cuenta de deterioro de activos financieros. Los recuperos posteriores de los montos previamente castigados son acreditados a Gastos de Administración en el estado de resultados integral.

### d. Inventarios

Los inventarios de materiales, pos cosecha, químicos y fertilizantes se valoran al costo o valor neto realizable, el que sea menor.

La Compañía durante los años 2015 y 2014, para el inventario de postcosecha, químicos y fertilizantes utiliza el método de costos promedio.

### e. Propiedades y equipos

Se muestra al costo atribuido menos las depreciaciones acumuladas y, en su caso, pérdidas por deterioros. Los cargos por depreciación se registran en los resultados integrales del ejercicio en base a la distribución sistemática del importe depreciable del activo a lo largo de su vida útil.

El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de las propiedades y equipos, como también los intereses por financiamiento directa o indirectamente relacionados con ciertos activos calificados.

Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados a la inversión vayan a fluir a la compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimientos y son registrados en el estado de resultados integrales cuando son incurridos.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 9).

#### f. Deterioro de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, terrenos, no están sujetos a depreciación y son evaluados anualmente en cuanto al deterioro de su valor.

Los activos que están sujetos a amortización/depreciación son revisados en cuanto al deterioro de su valor siempre que existan eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros sería no recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor en libros excede el valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor justo de un activo menos los costos de venta y su valor de utilización económica. Con el propósito de efectuar la evaluación en cuanto a su deterioro, los activos son agrupados considerando el menor nivel para el cual existen flujos de caja identificables en forma separada ("unidades generadoras de efectivo"). Los activos no financieros que han sufrido deterioros son revisados en cuanto a la posible reversión del deterioro en cada cierre contable.

#### g. Activos biológicos

Los activos biológicos en la empresa se registran al costo histórico (costo atribuido) menos su amortización y, en su caso pérdida por deterioro del valor.

La empresa amortiza sus activos biológicos en base a la distribución 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 6 meses, 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 va desde 5 años a 8 años dependiendo de las expectativas de la variedad. (Véase Nota 10).

#### h. Inversiones en sociedades

Las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad en los estados financieros individuales están medidos al costo.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES  
(Continuación)

Los dividendos recibidos se registran como ingresos en el estado de resultados cuando se perciben o son declarados por la compañía emisora. (Véase Nota 11).

i. Pasivos financieros

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente al valor justo de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Tras su reconocimiento inicial, se valoran a su “costo amortizado”.

La diferencia entre el valor neto recibido y el valor a pagar es reconocida durante el período de duración del préstamo usando el método del “tipo de interés efectivo”.

Los intereses pagados y devengados que corresponden a pasivos financieros utilizados en el financiamiento de sus operaciones se registran en el estado de resultados integrales en la cuenta “Costos financieros”.

Los intereses pagados y devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en actividades de inversión de activos calificables se registran en el estado de situación financiera en la cuenta del activo calificable que corresponda hasta el momento en que el activo calificable se encuentre disponible para su uso.

Bellaro S.A. clasifica sus pasivos financieros dependiendo del propósito para el cual fueron adquiridos en las siguientes categorías:

- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Esta categoría comprende principalmente los créditos o cuentas por pagar documentados adeudados a acreedores. Se presentan en el pasivo corriente con excepción de aquellos con vencimiento superior a doce meses desde la fecha de cierre de los estados financieros, los cuales son presentados en el pasivo no corriente.

j. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende el impuesto a la renta corriente y el impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados por función, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, en otros resultados integrales o provienen de una combinación de negocios.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente para el año 2015 y 2014 que es del 22% sobre la utilidad gravable. (Véase Notas 23 y 24).

El impuesto a la renta diferido es registrado para reconocer el efecto de las diferencias temporales entre la base tributaria de los activos y pasivos y sus respectivos saldos en los estados financieros, aplicando la legislación y la tasa del impuesto vigente.

Los impuestos diferidos activos son reconocidos en la medida que exista razonable expectativa de su realización.

Para determinar el impuesto diferido se utiliza la tasa de impuesto que, de acuerdo con la legislación tributaria vigente, se debe aplicar en el año en que los activos y pasivos por impuestos diferidos serán realizados o liquidados. En consecuencia, los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria vigente o en las tasas de impuestos deberán ser reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha en que la ley que aprueba dichos cambios sea publicada.

k. Ingresos ordinarios

Los ingresos por ventas se reconocen por el valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar en la contraprestación por los bienes y servicios prestados, menos descuentos y cualquier impuesto relacionado con las ventas.

Las ventas se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos, esto sucede cuando han sido entregados los productos al comprador; en el caso de las exportaciones entregados los productos en las Agencias de Carga o cuando resulte probable la entrega del producto. (Véase Nota 19).

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de interés efectivo.

l. Beneficios a empleados

Beneficios definidos: Jubilación patronal

La Compañía mantiene beneficios por concepto de jubilación patronal y desahucio, definidos por las leyes laborales ecuatorianas y se registran con cargo a resultados del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, y que se determina anualmente en base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinada por el perito.

Desahucio: En los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados, e igual bonificación se pagará en los casos en que la relación laboral termine por acuerdo entre las partes. (Ver Nota 14 y 24 de reformas tributarias).

Participación a trabajadores

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a los resultados del ejercicio. (Véase nota 23).

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES  
(Continuación)

m. Administración del riesgo financiero

La naturaleza del negocio de la compañía y su estructura financiera no representan riesgos significativos en su actividad, por lo que se han definido los siguientes riesgos potenciales del negocio:

- Riesgo de Mercado.- Su principal mercado de exportación es el Ruso, y ha logrado mantener la fidelidad de sus principales clientes, consolidando sus lazos comerciales. Adicionalmente ha realizado estudios de apertura de nuevos mercados, actualmente la compañía está abriendo gran parte de sus exportaciones hacia el mercado Europeo y Americano para satisfacer necesidades de nuevos clientes, y minimizar riesgos por la pérdida de preferencias arancelarias con Estados Unidos lo cual le dejó sin posibilidad de competir con otros proveedores del mercado estadounidense, como Colombia.

- Riesgo de liquidez.- El período de crédito de la compañía es de 60 días posteriores a la emisión de la factura, la recuperación se la realiza en un promedio de 45 días. En general los cobros son recibidos con relativa puntualidad, permitiendo contar con el capital de trabajo suficiente para cubrir las operaciones de la empresa por lo que el riesgo asociado a una eventual falta de liquidez de la compañía no es significativo.

n. Pronunciamientos contables y su aplicación.

**Modificaciones que han sido adoptadas en estos estados financieros:**

| <b>Enmiendas a NIIF</b>                                                                                                                                                                           |                                                                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las NIIF<br>"Significado de NIIF Vigentes"                                                                                                                     | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio del 2014. |
| NIIF 3. Combinación de negocios –<br>Excepciones al alcance para negocios conjuntos                                                                                                               | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio del 2014. |
| NIIF 13 Medición del Valor Razonable –<br>Alcance del párrafo 42 (excepción de cartera)                                                                                                           | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio del 2014. |
| NIIF 40 "Propiedades de inversión" –<br>Aclaración de la interrelación entre la NIIF 3 y la NIC 40 al clasificar una propiedad como propiedad de inversión o propiedad ocupada por el propietario | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio del 2014. |

La Administración estima que la aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros.

**Nuevas Normas e Interpretaciones que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:**

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

| NIIF | Estándares nuevos o enmendados | Fecha de vigencia (* aplicación anticipada) | NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas |  | NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelación                                                                                                                              |  | NIC 19 Beneficios para los empleados         |  | NIC 34 Información Financiera Intermedia                                           |  |
|------|--------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|----------------------------------------------|--|------------------------------------------------------------------------------------|--|
|      |                                |                                             | Cambios en los métodos de disposición                                              |  | Contratos de servicio de administración, aplicación de las enmiendas a la NIIF 7 sobre revelación de la compensación en los estados financieros intermedios condensados. |  | Tasa de descuento: tasa del mercado regional |  | Información a revelar en alguna otra parte de la información financiera intermedia |  |
|      |                                |                                             | 1 de enero del 2016*                                                               |  | 1 de enero del 2016*                                                                                                                                                     |  | 1 de enero del 2016*                         |  | 1 de enero del 2016*                                                               |  |
|      |                                |                                             |                                                                                    |  |                                                                                                                                                                          |  |                                              |  |                                                                                    |  |
|      |                                |                                             |                                                                                    |  |                                                                                                                                                                          |  |                                              |  |                                                                                    |  |
|      |                                |                                             |                                                                                    |  |                                                                                                                                                                          |  |                                              |  |                                                                                    |  |

| NORMA   | TEMA                                                          | Estándares nuevos o enmendados                                                                                                                                            | Fecha De Vigencia (*Aplicación Anticipada) |
|---------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| NIIF 7  | Instrumentos Financieros: Información a revelar               | Revelaciones adicionales y enmiendas por consecuencia resultantes del NIIF 9                                                                                              | 1 de enero del 2018*                       |
| NIIF 9  | Instrumentos Financieros                                      | Introducción de un modelo de Contabilidad de Coberturas                                                                                                                   | 1 de enero del 2018*                       |
|         |                                                               | Un único modelo de deterioro de valor de “pérdidas esperadas” con proyección al futuro para los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.          | 1 de enero del 2016*                       |
| NIIF 11 | Acuerdos conjuntos                                            | Enmiendas para aclarar la contabilidad para la adquisición de un interés en una operación conjunta cuando la actividad constituye un negocio                              | 1 de enero del 2016*                       |
| NIIF 14 | Cuentas regulatorias diferidas                                | Publicación de la norma “Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas                                                                                                | 1 de enero del 2016*                       |
| NIIF 15 | Ingresos ordinarios provenientes de contrato con los clientes | Publicación de la norma “Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes”, esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18, SIC 31, CNIF 31, 15 y 18 | 1 de enero del 2018*                       |
| NIC 1   | Presentación de estados Financieros                           | Iniciativa sobre información a revelar                                                                                                                                    | 1 de enero del 2016*                       |

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (Continuación)

| NORMA                     | TEMA                                                                                                                                                | Estándares nuevos o enmendados                                                                                                      | Fecha De Vigencia (* Aplicación Anticipada) |
|---------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| NIC 16 y NIC 41           | Propiedad, planta y equipo<br>Agricultura                                                                                                           | Emmiendas para aclarar la contabilidad para las plantas que producen frutos de agricultura                                          | 1 de enero del 2016*                        |
| NIC 28                    | Inversiones en asociadas y negocios conjuntos                                                                                                       | Emmiendas para aclarar la contabilidad para la pérdida de control de una subsidiaria cuando la subsidiaria no constituye un negocio | 1 de enero del 2016*                        |
| NIC 27                    | Estados Financieros Separados                                                                                                                       | Método de la participación en los Estados Financieros (Separados)                                                                   | 1 de enero del 2016*                        |
| NIIF 10 y NIC 28          | Estados Financieros Consolidados<br>Inversiones en asociadas y negocios conjuntos                                                                   | Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto                                                    | 1 de enero del 2016*                        |
| NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 | Estados Financieros Consolidados<br>Información a revelar sobre participaciones en otras entidades<br>Inversiones en asociadas y negocios conjuntos | Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación                                                                 | 1 de enero del 2016*                        |
| NIC 16 y NIC 38           | Propiedad, planta y equipo<br>Activos intangibles                                                                                                   | Emmiendas para aclarar los métodos aceptables de depreciación y amortización                                                        | 1 de enero del 2016*                        |

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas, Emmiendas e Interpretaciones antes descritas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de BELLARO S.A.

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

El efectivo y equivalente de efectivo al 31 de diciembre del 2015 por un valor de US\$ 2.103.457, como se muestran en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

a) Caja y bancos

|              |             |             |
|--------------|-------------|-------------|
| Cajas Chicas | 2015        | 2014        |
|              | <u>US\$</u> | <u>US\$</u> |
|              | 1.350       | 1.350       |
|              | -----       | -----       |
|              | 1.350       | 1.350       |

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO  
(Continuación)

|                            | 2015      | 2014      |
|----------------------------|-----------|-----------|
|                            | US\$      | US\$      |
| Banco Internacional        | 239,834   | 297,348   |
| Internacional Finance Bank | 1,345,060 | 699,576   |
| Banco Pichincha            | 267,212   | 55,686    |
|                            | 1,852,106 | 1,052,610 |
| Total                      | 1,853,456 | 1,053,960 |

a) Inversiones temporales al 31 de diciembre del 2015, representan depósitos a plazo en el Banco Internacional por US\$ 250,001 con vencimiento final en marzo del 2016 y a una tasa anual del 6,50%.

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

A continuación se presenta un análisis por vencimiento de los saldos por cobrar a clientes al 31 de diciembre del 2015 y 2014:

|                     | 2015    | 2014    |
|---------------------|---------|---------|
|                     | US\$    | US\$    |
| Corriente           | 506,635 | 370,565 |
| 0 - 15 días         | 66,361  | 65,466  |
| 16 - 30 días        | 35,553  | 114,467 |
| 31 - 60 días        | 52,443  | 113,850 |
| 60 - 360 días       | 75,688  | 65,164  |
| Más de 360 días (1) | 107,304 | 78,714  |
|                     | 337,349 | 437,661 |
| Total cartera       | 843,984 | 808,226 |

(1) De acuerdo a la administración no se espera incurrir en pérdidas importantes, adicionales a las cubiertas por la estimación por deterioro de las cuentas por cobrar de US\$ 127,963 al 31 de diciembre del 2015 (US\$ 101,976 al 31 de diciembre del 2014).

NOTA 6 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2015 y 2014, comprenden:

|                                     | 2015    | 2014    |
|-------------------------------------|---------|---------|
|                                     | US\$    | US\$    |
| Materiales en General               | 44,036  | 50,461  |
| Materiales Pos cosecha              | 34,063  | 44,640  |
| Materiales Químicos y Fertilizantes | 59,533  | 78,689  |
| Total Inventarios                   | 137,632 | 173,790 |

**NOTA 7 - CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS**

Los saldos con compañías relacionadas y accionistas al 31 de diciembre, comprenden:

|             |             |
|-------------|-------------|
| <u>2014</u> | <u>2013</u> |
| <u>US\$</u> | <u>US\$</u> |

**CUENTAS POR COBRAR**

Compañías relacionadas

Rose Connection Cía. Ltda.

|   |         |
|---|---------|
| - | 125.801 |
|---|---------|

|   |         |
|---|---------|
| - | 125.801 |
|---|---------|

**CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS**

|   |       |
|---|-------|
| - | 8.952 |
|---|-------|

|   |        |
|---|--------|
| - | 52.659 |
|---|--------|

|   |        |
|---|--------|
| - | 23.170 |
|---|--------|

|   |        |
|---|--------|
| - | 16.851 |
|---|--------|

|   |        |
|---|--------|
| - | 57.925 |
|---|--------|

|   |        |
|---|--------|
| - | 35.282 |
|---|--------|

|   |       |
|---|-------|
| - | 2.367 |
|---|-------|

|   |       |
|---|-------|
| - | 2.475 |
|---|-------|

|   |        |
|---|--------|
| - | 12.430 |
|---|--------|

|   |        |
|---|--------|
| - | 91.651 |
|---|--------|

|   |       |
|---|-------|
| - | 2.372 |
|---|-------|

|   |     |
|---|-----|
| - | 897 |
|---|-----|

|   |        |
|---|--------|
| - | 20.168 |
|---|--------|

|   |        |
|---|--------|
| - | 88.407 |
|---|--------|

|   |        |
|---|--------|
| - | 20.749 |
|---|--------|

|   |       |
|---|-------|
| - | 2.367 |
|---|-------|

|   |        |
|---|--------|
| - | 18.024 |
|---|--------|

|   |        |
|---|--------|
| - | 10.675 |
|---|--------|

|   |        |
|---|--------|
| - | 34.178 |
|---|--------|

|   |        |
|---|--------|
| - | 52.659 |
|---|--------|

Total

|        |         |
|--------|---------|
| 25.053 | 554.258 |
|--------|---------|

(1) Corresponde un saldo pendiente de cancelar al accionista por concepto de dividendos, el cual será liquidado durante el año 2016.

**NOTA 8 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

Activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre del 2015 y 2014, comprenden:

|             |             |
|-------------|-------------|
| <u>2015</u> | <u>2014</u> |
| <u>US\$</u> | <u>US\$</u> |

**IMPUESTOS ANTICIPADOS**

Retenciones de IVA

Impuesto al valor agregado - crédito

tributario

|         |         |
|---------|---------|
| 259.180 | 332.842 |
|---------|---------|

(1)

|         |         |
|---------|---------|
| 299.304 | 332.842 |
|---------|---------|

A continuación se presenta el movimiento de los activos biológicos durante los años 2014 y 2015:

NOTA 10 - ACTIVOS BIOLÓGICOS  
(Continuación)

|                              | Saldo al 31<br>de enero<br>del 2014 | Adiciones<br>US\$ | Erradica-<br>ciones<br>US\$ | Activación<br>US\$ | Saldo al 31<br>de<br>diciembre<br>del 2014 | Adiciones<br>US\$ | Erradica-<br>ciones<br>US\$ | Activación<br>US\$ | Saldo al 31<br>de<br>diciembre<br>del 2015 | Tasa<br>de<br>amorti-<br>zación<br>anual<br>% |
|------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------------------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Plantas en<br>Producción (1) | 4,585,750                           | -                 | (965,188)                   | 696,340            | 4,316,902                                  | -                 | (845,316)                   | 699,514            | 4,171,100                                  | 12.5 -                                        |
| Plantas en<br>Formación      | -                                   | 696,340           | -                           | (696,340)          | 699,514                                    | -                 | (699,514)                   | -                  | -                                          | -                                             |
| Total                        | 4,585,750                           | 696,340           | (965,188)                   | -                  | 4,316,902                                  | -                 | (845,316)                   | 699,514            | 4,171,100                                  | 12.5 -                                        |
| (-) Amortización             | 4,585,750                           | 696,340           | (965,188)                   | -                  | 4,316,902                                  | -                 | (845,316)                   | 699,514            | 4,171,100                                  | 12.5 -                                        |
| Acumulada                    | (1,997,089)                         | (546,358)         | 802,829                     | -                  | (1,740,618)                                | (527,817)         | 689,556                     | -                  | (1,578,879)                                | -                                             |
| Total                        | 2,588,661                           | 149,982           | (162,359)                   | -                  | 2,576,284                                  | 171,697           | (155,760)                   | -                  | 2,592,221                                  | -                                             |

(1) Los activos biológicos de Bellaro S.A. corresponden a plantaciones de rosas. Las plantaciones se encuentran ubicadas en la Panamericana Norte, Vía Tabacundo-Cajas Km 3.2, provincia de Pichincha, cantón Pedro Moncayo, parroquia Tabacundo en una extensión total de 30,80 hectáreas productivas.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el volumen de tallos producidos fue de 24,388,880 tallos y 21,743,549 tallos respectivamente.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el volumen de tallos exportados fue de 19,800,786 tallos y 17,799,579 tallos respectivamente.

NOTA 11 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

Inversiones en Sociedades al 31 de diciembre del 2015 comprenden:

| Compañía                  | Porcentaje de<br>participación<br>% | Valor<br>Nominal<br>US\$ | Valor<br>Patrimonial<br>US\$ | Valor en<br>Libros<br>US\$ |
|---------------------------|-------------------------------------|--------------------------|------------------------------|----------------------------|
| Rose Connection Cia. Ltda | 70,00 %                             | 1.634.500                | 2.938.472                    | 1.629.236                  |
| Dimacor S.A.              | 8,33 %                              | 15.000                   | -                            | 5.663                      |
|                           |                                     |                          |                              | 1.634.899 (1)              |

(1) El siguiente es el movimiento de inversiones en sociedades:

|                               | 31/12/2015   | 31/12/2014 |
|-------------------------------|--------------|------------|
| Saldo al 1 de enero           | 1.844.899    | 1.844.899  |
| (-) Devolución de aportes (2) | (210.000)    | -          |
| Saldo al 31 de diciembre      | 1.634.899(3) | 1.844.899  |

(2) Durante el año 2015 Rose Connection Cia. Ltda. procedió con la devolución de los Aportes para futura Capitalización en la compañía Bellaro S.A., por un valor de US\$ 210.000.

NOTA 11 - INVERSIONES EN SOCIEDADES  
(Continuación)

- (3) Un resumen de los estados financieros de la Subsidiaria Rose Connection Cia. Ltda., al 31 de diciembre del 2015 se presentan a continuación:

| <u>2015</u><br><u>US\$</u>       |             |
|----------------------------------|-------------|
| Total activos                    | 6.058.951   |
| Total pasivos                    | (1.861.134) |
| Patrimonio                       | 4.197.817   |
| Ventas                           | 5.513.425   |
| Costos de ventas                 | (3.969.419) |
| Otros ingresos                   | 90.337      |
| Gastos de Venta y Administración | (890.470)   |
| Otros gastos                     | (295.487)   |
| Resultado integral del ejercicio | 448.386     |

NOTA 12 - OTRAS PROVISIONES Y BENEFICIOS DEFINIDOS

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2015:

| Corriente                                  | de enero  | Incremento | Pagos y/o Utilizaciones | Saldos al 31 |
|--------------------------------------------|-----------|------------|-------------------------|--------------|
| US\$                                       | US\$      | US\$       | US\$                    | US\$         |
| Prestaciones y beneficios sociales (1)     | 306.996   | 946.344    | (1.015.350)             | 237.990      |
| Estimación por deterioro                   | 101.976   | 25.987     | -                       | 127.963      |
| Largo plazo                                |           |            |                         |              |
| Beneficio definido por jubilación patronal | 1.062.365 | 81.924     | -                       | 1.144.289    |
| Beneficio definido por desahucio           | -         | 124.784    | -                       | 124.784      |
|                                            | 1.062.365 | 206.708    | -                       | 1.269.073    |

- (1) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades, fondo de reserva, décimo tercero y décimo cuarto sueldos y aportes patronales.

NOTA 13 - BENEFICIO DEFINIDO POR JUBILACIÓN PATRONAL

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de beneficios de jubilación por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinte años de trabajo con ellos. La provisión es constituida con cargo a los resultados del ejercicio en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente.

NOTA 13 - BENEFICIO DEFINIDO POR JUBILACIÓN PATRONAL  
(Continuación)

Según se indica en el estudio actuarial, elaborado por Logaritmo Cía. Ltda., el método utilizado es el denominado "Prospectivo" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, la tasa de commutación actuarial del año 2015 y 2014 fue del 4% anual. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la compañía, los que cubren a todos los empleados el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2015 y 2014 es como sigue:

|                                                     | 2015      | 2014      |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Valor presente de la reserva actuarial:             |           |           |
| Trabajadores activos entre 20 y 25 años             | 8.007     | 7.163     |
| Trabajadores activos entre 10 y 20 años de servicio | 357.672   | 316.773   |
| Trabajadores con menos de 10 años de servicio       | 778.610   | 738.429   |
| Total según estudio actuarial                       | 1.144.289 | 1.062.365 |

NOTA 14- BENEFICIOS DEFINIDOS POR DESAHUCIO

De acuerdo a las últimas reformas laborales vigentes (Véase nota 24 de reformas tributarias), se establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados, e igual bonificación se pagará en los casos en que la relación laboral termine por acuerdo entre las partes. Bellaro S.A. en cumplimiento de dicha normativa registró el desahucio durante el año 2015 con cargo a los resultados del ejercicio, en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente.

Según se indica en el estudio actuarial, el método utilizado es el denominado "prospectivo" y las bases técnicas es decir las tablas de mortalidad, invalidez y cesantía, sonde experiencia de la población asalariada del país, corregida a la realidad de Bellaro S.A., con su propia estadística.

NOTA 15 – IMPUESTOS (NIC 12)

a) Impuestos Diferidos

*Pasivos por Impuestos Diferidos*

Corresponden a los montos de impuestos a la renta por pagar en períodos futuros respecto de diferencias temporarias tributables.

Al 31 de diciembre del 2015 y 31 de diciembre del 2014 se han reconocido pasivos por impuestos diferidos por US\$ 27.399 y US\$ 80.276, y su detalle es el siguiente:

NOTA 15 – IMPUESTOS (NIC 12)  
(Continuación).

| <u>Pasivo por Impuesto Diferido</u>       |                 |
|-------------------------------------------|-----------------|
| 31/12/2015                                | 31/12/2014      |
| Plantas                                   | (28.009)        |
| Regalías                                  | (52.267)        |
| <u>Total Pasivo por Impuesto Diferido</u> | <u>(80.276)</u> |

El siguiente es el movimiento de los pasivos por impuestos diferidos durante los años 2015 y 2014:

| <u>Movimiento en pasivos por Impuestos Diferidos</u>          |                 |
|---------------------------------------------------------------|-----------------|
| 2015                                                          | 2014            |
| US\$                                                          | US\$            |
| Pasivos por Impuesto diferido Inicial                         | (80.276)        |
| Disminución (Incremento)                                      | 52.877          |
| <u>Total Pasivos por Impuestos Diferidos a diciembre 2015</u> | <u>(27.399)</u> |
|                                                               | (80.276)        |

b) El Impuesto a la renta diferido reconocido en resultados de los años 2015 y 2014, se muestra a continuación:

| <u>Impuesto diferido por ganancias</u>         |               |
|------------------------------------------------|---------------|
| 2015                                           | 2014          |
| US\$                                           | US\$          |
| Vehículos                                      | -             |
| Plantas                                        | 12.335        |
| Regalías                                       | 40.542        |
| <u>Total impuesto diferido a las ganancias</u> | <u>52.877</u> |
|                                                | (13.751)      |

NOTA 16 - CAPITAL SUSCRITO

El capital suscrito de la compañía al 31 de diciembre del 2015, se encuentra representado por 2.710.000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1,00 cada una.

El resultado integral neto por acción es calculado dividiendo el resultado integral del ejercicio de la Compañía sobre el número de acciones ordinarias.

El detalle de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

| <u>Accionista</u>       |                         |
|-------------------------|-------------------------|
| Luzuriaga Arias Gonzalo | 458.448                 |
| Luzuriaga Arias Luis H. | 435.605                 |
| Brown Sweeney James     | 289.158                 |
| <u>No. de acciones</u>  | <u>de participación</u> |
|                         | %                       |
|                         | 17%                     |
|                         | 16%                     |
|                         | 11%                     |

NOTA 17 - RESERVA LEGAL

NOTA 18- RESULTADOS ACUMULADOS ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

Expedir el reglamento del destino que se dará a los saldos de las cuentas. Reserva de capital, reserva por donaciones, reserva por valuación o superávit por revaluación de inversiones, resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” y la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), superávit por valuación, utilidades de compañías holding y controladoras, y designación e informe de pérdidas.

Informe de peritos.

ARTÍCULO PRIMERO.- DESTINO DEL SALDO ACREEDOR DE LAS CUENTAS  
RESERVA DE CAPITAL, RESERVA POR DONACIONES Y RESERVA POR  
VALUACIÓN O SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN DE INVERSIONES.- Los saldos

**VALUACION O SUPERAVIT POR REVALUACION DE INVERSIONES.**- Los saldos acreedores de las cuentas Reserva de Capital, Reserva por Donaciones y Reserva por Valuación o Superávit por Revaluación de Inversiones, generados hasta el año anterior al periodo de transición de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” y la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), deben ser transferidos al patrimonio a la cuenta Resultados Acumulados, subcuentas Reserva de Capital, Reserva por donaciones y Reserva por Valuación o Superávit por Revaluación de Inversiones; saldos que sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

NOTA 18- RESULTADOS ACUMULADOS ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)  
(Continuación)

ARTÍCULO SEGUNDO.- SALDO DE LA SUBCUENTA RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS

NIIF.- Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" completas y de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), en lo que corresponda, y que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados Acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía; de registrar un saldo deudor en la subcuenta "Resultados

Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", éste podrá ser absorbido por los Resultados Acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Producto del proceso NIIF, la compañía presenta en la cuenta de Resultados Acumulados Adopción NIIF primera vez un saldo acreedor al 31 de diciembre del 2015 de US\$ 1.296.475.

NOTA 19 - INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS

Durante los años 2015 y 2014 los ingresos de la compañía se conformaban de la siguiente manera:

|                       | 2015      | 2014      |
|-----------------------|-----------|-----------|
| Total                 | 7.170.499 | 7.782.454 |
| Exportaciones de Flor | 6.807.184 | 7.702.891 |
| Venta de Flor local   | 363.315   | 79.563    |

NOTA 20- COSTO DE VENTAS

El Costo de Ventas por el año 2015 y 2014 se encuentra distribuido principalmente de los siguientes rubros:

| Cuenta               | 2015      | 2014      |
|----------------------|-----------|-----------|
| Mano de Obra         | 2.494.104 | 2.540.687 |
| Materiales           | 1.677.536 | 1.778.391 |
| Mantenimiento        | 22.188    | 37.429    |
| Servicios a Terceros | 192.880   | 189.362   |
| Depreciaciones       | 290.411   | 275.734   |
| Amortizaciones       | 622.949   | 693.272   |
| Total                | 5.300.068 | 5.514.875 |

## NOTA 21 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración por el año 2015 y 2014 se encuentran distribuidos principalmente en los siguientes rubros:

|                                     | <u>2015</u>    | <u>2014</u>    |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
|                                     | <u>US\$</u>    | <u>US\$</u>    |
| Sueldo Unificado                    | 284.911        | 325.481        |
| Beneficios Sociales                 | 120.104        | 129.843        |
| Bonificaciones                      | 13.857         | 17.153         |
| Gasto Provisión Jubilación Patronal | 12.144         | 19.146         |
| Transporte                          | 2.339          | 1.411          |
| Gastos de Viaje                     | 6.712          | 8.313          |
| Agasajos al Personal                | 12.806         | 14.492         |
| Gastos Varios Personal              | 32.040         | 13.630         |
| Gastos de mantenimiento             | 18.800         | 9.787          |
| Combustibles y Lubrificantes        | 4.779          | 6.224          |
| Suministros de oficina              | 19.934         | 19.743         |
| Mantenimientos Administración       | 23.457         | 15.695         |
| Servicios Básicos                   | 20.267         | 12.842         |
| Honorarios Profesionales            | 210.367        | 221.599        |
| Vigilancia                          | 5.510          | 3.000          |
| Atenciones Sociales                 | 8.983          | 3.872          |
| Cuotas y Contribuciones             | 14.709         | 13.487         |
| Provisión Cuentas Incobrables       | 25.987         | 25.318         |
| Gasto Depreciación                  | 28.801         | 27.691         |
| Gasto Amortización                  | 7.867          | 8.741          |
| <b>Total</b>                        | <b>874.374</b> | <b>897.468</b> |

## NOTA 22 - GASTOS DE VENTA

Los gastos de venta por el año 2015 y 2014 se encuentran distribuidos principalmente en los siguientes rubros:

|                                      | <u>2015</u>    | <u>2014</u>    |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
|                                      | <u>US\$</u>    | <u>US\$</u>    |
| Sueldo Unificado                     | 109.697        | 84.818         |
| Bonificaciones                       | 7.188          | 12.590         |
| Beneficios Sociales                  | 49.654         | 39.069         |
| Gasto Provisión Jubilación Patronal  | 3.278          | 8.243          |
| Gastos de Viaje                      | -              | 1.799          |
| Gastos de Personal                   | 13.208         | 39.832         |
| Gastos Varios                        | 71.123         | 57.708         |
| Materiales de Comercialización       | 3.556          | 3.218          |
| Combustibles y Lubrificantes         | 2.557          | 2.782          |
| Suministros de Oficina / Computación | 3.945          | 13.265         |
| Mantenimiento                        | 2.139          | 4.510          |
| Servicios Básicos                    | 6.092          | 7.288          |
| Honorarios Profesionales             | 15.457         | 12.961         |
| Fletes. Correos y Encomiendas        | -              | 100            |
| Ferias y Exposiciones                | 46.655         | 31.298         |
| Publicidad                           | 8.183          | 9.728          |
| Gasto Depreciaciones                 | 876            | 881            |
| Gasto Amortización                   | 1.105          | 1.861          |
| <b>Total</b>                         | <b>344.713</b> | <b>331.951</b> |

# NOTA 23 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

a) A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por los años 2015 y 2014:

| 2015                                                                                                                                                              |          | 2014                                     |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|------------------------------------------|-----------|
| Participación de Trabajadores a la Renta                                                                                                                          | Impuesto | Participación de Trabajadores a la Renta | Impuesto  |
| Utilidad antes de participación de trabajadores                                                                                                                   | 723.333  | 723.333                                  | 1.258.917 |
| Base participación de trabajadores                                                                                                                                | 723.333  | -                                        | -         |
| Más - Gastos no deducibles (1)                                                                                                                                    | -        | 81.103                                   | 59.340    |
| Más - Gastos no deducibles aplicación NIIF (1)                                                                                                                    | -        | 93.463                                   | 128.684   |
| Menos - Ingresos exentos (Certificados de abono tributario-Devolución simplificada de tributos Drarback y 15% atribuible a ingresos exentos y reposición seguros) | -        | (163.705)                                | (266.364) |
| Más - Participación a Trabajadores provenientes de ingresos exentos.                                                                                              | -        | 24.556                                   | 48.216    |
| Base para participación a trabajadores                                                                                                                            | 723.333  | -                                        | -         |
| 15% en participación                                                                                                                                              | 108.500  | (108.500)                                | (188.838) |
| Base para impuesto a la renta                                                                                                                                     | 650.250  | 1.039.955                                | 228.790   |
| 22% (2015 y 2014) Impuesto a la Renta                                                                                                                             | 143.055  | 228.790                                  | (2)       |

(1) Los gastos no deducibles correspondientes al año 2015 comprenden: US\$ 76.567 de amortización de activos biológicos, provisión por jubilación patronal de empleados menores a diez años por US\$ 16.896, reposiciones de gastos no soportadas por US\$ 31.034 y otros costos no soportados con documentos que exige el reglamento de comprobantes de venta, retención y documentos complementarios por US\$ 50.069.

(2) La compañía al realizar su declaración de impuesto a la renta del año 2014, consideró como deducción especial los certificados de Abono tributario por un valor de US\$ 63.012 lo que originó una disminución de impuesto a la renta de US\$ 13.863.

b) A continuación se presenta la conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Ecuador y la tasa efectiva de impuestos aplicable a la Compañía:

NOTA 23 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES (Continuación)

| 2015                                                |                 | 2014    |                 |
|-----------------------------------------------------|-----------------|---------|-----------------|
| Parcial                                             | US\$<br>Importe | Parcial | US\$<br>Importe |
| %                                                   | %               | %       | %               |
| Impuesto en el estado de resultados (tasa efectiva) | 143.055         | 23,27%  | 200.480         |
| Impuesto teórico (tasa nominal)                     | 135.263         | 22,00%  | (235.418)       |
| Resultado contable antes de Impuesto                | 614.833         | -       | -               |
| Tasa nominal                                        | 22%             | -       | -               |
| Diferencia                                          | 7.792           | 1,27%   | (34.938)        |
| Explicación de las diferencias:                     |                 |         |                 |
| Gastos no deducibles                                | 174.566         | 6,25%   | 107.556         |
| Ingresos Exentos (neto)                             | (139.149)       | (4,98%) | (266.364)       |
|                                                     | 38.405          |         | 23.662          |
|                                                     | (30.613)        |         | (58.600)        |
|                                                     | 7.792           | 1,27%   | (34.938)        |
|                                                     |                 |         | (3,26%)         |

c) La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del 2015 y 2014 corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 22% respectivamente que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente. La tasa efectiva del impuesto a la renta del año 2015 es 23,27% (18,74% para el año 2014).

NOTA 24 - REFORMAS TRIBUTARIAS

1) En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

2) La Ley reformatoria para la equidad tributaria adicionalmente establece como deducciones para determinar la base imponible del impuesto a la renta:

a. El 100% adicional de las remuneraciones y beneficios sociales sobre los que se aporte al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social originadas, por incremento neto de empleos, por el primer ejercicio económico en que se produzcan y siempre que se hayan mantenido como tales seis meses consecutivos o más dentro del respectivo ejercicio.

b. El 150% adicional de las remuneraciones y beneficios sociales sobre los que se aporte al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, por pagos a discapacitados o a trabajadores que tengan cónyuge o hijos con discapacidad, dependientes suyos. En el mes de septiembre del 2012 se emite la Ley Orgánica de Discapacidades, y con respecto a este beneficio establece que se mantiene siempre y cuando este personal discapacitado no haya sido contratado para cumplir con la exigencia del personal mínimo con discapacidad fijado en el 4% de conformidad con esta Ley.

- 3) En el mes de junio del 2010 se publica el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, entre sus principales aspectos se menciona:
- Los dividendos y utilidades calculados después del pago de Impuesto a la Renta distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraisos fiscales o jurisdicciones de menor imposición, o de personas naturales no residentes en el Ecuador, no habrá retención ni pago adicional del Impuesto a la Renta. Los dividendos o utilidades distribuidas a favor de personas naturales residentes en el Ecuador constituyen ingresos gravados para quien los percibe, debiendo por tanto efectuarse la correspondiente retención en la fuente por parte de quien los distribuye.
- 4) El 29 de diciembre del 2010 se expide el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, incorporando a la legislación varios incentivos fiscales entre los que se mencionan la reducción progresiva de tres puntos porcentuales en el Impuesto a la Renta para Sociedades de 25% a 22%. Un punto porcentual cada año, ejercicio fiscal 2011 (24%), 2012 (23%) a partir del 2014 en adelante (22%).
- 5) El 24 de noviembre del 2011, se publicó la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, con la finalidad de fomentar la responsabilidad ambiental, mejorar los procesos de producción, para lo cual se realizan reformas tributarias para incentivar conductas ecológicas, sociales y económicas, entre los principales aspectos tenemos el incremento del Impuesto a la Salida de Divisas, del 2% al 5%.
- 6) El 10 de octubre del 2013, se publicó la Resolución, por parte del Comité de Comercio Exterior "COMEX", en la cual dicho organismo, decidió aprobar la nómina de los productos, beneficiarios y porcentajes que se aplicarán para la concesión de los Certificados de Abono Tributario, por efecto de una desmejora en el nivel de acceso al mercado de Estados Unidos de América. En dicha resolución se establece que Bellaro S.A. es acreedora del 6,8% para la concesión de certificados de abono tributario. Durante el año 2015, Bellaro S.A., ha recibido notas de crédito, por devolución de certificados de abono tributario por un valor de US\$ 88.558 correspondiente al periodo de junio a diciembre del 2013, enero a abril del 2015 y junio y julio del 2015 (US\$ 63.012 durante el año 2014).
- 7) El 6 de abril del 2015, se publicó el Registro Oficial No. 473 por parte del Comité de Comercio Exterior, en el cual dicho organismo estableció que los exportadores de productos definidos conforme el anexo establecido en la resolución del registro oficial, podrán obtener la devolución condicionada de tributos mediante el procedimiento simplificado (Drawback) por el valor o porcentaje establecido en mismo anexo (5%). Para el efecto deberán presentar una declaración aduanera simplificada en la que se hará referencia a la correspondiente declaración o declaraciones aduaneras regularizadas bajo el régimen de exportación definitiva, Una vez que esta declaración este regularizada, el exportador deberá presentar la declaración aduanera de devolución condicionada bajo el procedimiento simplificado, en un plazo no mayor a tres meses posteriores a la regularización de la declaración aduanera de exportación.

El exportador que solicite la devolución condicionada bajo el procedimiento simplificado deberá estar al día en sus obligaciones ante el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, así como con el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador y con el Servicio de Rentas Internas. Durante el año 2015, Bellaro S.A. ha recibido ingresos por concepto de devolución simplificada de tributos (Drawback) por un valor de US\$ 68.776.

8) El lunes 10 de abril del 2015 mediante Registro Oficial No. 483, se expide la Ley Orgánica para la Justicia Laboral y Reconocimiento del Trabajo en el Hogar, la cual incluye reformas al código de trabajo, entre los principales aspectos se establece:

Art. 97.1.- Límite en la distribución de las utilidades.- Las utilidades distribuidas a las personas trabajadoras no podrán exceder de veinticuatro Salarios Básicos Unificados del trabajador en general. En caso de que el valor de estas supere el monto señalado, el excedente será entregado al régimen de prestaciones solidarias de la Seguridad Social. La autoridad administrativa de trabajo competente emitirá los acuerdos ministeriales necesarios para la debida aplicación de lo señalado en este artículo."

Artículo 31.- Sustitúyase el artículo 185, por lo siguiente: "Art. 185.- Bonificaciones por desahucio.- En los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. Igual bonificación se pagará en los casos en que la relación laboral termine por acuerdo entre las partes. El empleador, en el plazo de quince días posteriores al aviso del desahucio, procederá a liquidar el valor que representen las bonificaciones correspondientes y demás derechos que le correspondan a la persona trabajadora, de conformidad con la ley y sin perjuicio de las facultades de control del Ministerio rector del trabajo."

9) El 27 de mayo del 2015 mediante resolución N° NAC-DGERCGC15-00000455, el Servicio de Rentas Internas establece:

- Los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que dentro de un mismo periodo fiscal hayan efectuado operaciones con partes relacionadas en un monto acumulado superior a tres millones de dólares deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas. Si tal monto es superior a los quince millones de dólares, dichos sujetos pasivos deberán presentar adicionalmente al Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2015, no superaron el importe acumulado mencionado.

10) El 24 de diciembre del 2015 mediante resolución N° NAC-DGERCGC15-00003218 emitida por parte del Servicio de Rentas Internas, el ente de control estableció las Normas para la elaboración y presentación del informe de cumplimiento tributario y sus anexos, entre los principales aspectos se establecen:

## NOTA 24 - REFORMAS TRIBUTARIAS (Continuación)

Artículo. 5.- La elaboración de los anexos del informe de cumplimiento tributario le corresponde al sujeto obligado a la contratación de auditoría externa.

Artículo. 9.- Plazo y lugar de presentación.- El informe de cumplimiento tributario, en conjunto con el informe de auditoría de estados financieros por el ejercicio terminado al 31 de diciembre y el reporte de diferencias deberá ser presentado anualmente hasta el 31 de julio del siguiente ejercicio fiscal al que corresponda la información.

Artículo 11.- Sanciones para el sujeto obligado.- La falta de presentación del informe de cumplimiento tributario y demás información será sancionada con la clausura de los establecimientos del contribuyente infractor, por un lapso mínimo de 7 días y no será levantada hasta que se cumpla con la obligación, sin perjuicio de la acción penal, de conformidad a lo señalado en la disposición general de la Ley para la reforma de las Finanzas Públicas. La presentación tardía o incompleta de esta información constituirá falta reglamentaria y será sancionada de conformidad con lo señalado en el Código Tributario.

## NOTA 25 - ENTORNO ECONÓMICO DEL PAÍS

Las condiciones económicas de los últimos años en el país, han venido experimentando fuertes deterioros, los cuales se han incrementado considerablemente durante el año 2015, y con la expectativa de que dicho deterioro se incrementará durante el año 2016. Este deterioro reflejado, fundamentalmente en la reducción de las tasas de crecimiento económico del país, llegando a tasas negativas en los últimos trimestres del año 2015 y con expectativas igualmente negativas para el año 2016, la reducción sustancial del precio de venta del petróleo, principal fuente de ingreso de divisas al país, la reducción del precio de venta de las exportaciones no petroleras ecuatorianas, debido a la reducción de la demanda de los países compradores, en las dificultades para obtener financiamiento externo a tasas y condiciones razonables, por parte del Estado Ecuatoriano, principal motor de la economía, en base al modelo de desarrollo adoptado por el Gobierno, ha afectado fuertemente la capacidad productiva de los principales sectores del país.

La falta de ingresos de divisas al país ocasionó que el Estado Ecuatoriano tuviera que tomar algunas medidas urgentes, tales como el establecimiento de barreras arancelarias para reducir importaciones y disminuir así el déficit de la balanza Comercial del país; utilizar créditos extraordinarios del Banco Central, utilizar mecanismos de ventas anticipadas de petróleo y la emisión de documentos (bonos o pagarés) para pagar valores adeudados a contratistas por obras efectuadas para el Gobierno, y a Municipios para cubrir las asignaciones establecidas por Ley para el manejo y desarrollo de dichas instituciones.

A su vez, el sistema bancario, redujo sustancialmente sus operaciones de financiamiento a la empresa privada. Actualmente las autoridades del Gobierno se encuentran adelantando las gestiones con países e instituciones de crédito internacionales, para obtener el financiamiento requerido para cubrir el considerable déficit que se presenta en el presupuesto de la Nación para el año 2016, y obtener un flujo positivo de divisas, que le permita corregir los desequilibrios macroeconómicos y distorsiones microeconómicas actuales, pero no es factible conocer en las actuales circunstancias, el resultado de dichas gestiones.

## NOTA 26 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido aprobados por la Gerencia de la compañía el 19 de febrero del 2016 y serán presentados a los accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la compañía los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionista sin modificaciones.