

BELLARO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(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

NIIF – Normas Internacionales de Información Financiera



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 10 de febrero de 2017

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

Informe sobre la auditoria de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Bellaro S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y 2015, 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.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Bellaro S.A., al 31 de diciembre del 2016 y 2015, y los resultados integrales de sus operaciones, de 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 (NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis – Estados Financieros Separados

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).



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Responsabilidad de la Administración de la Compañía en relación con los estados financieros

La Gerencia General de la compañía es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con las NIIF, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la dirección es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la dirección tiene intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad.

Responsabilidad del Auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o elusión del control interno.
- Obtenemos conocimientos del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la compañía.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Responsabilidad del Auditor en relación con la auditoría de los estados financieros (Continuación)

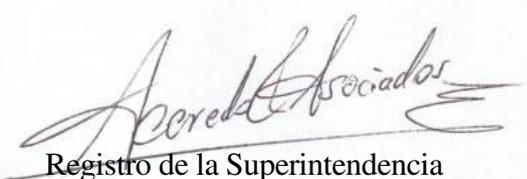
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.
- Concluimos sobre lo adecuado de utilizar, por parte de los Administradores, la base contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de una auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia, o no, de una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la compañía para continuar como empresa en funcionamiento.

Si concluimos que existe una incertidumbre material, se nos requiere llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.

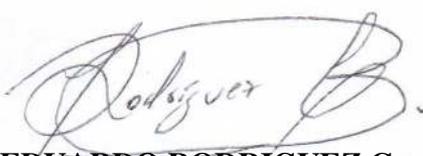
Comunicamos con los responsables del gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría, planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Informe sobre otros requisitos legales y normativos

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, por el año terminado al 31 de diciembre del 2016, 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 2016 Y 2015
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Activo Corriente			
Caja y Bancos	4	1.329.958	1.853.456
Inversiones temporales	4	510.001	250.001
		-----	-----
Total efectivo y equivalentes de efectivo		1.839.959	2.103.457
		-----	-----
Cuentas por cobrar:			
Deudores comerciales	5	730.505	843.984
Activos por impuestos corrientes	8	235.319	299.304
Empleados		31.985	18.365
Compañías Relacionadas	7	420.000	-
Otras		7.941	10.793
		-----	-----
		1.425.750	1.172.446
Menos: Estimación por deterioro	12	(137.078)	(127.963)
		-----	-----
Cuentas por cobrar, netas		1.288.672	1.044.483
		-----	-----
Inventarios	6	108.867	137.632
		-----	-----
Gastos pagados por anticipado		6.360	5.938
		-----	-----
Total activos corrientes		3.243.858	3.291.510
		-----	-----
<u>Activos no corrientes</u>			
Inversiones en sociedades	11	1.489.236	1.634.899
Propiedades y equipos, neto	9	2.432.005	2.401.607
Plantas Productoras	10	2.843.127	2.592.221
		-----	-----
Total activos no corrientes		6.764.368	6.628.727
		-----	-----
Total de activos		10.008.226	9.920.237
		=====	=====

Las notas adjuntas de la 1 a la 25 forman parte integral de los estados financieros

BELLARO S.A.ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>Notas</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar:			
Proveedores		1.050.654	946.208
Accionistas y compañías relacionadas	7	3.422	25.053
Pasivos por impuestos corrientes	8	131.609	170.212
Anticipos clientes		80.613	63.651
Otras		12.429	6.564
		-----	-----
Total cuentas por pagar		1.278.727	1.211.688
		-----	-----
Otras provisiones por beneficios definidos	12	289.817	237.990
		-----	-----
Total pasivo corriente		1.568.544	1.449.678
<u>Pasivos no corrientes</u>			
Beneficios definidos por jubilación patronal	12 y 13	1.286.634	1.144.289
Beneficios definidos por desahucio	12 y 14	135.448	124.784
Pasivo por impuestos diferidos		-	27.399
		-----	-----
Total de pasivos		2.990.626	2.746.150
		-----	-----
<u>Patrimonio:</u>			
Capital suscrito	15	2.710.000	2.710.000
Reserva legal	16	497.878	428.607
Resultados acumulados		2.489.842	2.739.005
Resultados Acumulados NIIF primera Vez	18	1.296.475	1.296.475
Otros resultados integrales		23.405	-
		-----	-----
Total patrimonio – estado adjunto		7.017.600	7.174.087
		-----	-----
Total pasivos y patrimonio		10.008.226	9.920.237
		=====	=====

Las notas adjuntas de la 1 a la 25 forman parte integral de los estados financieros

BELLARO S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos de actividades ordinarias	19	7.719.119	7.170.499
Costo de ventas	20	(5.613.646)	(5.300.068)
		-----	-----
Ganancia bruta en ventas		2.105.473	1.870.431
Gastos de administración	21	(908.118)	(874.374)
Gastos de ventas	22	(387.052)	(344.713)
		-----	-----
Ganancia en actividades operacionales		810.303	651.344
Otros ingresos (egresos):			
Gastos Bancarios		(53.374)	(36.171)
Certificados de abono tributario		20.930	88.558
Devolución simplificada de tributos Drawback		-	68.776
Dividendos recibidos		280.000	-
Varios, netos		(21.860)	(49.174)
		-----	-----
Ganancia antes de participación de trabajadores e impuestos		1.035.999	723.333
Participación de trabajadores	23	(155.400)	(108.500)
Impuesto a la renta corriente	23	(187.890)	(143.055)
Impuesto a la renta diferido		27.399	52.877
		-----	-----
Utilidad neta del ejercicio		720.108	524.655
		-----	-----
<u>Otros resultados integrales:</u>			
Ganancia Actuarial en jubilación patronal y desahucio		23.405	-
		-----	-----
Resultado integral total del ejercicio		743.513	524.655
		=====	=====
Acciones comunes ordinarias			
Ganancia por acción ordinaria (US\$)		0,27	0,19
Número de acciones		2.710.000	2.710.000

Las notas adjuntas de la 1 a la 25 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 2016 Y 2015
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Otros resultados integrales</u> <u>Ganancias actuariales</u>	<u>Resultados Acumulados Adopción NIIF Primera vez</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2015	2.710.000	381.430	-	1.296.475	2.247.664	6.635.569
Ajuste por reliquidación de impuesto a la renta	-	-	-	-	13.863	13.863
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	524.655	524.655
Apropiación Reserva legal 2015	-	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
Distribución de dividendos (Véase nota 17)	-	-	-	-	(900.000)	(900.000)
Resultado integral del ejercicio	-	-	23.405	-	720.108	743.513
Apropiación Reserva legal 2016 (Véase nota 16)	-	69.271	-	-	(69.271)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2016	2.710.000	497.878	23.405	1.296.475	2.489.842	7.017.600

Las notas adjuntas de la 1 a la 25 forman parte integral de los estados financieros

BELLARO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	7.465.814	7.324.499
Efectivo entregado por pagos a proveedores, empleados y otros	(5.741.523)	(5.826.171)
Intereses pagados	(53.374)	(36.171)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	1.670.917	1.462.157
	-----	-----
Flujo de efectivo en actividades de inversión:		
Adiciones de propiedades y equipos	(400.100)	(187.010)
Adiciones en plantas productoras	(894.011)	(699.514)
Valores recibidos por devolución de aportes	280.000	210.000
Producto de la venta de activo fijo	14.286	-
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(999.825)	(676.524)
	-----	-----
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:		
(Disminución) de Obligaciones bancarias Corto Plazo	-	-
Pago de desahucio	(34.590)	-
Dividendos declarados	(900.000)	-
Ajuste de reliquidación de impuesto a la renta	-	13.863
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de Financiamiento	(934.590)	13.863
	-----	-----
(Disminución) Incremento neto del efectivo	(263.498)	799.496
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	2.103.457	1.303.961
	-----	-----
Efectivo y equivalentes al final del año	1.839.959	2.103.457
	=====	=====

BELLARO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Conciliación del resultado integral con el efectivo neto provisto por actividades de operación		
Resultado Integral del Ejercicio	743.513	524.655
	-----	-----
Ajustes que concilian el resultado integral con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	349.940	339.379
Amortización de Plantas productoras	507.999	527.817
Provisión por Deterioro de Cuentas por Cobrar	9.115	25.987
Beneficios Definidos por Jubilación Patronal y desahucio	187.599	206.708
Baja de propiedades y equipos	5.934	1.592
Baja de Plantas productoras	135.106	155.760
Utilidad en venta de activo fijo	(458)	-
Deterioro de la inversión en DEMACOR S.A.	5.663	-
Dividendos recibidos	(280.000)	-
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar comerciales	(113.305)	154.000
Disminución en inventarios	28.766	36.158
(Incremento) disminución en gastos pagados por anticipado	(422)	1.074
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	67.039	(389.090)
Incremento (Disminución) en otras provisiones de beneficios definidos	51.827	(69.006)
(Disminución) en pasivos por Impuestos Diferidos	(27.399)	(52.877)
	-----	-----
Total de ajustes al resultado integral del año	927.404	937.502
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	1.670.917	1.462.157
	=====	=====

BELLARO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(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 2016 las exportaciones de Bellaro S.A., fueron destinadas básicamente el 28% a mercado ruso, el 24% mercado americano, 6% al mercado canadiense, y el 42% 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 POLITICAS 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. 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. Las recuperaciones 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 2016 y 2015, 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.

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

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. Plantas productoras

Las plantas productoras 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 plantas productoras 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 están medidas al costo.

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

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

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 utilizado 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 2016 y 2015 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.

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

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).

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)

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

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.

Nuevas modificaciones que han sido adoptadas en estos estados

NIIF	Estándares nuevos o enmendados	Fecha de vigencia
NIC 1 Presentación de estados Financieros	Iniciativa sobre información a revelar	1 de enero 2016
NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	Cambios en los métodos de disposición	1 de enero 2016
NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelación	Contratos de servicio de administración, aplicación de las enmiendas a la NIIF 7 sobre revelación de la compensación en los estados financieros intermedios condensados.	1 de enero 2016
NIC 34 Información Financiera Intermedia	Información a revelar en alguna otra parte de la información financiera intermedia	1 de enero 2016

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

NIIF	Estándares nuevos o enmendados	Fecha de vigencia
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 2016
NIIF 14 Cuentas regulatorias diferidas	Publicación de la norma “Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas	1 de enero 2016
NIC 16 y NIC 41 Propiedad, planta y equipo Agricultura	Enmiendas para aclarar la contabilidad para las plantas que producen frutos de agricultura	1 de enero 2016
NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enmiendas para aclarar la contabilidad para la pérdida de control de una subsidiaria cuando la subsidiaria cuando la subsidiaria no constituye un negocio	1 de enero 2016
NIC 27 Estados Financieros Separados	Método de la participación en los Estados Financieros (Separados)	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28 Estados Financieros Consolidados	Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto	1 de enero 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 Estados Financieros Consolidados	Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación	1 de enero 2016
NIC 16 y NIC 38 Propiedad, planta y equipo Activos intangibles	Enmiendas para aclarar los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero 2016
NIC 19 Beneficios para los empleados	Tasa de descuento: Tasa del mercado regional	1 de enero 2016

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:

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 2018*
NIIF 9	Instrumentos Financieros	Introducción de un modelo de Contabilidad de Coberturas	1 de enero 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 2018*
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, CNIIF 31, 15 y 18	1 de enero 2018 *

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

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas, Enmiendas 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 2016 por un valor de US\$ 1.839.959, 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

	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>2015</u> <u>US\$</u>
Cajas Chicas	1.200	1.350
	-----	-----
	1.200	1.350
	-----	-----
Banco Internacional	143.375	239.834
Internacional Finance Bank	886.157	1.345.060
Banco Pichincha	299.226	267.212
	-----	-----
	1.328.758	1.852.106
	-----	-----
Total	1.329.958	1.853.456
	=====	=====

b) Representan las inversiones efectuadas al 31 de diciembre del 2016 en instituciones financieras locales de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>US\$</u>
<u>Banco Internacional.</u>	
Certificado de Inversión (deposito a plazos) con vencimiento final en enero del 2017 a una tasa promedio anual del 4,80%.	500.001
<u>Banco Pichincha</u>	
Póliza de Acumulación Nominativa con vencimiento final en enero del 2017 a una tasa promedio anual del 1,50%.	10.000

Total	510.001
	=====

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 2016 y 2015:

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES
(Continuación)

	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>2015</u> <u>US\$</u>
Corriente	443.503	506.635
0 - 15 días	84.660	66.361
16 - 30 días	18.581	35.553
31 - 60 días	15.911	52.443
60 - 360 días	19.918	75.688
Más de 360 días (1)	147.932	107.304
	-----	-----
	287.002	337.349
	-----	-----
Total cartera	<u>730.505</u>	<u>843.984</u>

- (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\$ 137.078 al 31 de diciembre del 2016 (US\$ 127.963 al 31 de diciembre del 2015).

NOTA 6 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2016 y 2015, comprenden:

	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>2015</u> <u>US\$</u>
Materiales en General	35.403	44.036
Materiales Pos cosecha	32.899	34.063
Materiales Químicos y Fertilizantes	29.976	59.533
Materiales Flor Preservada	10.589	
	-----	-----
Total Inventarios	<u>108.867</u>	<u>137.632</u>

NOTA 7 - CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Los saldos con compañías relacionadas y accionistas al 31 de diciembre del 2016 y 2015, comprenden:

	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>2015</u> <u>US\$</u>
Ventas compañías relacionadas	342.803	132.333
Honorarios Presidencia	173.294	21.695
Honorarios Gerencia General	63.879	139.588
CUENTAS POR COBRAR		
<u>Compañías relacionadas</u>		
Rose Connection Cía. Ltda.	420.000(1)	140.000
	-----	-----

NOTA 7 - CUENTAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS
(Continuación)

	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>2015</u> <u>US\$</u>
CUENTAS POR PAGAR		
<u>Compañías relacionadas y Accionistas</u>		
Rose Connection Cía. Ltda.	3.422	-
<u>Cuentas por pagar accionistas</u>		
Luzuriaga Klotzer Marco	-	25.053
	-----	-----
Total	3.422	25.053
	=====	=====

- (1) Corresponde a cuentas por cobrar a la compañía Rose Connection Cía. Ltda., por concepto de devolución de aportes futura capitalización por un valor de US\$ 140.000 y US\$ 280.000 por concepto de dividendos por cobrar, según Acta de Junta de Socios de Rose Connection Cía. Ltda., celebrada en julio del 2016 los mismos que serán recuperados durante el año 2017.

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.

De acuerdo a los requerimientos tributarios, Bellaro S.A., no está obligada a la presentación del Informe y Anexo de precios de transferencia, y las transacciones efectuadas cumplen con el principio de plena competencia.

NOTA 8 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre del 2016 y 2015, comprenden:

	<u>2016</u> <u>US\$</u>		<u>2015</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u>			
Retenciones de IVA	122.642		40.124
Impuesto al valor agregado - crédito tributario	112.677	(1)	259.180
	-----		-----
	235.319		299.304
	=====		=====
<u>IMPUESTO POR PAGAR</u>			
Retenciones de IVA	21.912		21.004
Retenciones en fuente	12.902		10.244
Impuesto a la renta por pagar	96.795		138.964
	-----		-----
	131.609		170.212
	=====		=====

NOTA 8 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES
(Continuación)

- (1) Corresponde al Impuesto al Valor Agregado pagado por la compañía en la compra de algunos de sus insumos. Este impuesto es reintegrado a la compañía, por parte del Servicio de Rentas Internas, por ser exportadora de su producción. Al 31 de diciembre del 2016 la compañía mantiene pendiente de realizar las solicitudes de devolución del impuesto al valor agregado desde el mes de Junio del 2016 en adelante por un valor de US\$ 112.677. dichas solicitudes se presentara durante el año 2017.

NOTA 9 - PROPIEDADES Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades y equipo durante los años 2015 y 2016:

	<u>Saldo al 01</u> <u>de enero</u> <u>del 2015</u> US\$	<u>Adiciones</u> US\$	<u>Bajas</u> US\$	<u>Transfe-</u> <u>rencias</u> US\$	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2015</u> US\$	<u>Adiciones</u> US\$	<u>Retiros y</u> <u>Bajas</u> US\$	<u>Transfe-</u> <u>rencias</u> US\$	<u>Saldo al 31</u> <u>de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2016</u> US\$	<u>Vida</u> <u>útil</u> Años
Terrenos	1.015.000	-	-	-	1.015.000	-	-	-	1.015.000	-
Edificios e Instalaciones	1.211.338	36.189	(28.405)	139.354	1.358.476	-	(1.159)	143.783	1.501.100	20
Maquinaria y Equipo	588.518	10.288	(77.398)	-	521.408	13.199	(78.184)	131.360	587.783	10
Muebles Y Enseres	22.897	7.529	(1.819)	-	28.607	-	(3.721)	-	24.886	10
Vehículos	116.884	-	-	-	116.884	28.611	(26.604)	-	118.891	5
Equipo de Computación	27.251	1.680	(6.352)	-	22.579	4.272	(4.753)	-	22.098	3
Invernaderos - Estructura Metálica	684.781	-	-	-	684.781	-	-	-	684.781	10
Invernaderos - Plástico	254.476	108.615	(110.892)	-	252.199	-	(143.585)	79.599	188.213	2
	3.921.145	164.301	(224.866)	139.354	3.999.934	46.082	(258.006)	354.742	4.142.752	
Menos: depreciación Acumulada	(1.486.328)	(339.379)	223.274	-	(1.602.433)	(349.940)	241.626	-	(1.710.747)	
	2.434.817	(175.078)	(1.592)	139.354	2.397.501	(303.858)	(16.380)	354.742	2.432.005	
Construcción en curso	120.751	22.709	-	(139.354)	4.106	354.018	(3.382)	(354.742)	-	
Total	2.555.568	(152.369)	(1.592)	-	2.401.607	50.160	(19.762)	-	2.432.005	

NOTA 10 - PLANTAS PRODUCTORAS

A continuación se presenta el movimiento de las plantas productoras durante los años 2015 y 2016:

	<u>Saldo al 31</u> <u>de enero</u> <u>del 2015</u> US\$	<u>Adiciones</u> US\$	<u>Bajas/</u> <u>Erradica-</u> <u>ciones</u> US\$	<u>Activación</u> US\$	<u>Saldo al 31</u> <u>de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2015</u> US\$	<u>Adiciones</u> US\$	<u>Bajas/</u> <u>Erradica-</u> <u>ciones</u> US\$	<u>Activación</u> US\$	<u>Saldo al 31</u> <u>de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2016</u> US\$	<u>Tasa anual</u> <u>de</u> <u>Amortización</u> %
Plantas en Producción (1)	4.316.902	-	(845.316)	699.514	4.171.100	-	(780.849)	894.011	4.284.262	12.5 - 20
Plantas en Formación	-	699.514	-	(699.514)	-	894.011	-	(894.011)	-	
Total	4.316.902	699.514	(845.316)	-	4.171.100	894.011	(780.849)	-	4.284.262	
(-) Amortización Acumulada	(1.740.618)	(527.817)	689.556	-	(1.578.879)	(507.999)	645.743	-	(1.441.135)	
Total	2.576.284	171.697	(155.760)	-	2.592.221	386.012	(135.106)	-	2.843.127	

NOTA 10 - PLANTAS PRODUCTORAS
(Continuación)

- (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 30,78 hectáreas productivas.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el volumen de tallos producidos fue de 26.517.456 tallos y 24.388.880 tallos respectivamente.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el volumen de tallos exportados fue de 21.097.304 tallos y 19.800.786 tallos respectivamente.

NOTA 11 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

Inversiones en Sociedades al 31 de diciembre del 2016 comprenden:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje de participación</u> <u>%</u>	<u>Valor Nominal</u> <u>US\$</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional</u> <u>US\$</u>	<u>Valor en Libros</u> <u>US\$</u>
Rose Connection Cia. Ltda (2)	70%	1.634.500	2.879.957	1.489.236
				----- 1.489.236 (1) =====

- (1) La compañía mantiene sus inversiones valoradas al costo, el siguiente es el movimiento de inversiones en sociedades:

	<u>31/12/2016</u> <u>US\$</u>	<u>31/12/2015</u> <u>US\$</u>
Saldo al 1 de enero	1.634.899	1.844.899
Deterioro de inversión en DIMACOR S.A	(5.663)	-
(-) Transferencia a cuentas por cobrar Rose Connection	(140.000)	-
(-) Devolución de aportes	-	(210.000)
	-----	-----
Saldo al 31 de diciembre	1.489.236	1.634.899
	=====	=====

- (2) Un resumen de los estados financieros de la Subsidiaria Rose Connection Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2016 se presentan a continuación:

	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>2015</u> <u>US\$</u>
Total activos	5.950.727	6.058.951
Total pasivos	(1.836.503)	(1.861.134)
	-----	-----
Patrimonio	4.114.224	4.197.817
	=====	=====

NOTA 11 - INVERSIONES EN SOCIEDADES
(Continuación)

	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>2015</u> <u>US\$</u>
Ventas	5.133.969	5.513.425
Costos de ventas	(3.833.672)	(3.969.419)
Otros ingresos	109.013	90.337
Gastos de Venta y Administración	(1.036.656)	(890.470)
Otros gastos	(82.056)	(295.487)
	-----	-----
Resultado integral del ejercicio	290.598	448.386
	=====	=====

NOTA 12 - OTRAS PROVISIONES Y BENEFICIOS DEFINIDOS

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2016:

	<u>Saldos al 1</u> <u>de enero</u> <u>US\$</u>	<u>Incremento</u> <u>US\$</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>Utilizaciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de</u> <u>diciembre</u> <u>US\$</u>
<u>Corriente</u>				
Activo por impuestos corrientes	299.304	1.009.328	(1.073.313)	235.319
Pasivo por impuestos corrientes	170.212	1.007.295	(1.045.898)	131.609
Prestaciones y beneficios sociales (1)	237.990	2.528.875	(2.477.048)	289.817
Estimación por deterioro	127.963	9.115	-	137.078
<u>Largo plazo</u>				
Beneficio definido por jubilación patronal	1.144.289	142.345	-	1.286.634
Beneficio definido por desahucio	124.784	45.254	(34.590)	135.448
	<u>1.269.073</u>	<u>187.599</u>	<u>(34.590)</u>	<u>1.422.082</u>

(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.

Las hipótesis actuariales utilizadas para los ejercicios 2016 y 2015 fueron las siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tabla de mortalidad e invalidez		Tabla IESS 2002
Tasa de conmutación actuarial	4,10%	4,00%
Tasa esperada de incremento salarial	3,95%	4,50%
Tasa de descuento promedio	8,21% (1)	8,68%
Tasa de incremento de pensiones	0%	0%

NOTA 13 - BENEFICIO DEFINIDO POR JUBILACIÓN PATRONAL
(Continuación)

Según se indica en el estudio actuarial, elaborado por la empresa Logaritmo Cía. Ltda., el método utilizado es el denominado “prospectivo” o método de crédito unitario proyectado, y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo. 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 2016 y 2015 es como sigue:

	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>2015</u> <u>US\$</u>
Valor presente de la reserva actuarial:		
Trabajadores activos entre 20 y 25 años	24.849	8.007
Trabajadores activos entre 10 y 20 años de servicio	413.560	357.672
Trabajadores con menos de 10 años de servicio	848.225	778.610
	-----	-----
Total según estudio actuarial (2)	1.286.634	1.144.289
	=====	=====

- (1) Para determinar la tasa de descuento, el actuario considero la tasa de rendimiento de los bonos ecuatorianos a largo plazo, la cual difiere de la tasa de rendimientos establecida en función de los bonos corporativos de alta calidad en los Estados Unidos de Norteamérica (USA) que en el año 2016 fue de 4,06%. Es recomendación del actuario utilizar la tasa de rendimiento de los Bonos Ecuatorianos para establecer la tasa de descuento a aplicar pues está ligada a una realidad económica del Ecuador, lugar en que opera la compañía.
- (2) A continuación se incluye el movimiento de la provisión de jubilación patronal por el año 2016 y 2015:

<u>Descripción</u>	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>2015</u> <u>US\$</u>
Beneficios definidos por jubilación patronal al inicio del año	1.144.289	1.062.365
Costo laboral por servicios actuales e interés neto	164.023	81.924
Ganancia actuarial reconocida	(21.678)	-
	-----	-----
Beneficios definidos por jubilación patronal al 31 de diciembre del 2016 y 2015	1.286.634	1.144.289
	=====	=====

NOTA 14 - BENEFICIOS DEFINIDOS POR DESAHUCIO

De acuerdo a las reformas laborales vigentes, 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.

La provisión es constituida con cargo a los resultados del ejercicio, en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente.

NOTA 14 - BENEFICIOS DEFINIDOS POR DESAHUCIO
(Continuación)

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, son de experiencia de la población asalariada del país, corregida a la realidad de Bellaro S.A., con su propia estadística.

A continuación se incluye el movimiento de la provisión por desahucio por el año 2016 y 2015:

<u>Descripción</u>	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>2015</u> <u>US\$</u>
Beneficios definidos por desahucio al inicio del año	124.784	112.728
Costo laboral por servicios actuales e interés neto	21.049	16.778
Ganancia actuarial reconocida por ajustes	(1.727)	-
(Pagos) Beneficios	(13.124)	(8.876)
Costos por servicios pasados	4.466	4.154
Beneficios definidos por desahucio al 31 de diciembre del 2016 y 2015	<u>135.448</u>	<u>124.784</u>

NOTA 15 - CAPITAL SUSCRITO

El capital suscrito de la compañía al 31 de diciembre del 2016, 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 2016 es el siguiente:

<u>Nombre</u>	<u>CAPITAL</u> <u>US\$</u>
Benítez Luzuriaga Ana Lucia	25.892
Benítez Luzuriaga María Fernanda	25.892
Brown Hidalgo Carmen Inés	44.688
Brown Hidalgo Harold Steve	115.664
Brown Hidalgo Philips Nichols	262.873
Brown Hidalgo Susana Avelina	84.119
Brown Sweeney James William	289.158
Hidalgo Gutierrez María Olivia	176.124
Luzuriaga José	100.678
Luzuriaga Arias Cosme Rene	11.822
Luzuriaga Arias Diego Fabián	8.942
Luzuriaga Arias Gerardo	61.249
Luzuriaga Arias Gonzalo Vidal	458.448
Luzuriaga Arias José Augusto	4.469
Luzuriaga Arias Luis Hernán	327.997
Luzuriaga Arias Mireya Del Carmen	51.787
Luzuriaga Arias Teresita Del Roció	11.829
Luzuriaga Guaricela Santiago Cosme	89.974
Luzuriaga Klotzer Denis	106.401
Luzuriaga Klotzer Marco	177.293
Meneses Espinosa Xavier Federico	262.872
Ochoa Luzuriaga Andrés Gustavo	11.829
	<u>2.710.000</u>

NOTA 16 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

El saldo de reserva legal al 31 de diciembre del 2016 incluye US\$ 69.271 de apropiación efectuada a esa fecha, correspondiente al resultado integral del ejercicio del 2016.

NOTA 17 - DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Mediante Junta General de Accionistas celebradas el 27 de julio de 2016, se aprueba repartir dividendos por la suma de US\$ 900.000, valores que fueron cancelados durante el año 2016.

NOTA 18 - RESULTADOS ACUMULADOS ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

Representa el saldo de los ajustes efectuados para la preparación de los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Mediante resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.11.007 del 28 de octubre del 2011, se expide 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 Financieras “NIIF” y la Norma Internacional Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para Pymes), Superávit por Valuación, Utilidades de Compañías Holding y Controladoras; y Designación e Informe de Peritos.

En su artículo primero establece que 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 período 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.

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 2016 de US\$ 1.296.475.

NOTA 19 - INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS

Durante los años 2016 y 2015 los ingresos de la compañía se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>2015</u> <u>US\$</u>
Exportaciones de Flor	7.003.872	6.807.184
Venta de Flor local	715.247	363.315
	-----	-----
Total	<u>7.719.119</u>	<u>7.170.499</u>

NOTA 20- COSTO DE VENTAS

El Costo de Ventas por el año 2016 y 2015 se encuentra distribuido principalmente de los siguientes rubros:

<u>Cuenta</u>	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>2015</u> <u>US\$</u>
Mano de Obra	2.669.426	2.494.104
Materiales	1.860.975	1.677.536
Mantenimiento	22.925	22.188
Servicios a Terceros	213.491	192.880
Depreciaciones	298.578	290.411
Amortizaciones	548.251	622.949
	-----	-----
Total	<u>5.613.646</u>	<u>5.300.068</u>

NOTA 21 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración por el año 2016 y 2015 se encuentran distribuidos principalmente en los siguientes rubros:

	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>2015</u> <u>US\$</u>
Sueldo Unificado	321.222	284.911
Honorarios Profesionales	192.692	210.367
Beneficios Sociales	143.104	120.104
Bonificaciones	35.851	13.857
Gastos de mantenimiento	28.600	18.800
Gasto Depreciación	25.500	28.801
Gasto Provisión Jubilación Patronal	22.125	12.144
Servicios Básicos	19.213	20.267
Suministros de oficina	17.954	19.934
Cuotas y Contribuciones	14.928	14.709
Mantenimientos Administración	14.615	23.457
Atenciones Sociales	13.563	8.983
Gastos Varios Personal	12.156	32.040

NOTA 21 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN
(Continuación)

	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>2015</u> <u>US\$</u>
Agasajos al Personal	11.945	12.806
Provisión Cuentas Incobrables	9.115	25.987
Gastos de Viaje	8.057	6.712
Gasto Amortización	7.022	7.867
Combustibles y Lubricantes	6.492	4.779
Vigilancia	3.014	5.510
Transporte	950	2.339
	-----	-----
Total	908.118	874.374
	=====	=====

NOTA 22 - GASTOS DE VENTA

Los gastos de venta por el año 2016 y 2015 se encuentran distribuidos principalmente en los siguientes rubros:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Transporte de flor	103.541	58.604
Sueldo Unificado	97.511	109.697
Ferías y Exposiciones	66.121	46.655
Beneficios Sociales	41.954	49.654
Honorarios Profesionales	14.944	15.457
Gastos Varios	11.671	12.519
Publicidad	10.135	8.183
Gasto Provisión Jubilación Patronal	8.819	3.278
Bonificaciones	7.527	7.188
Servicios Básicos	6.474	6.092
Suministros de Oficina / Computación	4.569	3.945
Gasto Depreciaciones	4.150	876
Mantenimiento	4.014	2.139
Gastos de Personal	1.858	13.208
Gasto Amortización	1.299	1.105
Materiales de Comercialización	1.177	3.556
Combustibles y Lubricantes	1.022	2.557
Gastos de Viaje	266	-
	-----	-----
Total	387.052	344.713
	=====	=====

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 2016 y 2015:

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

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores	1.035.999	1.035.999	723.333	723.333
Más - Gastos no deducibles (1)	-	236.722	-	81.103
Más - Gastos no deducibles aplicación NIIF (1)	-	-	-	93.463
Menos - Ingresos exentos (Certificados de abono tributario- Devolución simplificada de tributos Drawback y 15% atribuible a ingresos exentos, dividendos recibidos y reposición seguros)	-	(309.735)	-	(163.705)
Más - Participación a Trabajadores provenientes de ingresos exentos.	-	46.460	-	24.556
	-----		-----	-----
Base para participación a trabajadores	1.035.999	-	723.333	-
	-----		-----	-----
15% en participación	155.400	(155.400)	108.500	(108.500)
	=====	-----	=====	-----
Base para impuesto a la renta		854.046		650.250
		-----		-----
22% de Impuesto a la Renta		187.890		143.055
		=====		=====

(1) Los gastos no deducibles correspondientes al año 2016 comprenden: US\$ 9.115 de provisión de cuentas por cobrar, provisión por jubilación patronal de empleados menores a diez años por US\$ 129.779, gastos financieros de provisiones por jubilación patronal y desahucio 9.313, indemnizaciones por un valor de US\$ 27.407 y otros costos no soportados con documentos que exige el reglamento de comprobantes de venta, retención y documentos complementarios por US\$ 61.108.

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:

	<u>Parcial</u>	<u>2016</u>		<u>Parcial</u>	<u>2015</u>	
		<u>Importe US\$</u>	<u>%</u>		<u>Importe US\$</u>	<u>%</u>
Impuesto en el estado de resultados (tasa efectiva)		187.890	21,34%		143.055	23,27%
<u>Impuesto teórico (tasa nominal)</u>		(193.732)	(22,00%)		(135.263)	(22,00%)
Resultado contable antes de Impuesto	880.599	-	-	614.833	-	-
Tasa nominal	22%	-	-	22%	-	-
		-----	-----		-----	-----
Diferencia		(5.842)	(0,66%)		7.792	1,27%
		=====	=====		=====	=====
<u>Explicación de las diferencias:</u>						
Gastos no deducibles	236.722	52.079	5,91%	174.566	38.405	6,25%
Ingresos Exentos (neto)	(263.235)	(57.921)	(6,57%)	(139.149)	(30.613)	(4,98%)
		-----	-----		-----	-----
		(5.842)	(0,66%)		7.792	1,27%
		=====	=====		=====	=====

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

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del 2016 y 2015 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 2016 es 21,34% (23,27% para el año 2015).

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 reformativa 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 el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos 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%).

NOTA 24 - REFORMAS TRIBUTARIAS
(Continuación)

- 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%.

NOTA 25 - 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 2016 han sido aprobados por la Gerencia de la compañía el 10 de febrero del 2017 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.