

BELLARO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

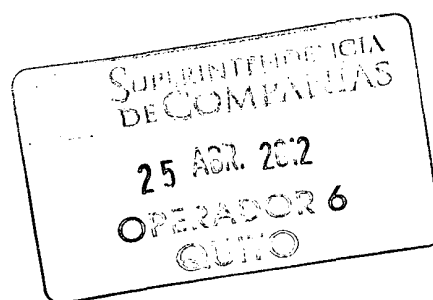
Estados de Situación Financiera

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

NEC – Normas Ecuatorianas de Contabilidad

NIIF – Normas Internacionales de Información Financiera



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

2 de marzo del 2012

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados de situación financiera adjuntos de Bellaro S.A, al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

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

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada 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**

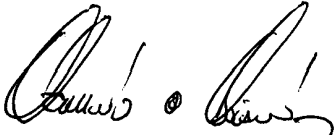
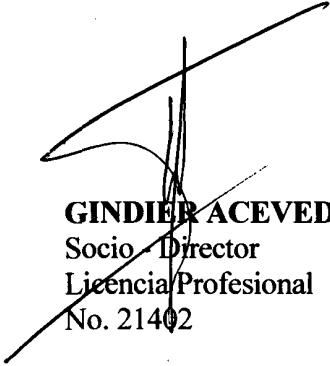
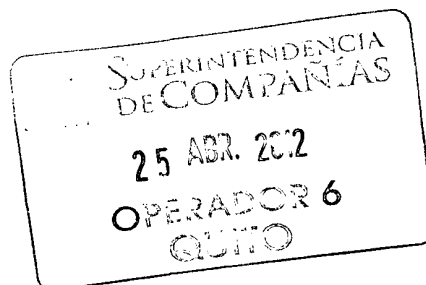
En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Bellaro S.A al 31 de diciembre del 2011, y el estado de resultado integral, cambios en el patrimonio y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis en asunto

De acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 27, la compañía presenta por requerimiento del Servicio de Rentas Internas los Estados Financieros adjuntos separados y no consolidados con los estados financieros de la compañía Rose Connection Cia. Ltda.

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 2011, se emite por separado.


Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223
GINDIER ACEVEDO A.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 21402

BELLARO S.A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
ACTIVOS				
Activo Corriente				
Caja y bancos		171.998	45.401	12.193
Inversiones temporales	3	250.001	-	-
		-----	-----	-----
		421.999	45.401	12.193
Deudores comerciales		388.937	430.094	322.451
Impuestos anticipados	6	229.192	172.987	309.199
Empleados		22.587	7.949	23.864
Otras		16.627	617	76.519
		-----	-----	-----
		657.343	611.647	732.033
Menos: Estimación por deterioro	10	(66.533)	(59.637)	(14.529)
		-----	-----	-----
Cuentas por cobrar, netas		590.810	552.010	717.504
		-----	-----	-----
Inventarios	4	256.713	220.771	216.647
Gastos pagados por anticipado		5.715	6.038	5.394
Inversiones no corrientes disponibles para la venta		-	2.597	3.477
		-----	-----	-----
Total activos corrientes		1.275.237	826.817	955.215
Inversiones en acciones	9	1.244.899	1.286.161	973.423
Propiedad, plantaciones y equipo, neto	7	2.453.420	2.480.293	2.605.055
Activos biológicos	8	2.414.942	2.433.410	2.430.810
Activo por impuestos diferidos	12	174.718	184.780	251.863
		-----	-----	-----
Total de activos		7.563.216	7.211.461	7.216.366
		=====	=====	=====

Las notas adjuntas de la 1 a la 22 forman parte integral de los estados financieros.

BELLARO S.A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>Notas</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>				
Pasivo corriente				
Cuentas por pagar:				
Proveedores		485.947	388.611	510.310
Accionistas	5	216.865	257.863	239.925
Impuestos	6	21.838	17.090	14.400
Préstamos del exterior		-	214.199	-
Anticipos clientes	19	611.527	580.963	139.975
Otras		9.018	5.151	63.671
Total cuentas por pagar		1.345.195	1.463.877	968.281
Prestaciones y beneficios sociales	10	202.326	97.006	83.242
Total pasivo corriente		1.547.521	1.560.883	1.051.523
Pasivos de Largo plazo				
Reserva para jubilación patronal	10 y 11	643.074	564.315	481.320
Accionistas	5	432.207	617.546	264.199
Pasivo por impuestos diferidos	12	144.307	206.775	298.357
Total pasivos		2.767.109	2.949.519	2.095.399
Patrimonio, estado adjunto		4.796.107	4.261.942	5.120.967
Total		7.563.216	7.211.461	7.216.366

Las notas adjuntas de la 1 a la 22 forman parte integral de los estados financieros.

BELLARO S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos de actividades ordinarias		5.632.291	4.955.069
Costo de ventas		(4.083.797)	(3.882.406)
		-----	-----
Utilidad bruta en ventas		1.548.494	1.072.663
Gastos de administración	15	(531.195)	(531.947)
Gastos de ventas	16	(226.159)	(257.637)
		-----	-----
Utilidad operacional		791.140	283.079
Otros ingresos (egresos):			
Intereses pagados		(77.757)	(3.701)
Reposición seguros		14.367	-
Varios, netos		10.350	(74.989)
		-----	-----
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta		738.100	204.389
Participación de trabajadores	17	(113.431)	(30.718)
Impuesto a la renta	17 y 18	(90.504)	(31.418)
		-----	-----
Resultado integral total del año		534.165	142.253
		=====	=====
Acciones comunes ordinarias			
Ganancia por acción ordinaria (US\$)		0.197	0.052
Número de acciones		2.710.000	2.710.000

Las notas adjuntas de la 1 a la 22 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 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Aporte para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009 bajo NEC	2.710.000	1.001.278	822.450	51.423	(83.188)	4.501.963
Efectos NIIF (Véase Nota 21)	-	-	(822.450)	-	1.441.454	619.004
Saldo al 1 de enero del 2010 bajo NIIF	2.710.000	1.001.278	-	51.423	1.358.266	5.120.967
Devolución de aportes para capitalización	-	(1.001.278)	-	-	-	(1.001.278)
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	142.253	142.253
Apropiación Reserva Legal 2010	-	-	-	11.815	(11.815)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2010	2.710.000	-	-	63.238	1.488.704	4.261.942
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	534.165	534.165
Apropiación Reserva Legal 2011 (Véase Nota 14)	-	-	-	48.176	(48.176)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2011	2.710.000	-	-	111.414	1.974.693	4.796.107

Las notas adjuntas de la 1 a la 22 forman parte integral de los estados financieros.

BELLARO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo de Efectivo por actividades de operación:		
Clases de cobros por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y presentación de servicios	5.704.014	5.016.578
Otros cobros por actividades de operación	41.892	5.083
Clases de pagos por actividades de operación:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.793.337)	(1.828.651)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.937.310)	(1.889.991)
Otros pagos por actividades de operación	(570.376)	(330.895)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	1.444.883	972.124
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Efectivo utilizado para adquirir acciones en subsidiarias u otros negocios para tener el control	87.085	(287.000)
Importes procedentes por la venta de propiedades, planta y equipo	30.626	30.626
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(286.005)	(403.639)
Compras de otros activos a largo plazo (Activo biológico)	(381.679)	(238.155)
Otras (salidas) entradas de efectivo	(19)	6.316
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(549.992)	(891.852)
	-----	-----

Las notas adjuntas de la 1 a la 22 forman parte integral de los estados financieros.

BELLARO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Pagos préstamos	(518.293)	(47.064)
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento	<u>(518.293)</u>	<u>(47.064)</u>
Incremento (disminución) neta del efectivo	376.598	33.208
Efectivo al inicio del año	45.401	12.193
Efectivo al final del año	<u>421.999</u>	<u>45.401</u>

Las notas adjuntas de la 1 a la 22 forman parte integral de los estados financieros.

BELLARO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (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. .

Aproximadamente el 66% (60% en el año 2010) de su producción, fue vendida a B&L Roses Ltd. compañía con la cual se mantiene suscrito un contrato de distribución y comercialización, de su producción exportable (Véase Nota 19).

NOTA 2 - 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) (ver adicionalmente Nota 21), 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 los estados financieros

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"). (Ver adicionalmente Nota 21)

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.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

c. Cuentas por cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar comerciales y las otras cuentas por cobrar se registran al valor nominal de la deuda, que es similar a su valor razonable en el reconocimiento inicial. El crédito nominal fluctúa entre 30 y 90 días. El valor de las cuenta por cobrar es disminuido por la correspondiente provisión de cuentas incobrables (perdida por deterioro), cuando existe evidencia objetiva de que no se recuperará la totalidad de importe adeudado, con efecto al resultado del ejercicio. La provisión se realizarán considerando la condición de cada cliente y si supera los 360 días de vencimiento se provisionará el 100% de la deuda.

d. Inventarios

Los inventarios se valoran al costo de adquisición utilizando el método de costo promedio, que no excede al valor de mercado.

e. Propiedades y equipos

Se muestra al costo histórico 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 del inmovilizado material, 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 mantenciones 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 7)

f. Activos biológicos

Los activos biológicos en la empresa se registran al costo 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

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 8)

g. 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.

h. Inversiones en sociedades

Las inversiones en sociedades en las cuales se tiene una participación mayor al 20% e influencia significativa se registran por el método de la participación, en el que se establece que las variaciones, que no sean de carácter temporal y no sean provenientes de una reevaluación de la inversión (sea positiva o negativa), entre el costo de adquisición y el valor patrimonial proporcional certificado por la compañía receptora de la inversión, se registran en los resultados del ejercicio. (Véase Nota 9).

Los dividendos en efectivo son reducciones de la inversión correspondiente cuando se reciben o son declarados por la compañía emisora.

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 valorizan 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".

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Los intereses pagados y devengados que corresponden a pasivos financieros utilizado en el financiamiento de sus operaciones se registran en el estado consolidado 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:

- Préstamos que devengan intereses.
- Otros pasivos financieros.
- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Préstamos que devengan intereses

Esta categoría comprende principalmente los créditos con bancos e instituciones financieras. Se clasifican en el estado de situación financiera como pasivos corrientes a menos que Bellaro S.A. tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos doce meses después de la fecha de cierre de los estados financieros.

Otros pasivos financieros

Esta categoría comprende principalmente la emisión de obligaciones financieras. Se clasifican en el estado de situación financiera como pasivos corrientes a menos que Bellaro S.A. tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos doce meses después de la fecha de cierre de los estados financieros.

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 activo 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 activo 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente para el año 2011 que es del 24% sobre la utilidad gravable. (Véase Notas 12 y 18)

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.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar dichas diferencias. (Véase Nota 12)

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.

Los ingresos de servicios de realización inmediata se reconocen una vez terminados, los servicios continuos se reconocen en el periodo corriente y en la porción devengada.

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

l. Participación de los trabajadores en utilidades

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 17).

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

El saldo de inversiones temporales, al 31 de diciembre del 2011 comprende un certificado de depósito a plazo por US\$ 250.001 en el Banco Internacional con un vencimiento final el 30 de enero del 2012 y a una tasa promedio anual del 5.42%

NOTA 4 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Materiales en General	36.380	28.950
Materiales Pos cosecha	77.463	84.303
Materiales Químicos y Fertilizantes	118.359	72.004
Otros	24.511	35.514
	-----	-----
TOTAL INVENTARIOS	256.713	220.771
	=====	=====

NOTA 5 - ACCIONISTAS

Las cuentas por pagar accionistas al 31 de diciembre del 2011 y 2010, comprenden:

<u>Accionistas</u>	<u>Corto</u> <u>Plazo</u> <u>US\$</u>	<u>Largo</u> <u>Plazo</u> <u>US\$</u>	<u>Total</u> <u>US\$</u>
Brown Hidalgo Carmen	3.687	7.348	11.034
Brown Hidalgo Philips	21.686	43.221	64.907
Brown Hidalgo Steve	9.542	19.017	28.559
Brown Hidalgo Susana	6.940	13.831	20.770
Brown Sweeney James	23.855	47.543	71.398
Fideicomiso Brown Hidalgo	14.530	28.958	43.488
Luzuriaga Arias Augusto	369	735	1.103
Luzuriaga Arias Cosme	976	1.945	2.921
Luzuriaga Arias Diego	737	1.469	2.207
Luzuriaga Arias Gerardo	5.053	10.070	15.123
Luzuriaga Arias Gonzalo	37.821	75.377	113.198
Luzuriaga Arias Irene	976	1.945	2.921
Luzuriaga Arias Leonardo	8.306	16.554	24.859
Luzuriaga Arias Luis H.	35.935	71.617	107.551
Luzuriaga Arias Mireya	8.728	17.395	26.124
Luzuriaga Arias Rocío	792	1.578	2.370
Luzuriaga Guaricela Santiago	716	1.426	2.142
Luzuriaga Klotzer Denis	4.337	8.644	12.981
Luzuriaga Klotzer Marco	10.193	20.314	30.506
Meneses Espinosa Federico	21.686	43.221	64.907
Total	216.865	432.207	649.072

- (1) Prestamos adquiridos para el financiamiento de capital de trabajo, con finalización en el mes de junio del 2014 a una tasa de interés del 10.21%.

NOTA 6 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

Impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2011</u> <u>US\$</u>	<u>2010</u> <u>US\$</u>
IMPUESTOS ANTICIPADOS		
Impuesto al valor agregado - crédito tributario	229.192(1)	90.294
Anticipos de impuesto a la renta 2008	-	27.116
Anticipos de impuesto a la renta 2009	-	44.373
Retenciones en fuente año 2010	-	21
Notas de crédito SRI	-	11.183
	<u>229.192</u>	<u>172.987</u>
IMPUESTO POR PAGAR		
Retenciones de IVA	6.153	11.764
Retenciones en fuente	4.548	5.326
Impuesto a la ganancias por pagar	11.137	-
	<u>21.838</u>	<u>17.090</u>

- (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 2011 mantiene US\$ 229.192, sobre los cuales se presentarán las solicitudes durante el 2012.

NOTA 7 - PROPIEDADES Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades y equipo durante los años 2010 y 2011:

	<u>Saldo al 1 de</u> <u>enero del 2010</u> <u>bajo NEC</u> <u>US\$</u>	<u>Ajustes</u> <u>NIIF</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 1 de</u> <u>enero del 2010</u> <u>bajo NIIF</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>y retiros netos</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2010</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>y retiros netos</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2011</u> <u>US\$</u>	<u>Tasa</u> <u>anual de</u> <u>Depreciación</u> <u>%</u>
Terrenos	273.449	741.551	1.015.000	-	1.015.000		1.015.000	-
Edificios e instalaciones	1.310.651	(285.149,00)	1.025.502	13.797	1.039.299	28.215	1.067.514	5 y 2.5%
Maquinaria y Equipo	546.462	(90.021,00)	456.441	66.532	522.973	(13.440)	509.533	10%
Muebles y Enseres	50.396	(26.480,00)	23.916	594	24.510	596	25.106	10%
Vehiculos	52.341	48.908,00	101.249	280	101.529		101.529	20 - 33%
Equipo de Computación	17.805	(11.348,00)	6.457	5.050	11.507	18.206	29.713	33%
Software	-	-	-	-	-	2.615	2.615	
Invernaderos estructura metálica	582.129	(19.258)	562.871	-	562.871	9.672	572.543	5%
Invernaderos - plástico	-	314.966,00	314.966	(111.203)	203.763	32.951	236.714	50%
	<u>2.833.233</u>	<u>673.169</u>	<u>3.506.402</u>	<u>(24.950)</u>	<u>3.481.452</u>	<u>78.815</u>	<u>3.560.267</u>	
Menos: depreciación					-		-	
acumulada	<u>(911.069)</u>	<u>9.722</u>	<u>(901.347)</u>	<u>(99.812)</u>	<u>(1.001.159)</u>	<u>(105.688)</u>	<u>(1.106.847)</u>	
	<u>1.922.164</u>	<u>682.891</u>	<u>2.605.055</u>	<u>(124.762)</u>	<u>2.480.293</u>	<u>(26.873)</u>	<u>2.453.420</u>	
Construcciones en curso	<u>389.878</u>	<u>(389.878)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
Total	<u>2.312.042</u>	<u>293.013</u>	<u>2.605.055</u>	<u>(124.762)</u>	<u>2.480.293</u>	<u>(26.873)</u>	<u>2.453.420</u>	

NOTA 8 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

A continuación se presenta el movimiento de los activos biológicos durante los años 2010 y 2011:

	<u>Saldo al 1 de</u> <u>enero del 2010</u> <u>bajo NEC</u> <u>US\$</u>	<u>Ajustes</u> <u>NIIF</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 1 de</u> <u>enero del 2010</u> <u>bajo NIIF</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>y retiros netos</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2010</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2011</u> <u>US\$</u>	<u>Tasa</u> <u>anual de</u> <u>Amortización</u> <u>%</u>
Plantas en Producción	1.276.126	2.242.443	3.518.569	201.513	3.720.082	486.948	4.207.030	12.5 - 20
Plantas en Formación	490.173	(338.840)	151.333	(132.808)	18.525	(6.115)	12.410	
TOTAL	1.766.299	1.903.603	3.669.902	68.705	3.738.607	480.833	4.219.440	
(-) Amortización Acumulada	(634.878)	(604.214)	(1.239.092)	(66.105)	(1.305.197)	(499.301)	(1.804.498)	
TOTAL	1.131.421	1.299.389	2.430.810	2.600	2.433.410	(18.468)	2.414.942	

NOTA 9 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

Las inversiones en sociedades al 31 de diciembre del 2011 comprenden:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje de</u> <u>participación</u> <u>%</u>	<u>Valor</u> <u>Nominal</u> <u>US\$</u>	<u>Valor</u> <u>Patrimonial</u> <u>Proporcional</u> <u>US\$</u>	<u>Valor en</u> <u>Libros</u> <u>US\$</u>
Rose Connection Cia. Ltda	40,00 %	800	1.239.236	1.239.236
Dimacor S.A.	8,33 %	15.000	5.663	5.663
				<u>1.244.899</u>

A continuación se presenta el movimiento de inversiones durante los años 2011 y 2010:

	<u>2011</u> <u>US\$</u>	<u>2010</u> <u>US\$</u>
Saldo al 1° de enero	1.286.161	979.738
(+) Inversión para aportes futura capitalización en Rose Connection Cia. Ltda	-	287.000
(+) Ajuste de inversiones en sociedades a su valor patrimonial proporcional	45.823	25.739
(-) Negociación certificados CORPEI	-	(6.316)
(-) Aporte entregado por Rose Connection por devolución de aportes.	(87.085)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>1.244.899</u>	<u>1.286.161</u>

NOTA 9 - INVERSIONES EN SOCIEDADES
(Continuación)

El resumen del estado financiero de la subsidiaria Rose Connection Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2011 se muestra a continuación:

	<u>US\$</u>
Total activos	3.921.697
Total pasivos	(823.607)
Patrimonio	3.098.090
Ventas	3.381.343
Costos de ventas	(2.628.905)
Gastos	(583.135)
Utilidad neta	114.557
El patrimonio comprende:	
Capital	2.335.000
Aportes futura capitalización	500.000
Reserva legal	18.213
Resultados acumulados	244.877
Total patrimonio	3.098.090

NOTA 10 - MOVIMIENTO DE PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2011:

	<u>Saldos al 1 de enero US\$</u>	<u>Incremento US\$</u>	<u>Pagos y/o Utilizaciones US\$</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre US\$</u>
<u>Corriente</u>				
Prestaciones y beneficios sociales (1)	97.006	699.043	(593.723)	202.326
Estimación por deterioro	59.637	6.896	-	66.533
<u>Largo plazo</u>				
Reserva para jubilación patronal	564.315	78.759	-	643.074

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

NOTA 11 - RESERVA 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 en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente, no se provisiona el valor requerido en el estudio para empleados de menos de 10 años de servicio, por cuanto el Servicio de Rentas Internas no lo considera como gasto deducible.

Según se indica en el estudio actuarial, 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 conmutación actuarial del año 2011 y 2010 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 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Valor presente de la reserva actuarial:		
Trabajadores activos entre 10 y 20 años de servicio	136.072	91.449
Trabajadores con menos de 10 años de servicio	507.002	472.866
Total según estudio actuarial	<u>643.074</u>	<u>564.315</u>

NOTA 12 – IMPUESTOS (NIC 12)

a) Impuestos Diferidos

Activos por Impuestos Diferidos

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que se vaya a disponer de beneficios fiscales futuros con lo que se puedan compensar las diferencias temporarias.

Al 31 de diciembre del 2011 y 31 de diciembre del 2010 se han reconocido activos por impuestos diferidos por US\$ 174.718 y US\$ 184.780, y su detalle es el siguiente:

<u>Activos por Impuesto Diferido</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Terrenos	-	-
Edificios e Instalaciones	36.544	42.654
Maquinaria y Equipo	5.706	9.911
Muebles y Enseres	2.223	3.329
Eq.de Computacion	68	455
Programas de Computo	-	6
Provisión Cuentas Incobrables	6.637	10.209
Provisión Jubilación Patronal	121.681	118.217
Otros	1.859	
Total Activos por Impuesto Diferido	<u>174.718</u>	<u>184.780</u>

NOTA 12 – IMPUESTOS (NIC 12)
(Continuación)

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 2011 y 31 de diciembre del 2010 se han reconocido pasivos por impuestos diferidos por US\$ 144.306 y US\$ 206.775, y su detalle es el siguiente:

<u>Pasivo por Impuesto Diferido</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Vehículos	(1.605)	(3.714)
Plantas	(30.579)	(5.440)
Regalias	(110.777)	(197.621)
Interes por Cobrar	(1.346)	-
	-----	-----
Total Pasivo por Impuesto Diferido	(144.307)	(206.775)
	=====	=====

- b) El siguiente es el movimiento de los impuestos diferidos activos y pasivos durante los años 2011:

<u>Movimiento en activos por Impuestos Diferidos</u>	<u>Al: 31/12/2011</u>
Activos por Impuesto diferido Inicial	184.780
Disminución en Activos por Impuesto Diferido	(10.062)

Total Activos por Impuestos Diferidos	174.718
	=====
 <u>Movimiento en pasivos por Impuestos Diferidos</u>	 <u>Al: 31/12/2011</u>
Pasivos por Impuesto diferido Inicial	(206.775)
Disminución en Activos por Impuesto Diferido	62.469

Total Pasivos por Impuestos Diferidos	(144.306)
	=====

NOTA 13 - CAPITAL SUSCRITO

El capital suscrito de la compañía al 31 de diciembre del 2011, se encuentra representado por 2.710.000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1,00 cada una.

La utilidad por acción es calculada dividiendo el resultado integral del ejercicio de la Compañía sobre el número de acciones ordinarias.

NOTA 14 - RESERVA LEGAL

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

El saldo de reserva legal al 31 de diciembre del 2011 incluye US\$ 48.176 de apropiación efectuada a esa fecha, correspondiente a las utilidades del ejercicio 2011.

NOTA 15 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración por el año 2011 y 2010 se encuentran distribuidos principalmente en los siguientes rubros:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldo Unificado	248.885	260.966
Beneficios Sociales	86.459	92.432
Bonificaciones	1.590	1.872
Gasto Provisión Jubilación Patronal	28	9.355
Gasto Desahucio	2.575	-
Transporte	1.779	4.556
Gastos de Viaje	19.287	12.888
Agasajos al Personal	20.194	11.689
Gastos Varios Personal	3.571	13.196
Gastos de mantenimiento	5.570	820
Combustibles y Lubricantes	4.680	4.482
Suministros de oficina	17.926	10.624
Mantenimientos Administración	3.432	13.118
Servicios Básicos	13.735	16.585
Honorarios Profesionales	25.391	21.188
Vigilancia	5.292	5.400
Atenciones Sociales	15.260	8.248
Cuotas y Contribuciones	20.759	21.549
Provisión Cuentas Incobrables	8.556	4.271
Gasto Depreciación	19.518	10.974
Gasto Amortización	6.708	7.734
TOTAL	<u>531.195</u>	<u>531.947</u>

NOTA 16 - GASTOS DE VENTA

Los gastos de venta por el año 2011 y 2010 se encuentran distribuidos principalmente en los siguientes rubros:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldo Unificado	80.675	81.484
Bonificaciones	144	60
Beneficios Sociales	29.115	20.339
Gasto Provisión Jubilación Patronal	(225)	4.254
Gastos de Viaje	3.248	12.954
Gastos de Personal	9.617	9.063
Gastos Varios	4.135	10.677

NOTA 16 - GASTOS DE VENTA
(Continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Material de Comercialización	2.797	172
Combustibles y Lubricantes	2.661	2.628
Suministros de Oficina / Computación	18.402	20.391
Mantenimiento	1.986	5.306
Servicios Básicos	10.376	13.058
Honorarios Profesionales	9.464	9.090
Fletes, Correos y Encomiendas	18.885	12.603
Ferias y Exposiciones	14.858	41.000
Publicidad	8.844	8.902
Gasto Depreciaciones	8.382	4.044
Gasto Amortización	2.795	1.612
TOTAL	<u>226.159</u>	<u>257.637</u>

NOTA 17 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por los años 2011 y 2010:

	<u>2011</u>		<u>2010</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	738.100	738.100	204.788	204.788
Provisión salario digno	18.110			
Base participación de trabajadores	756.210			
Más – Gastos no deducibles	-	34.393 (1)	-	58.067
Más – Gastos no deducibles aplicación NIIF	-	79.220		
Menos - Ingresos exentos (Reposición seguros y VPP)	-	(60.189)	-	(25.739)
Más - Participación a Trabajadores provenientes de ingresos exentos.		8.117	-	-
Más – Gastos atribuibles para generar el ingreso exento		6.076	-	6.076
Menos - Deducción por incremento personal discapacitado (Véase Nota 18)		(96.829)	-	(63.050)
Base para participación a trabajadores	756.210		204.788	
15% en participación	113.431	(113.431)	30.718	(30.718)
Base para impuesto a la renta		595.457		149.424
24% (25% en el 2010) Impuesto a las ganancias		142.910		37.357
Anticipo Calculado – Pago definitivo				55.917 (2)

NOTA 17 - IMPUESTO A LAS GANACIAS Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES
(Continuación)

- (1) Los gastos no deducibles correspondientes al año 2011 comprenden: US\$ 8.896 provisión para Jubilación Patronal, US\$ 6.074 de reposiciones de caja chica que excede los límites que establece el SRI.
- (2) De acuerdo al art. 79 del Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, cuando el impuesto a la renta causado es menor que el anticipo calculado, este último se convierte en pago definitivo de impuesto a la renta; por consiguiente el anticipo declarado en el casillero 879 del formulario 101 de la declaración de impuesto a la renta del año 2009 por un valor de US\$ 55.917, se convirtió en pago definitivo de impuesto a la renta del año 2010.

NOTA 18 - 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.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

- 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. Durante el año 2011 la compañía se acogió a este beneficio tributario por un valor de US\$ 96.829.
- 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:

NOTA 18 - REFORMAS TRIBUTARIAS
(Continuación)

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:

- 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 2013 en adelante (22%).
- Deducción para el cálculo del Impuesto a la Renta de la compensación adicional para el pago del salario digno. La Compensación Económica es de carácter temporal, pagada como aporte obligatorio hasta alcanzar el Salario Digno, esta Compensación Económica no será parte integrante de la remuneración, no constituye ingreso gravable para el régimen de seguro social, ni para el impuesto a la renta del trabajador; y, constituye gasto deducible para el empleador (Art. 10 Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno);
- Deducciones adicionales para el cálculo del Impuesto a la Renta, como mecanismos para incentivar la mejora de productividad, innovación y para la producción ecoeficiente (uso de tecnologías ambientalmente limpias y de energías alternativas no contaminantes y de bajo impacto).
- Son deducibles los pagos de intereses pagados al exterior por concepto de créditos concedidos por instituciones financieras internacionales, siempre que los intereses no excedan las tasas de interés máximas referenciales fijadas por el Banco Central del Ecuador, el crédito se haya registrado en el Banco Central del Ecuador; y el crédito lo otorgue una institución financiera no domiciliada en paraísos fiscales o en jurisdicciones de menor imposición; no es necesario aplicar retención en la fuente del 25%.
- Exoneración del anticipo al Impuesto a la Renta por 5 años para toda inversión nueva (flujo de recursos destinados a incrementar el acervo de capital de la economía, mediante una inversión efectiva en activos productivos, permitiendo un mayor nivel de producción de bienes y servicios).

NOTA 18 - REFORMAS TRIBUTARIAS
(Continuación)

- Exoneración del impuesto a la salida de divisas sobre pagos al exterior por créditos externos, cuando hayan sido otorgados por instituciones financieras no domiciliadas en Paraísos Fiscales, y no relacionada; que tengan un plazo mayor a un año; y, que la tasa de interés sea menor a la activa referencial autorizada por el Banco Central del Ecuador.
 - Las empresas que desarrollen nuevas inversiones en zonas económicamente deprimidas y que se contrate a trabajadores residentes en dichas zonas, la deducción será del 100% adicional del costo de contratación de nuevos trabajadores, por un período de 5 años.
- 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 19- CONTRATO SUSCRITO

Bellaro S.A. mantiene un contrato de venta de flor en el cual se compromete a vender un mínimo del 50% de su producción de rosas a B&L Roses Ltd. , las ventas efectuadas a B&L Roses Ltd., fueron en el 2011 por US\$ 3.717.312 (US\$ 2.987.767 durante el año 2010).

Adicionalmente al 31 de diciembre del 2011 la compañía mantiene anticipos recibidos de B&L Roses Ltd. por US \$ 600.000 (US\$570.000 en el 2010), en garantía de futuros embarques de flores; los mismos que son liquidados los primeros meses del año 2012.

NOTA 20 - LEGISLACION TRIBUTARIA – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La legislación tributaria establece la obligación que tienen los contribuyentes que celebren operaciones con partes relacionadas, a determinar sus ingresos y sus costos y gastos deducibles considerando para esas operaciones los precios y valores de contraprestaciones que hubiera utilizado con o entre partes independientes en operaciones comparables; para efectos de control los contribuyentes deberán presentar a la Administración Tributaria, los anexos e informes sobre tales operaciones.

Los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro del mismo periodo fiscal:

- En un monto acumulado superior a \$ 3.000.000 deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas.

**NOTA 20 - LEGISLACION TRIBUTARIA – PRECIOS DE TRANSFERENCIA
(Continuación)**

- En un monto acumulado comprendido entre US\$ 1.000.000 a US\$ 3.000.000 y cuya proporción del total de operaciones con partes relacionadas del exterior sobre el total de ingresos sea superior al 50%, deberán presentar al Servicio de Rentas internas el Anexo de Operaciones con partes relacionadas.
- En un monto acumulado superior a los US\$ 5.000.000 deberán presentar adicional al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

La falta de presentación de los anexos e información referida, o si es que la presentada adolece de errores o mantiene diferencias con la declaración del Impuesto a la Renta, será sancionada por la propia Administración Tributaria con multa de hasta 15.000 dólares de los Estados Unidos de América.

El 23 de diciembre del 2009, se publica en el registro Oficial No. 94 la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformativa para La Equidad Tributaria del Ecuador, se establece que los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas quedaran exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia cuando:

- Tengan un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables;
- No realicen operaciones con residentes en paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes; y,
- No mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.

La administración se encuentra a la espera de recibir el Informe Integral de Precios de Transferencia en operaciones celebradas entre partes relacionadas por el año 2011; del estudio preliminar se concluye que la operación durante el 2011, consistió en la exportación de bienes de propia producción; la metodología de análisis seleccionada para analizar la operación de exportación resultó ser el Método de Precios Comparable No Contralado (MPCNC).

La aplicación de la referida metodología determinó que el importe del ajuste de Precios de Transferencia a consignarse en el formulario 101 en la Declaración Anual del Impuesto a la Renta de la empresa del ejercicio económico 2011 es de US\$ 0 (cero).

NOTA 21 - APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA “NIIF” POR PRIMERA VEZ

La Resolución No.08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008 emitida por la Superintendencia de Compañías, dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, serán de aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías y estableció el cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

NOTA 21 - APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA "NIIF" POR PRIMERA VEZ
(Continuación)

De acuerdo a dicho cronograma BELLARO S.A. prepara sus estados financieros en base a NIIF a partir del 1 de enero del 2011 y se establece el año 2010 como período de transición.

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre del 2011 se han considerado como los de primera aplicación de NIIF, presentando los estados financieros al 31 de diciembre del 2010 para efectos comparativos en la misma normativa.

La transición de los estados financieros de la Compañía ha sido llevada a cabo mediante la aplicación de la NIIF 1: Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, y considerando los ajustes de primera aplicación retroactivamente desde la fecha adoptada por Bellaro S.A., esto es al 1 de enero del 2010.

NIIF 1 permite a los adoptantes por primera vez ciertas exenciones de los requerimientos generales Bellaro S.A. aplicó la siguiente exención:

- NIC 19: Utilidades y pérdidas actuariales acumuladas por pensiones y desahucio se han reconocido directamente en resultado acumulado al 1 de enero del 2010.

La preparación de los estados financieros bajo NIIF, requirió de una serie de modificaciones en presentación y valuación de las normas aplicadas por la Compañía hasta el 31 de diciembre del 2010, ya que ciertos principios y requerimientos de NIIF son substancialmente diferentes a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio al 1 de enero del 2010 y 31 de diciembre del 2010 (año de transición a las NIIF).

NOTA 21 - APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA "NIIF" POR PRIMERA VEZ
(Continuación)

	NEC ANTERIORES US\$	1/1/2010 Efecto de transición NIIF US\$	NIIF US\$	NEC ANTERIORES US\$	31/12/2010 Efecto de transición NIIF US\$	NIIF US\$
ACTIVOS						
Activos corrientes						
Caja y bancos	12.193		12.193	45.401		45.401
	12.193		12.193	45.401		45.401
Documentos y cuentas por cobrar:						
Deudores comerciales	322.451		322.451	430.094		430.094
Empleados	23.864		23.864	7.949		7.949
Impuestos anticipados	387.939	(78.740)	309.199	251.726	(78.739)	172.987
Otras	76.519		76.519	617		617
	810.773	(78.740)	732.033	690.386	(78.739)	611.647
Menos: Provision cuentas dudosas	(14.529)		(14.529)	(59.637)		(59.637)
Total documentos y cuentas por cobrar	796.244		717.504	630.749		552.010
Inventarios	186.546	30.101	216.647	185.257	35.514	220.771
Gastos pagados por anticipado	458.884	(453.490)	5.394	242.466	(236.428)	6.038
Inversiones no corrientes disponibles para la venta	8.915	(5.438)	3.477	2.597		2.597
Total activos corrientes	1.462.782	(507.567)	955.215	1.106.470	(279.653)	826.817

NOTA 21 - APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA "NIIF" POR PRIMERA VEZ
(Continuación)

	NEC	1/1/2010 Efecto de transición		NEC	31/12/2010 Efecto de transición	
	ANTERIORES US\$	NIIF US\$	NIIF US\$	ANTERIORES US\$	NIIF US\$	NIIF US\$
Inversiones en acciones	973.423	-	973.423	1.286.161	-	1.286.161
Propiedad y equipo, Neto	2.312.042	293.013	2.605.055	2.307.749	172.544	2.480.293
Terrenos	273.449	741.551	1.015.000	273.449	741.551	1.015.000
Edificios e Instalaciones	1.310.651	(285.149)	1.025.502	1.292.878	(253.581)	1.039.297
Invernaderos - Estructura Metálica	582.129	(19.258)	562.871	562.872		562.872
Invernaderos - Plástico		314.966	314.966	-	203.763	203.763
Maquinaria y Equipo	546.462	(90.021)	456.441	600.826	(77.854)	522.972
Muebles y Enseres	50.396	(26.480)	23.916	47.811	(23.301)	24.510
Vehículos	52.341	48.908	101.249	52.621	48.908	101.529
Equipo de Computación	17.805	(11.348)	6.457	15.624	(4.115)	11.509
(-) Depreciación Acumulada	(911.069)	9.722	(901.347)	(1.024.628)	23.469	(1.001.159)
Construcciones en Proceso	389.878	(389.878)	-	486.296	(486.296)	-
Activos biológicos	1.131.421	1.299.389	2.430.810	1.288.670	1.144.740	2.433.410
Plantas Costo	1.276.126	2.242.443	3.518.569	906.882	2.856.821	3.763.703
Planta en formación	490.173	(338.840)	151.333	892.559	(874.034)	18.525
Plantas amortización	(634.878)	(604.214)	(1.239.092)	(510.771)	(838.047)	(1.348.818)
Impuestos Diferidos	-	251.863	251.863	-	184.780	184.780
Total activos	5.879.668	1.336.698	7.216.366	5.989.050	1.222.411	7.211.461

NOTA 21 - APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA "NIIF" POR PRIMERA VEZ
(Continuación)

	1/1/2010 Efecto de transición			31/12/2010 Efecto de transición		
	NEC ANTERIORES US\$	NIIF US\$	NIIF US\$	NEC ANTERIORES US\$	NIIF US\$	NIIF US\$
PASIVOS Y PATRIMONIO						
Pasivos corrientes						
Cuentas y documentos por pagar :						
Proveedores	506.261	4.049	510.310	313.071	75.540	388.611
Cías relacionadas y accionistas	(212.802)	452.727	239.925	264.202	(6.339)	257.863
Impuestos	14.400		14.400	17.090	-	17.090
Prestamos del exterior	285.599	(285.599)	-		214.199	214.199
Anticipo clientes	139.975		139.975	580.963	-	580.963
Otras	63.670		63.670	5.151	-	5.151
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Total documentos y cuentas por pagar	797.103	171.177	968.281	1.180.477	283.400	1.463.877
Prestaciones y beneficios sociales	83.242	-	83.242	97.006	-	97.006
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Total pasivos corrientes	880.345	171.177	1.051.523	1.277.483	283.400	1.560.883
Obligaciones Socios L/P	431.327	(167.128)	264.199	-	617.546	617.546
Cías relacionadas y accionistas			-			-
Jubilación Patronal	66.033	415.288	481.321	91.449	472.866	564.315
Impuesto Diferido	-	298.357	298.357	-	206.775	206.775
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Total pasivo	1.377.705	717.694	2.095.399	1.368.932	1.580.587	2.949.519

NOTA 21 - APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA "NIIF" POR PRIMERA VEZ
(Continuación)

	NEC	1/1/2010 Efecto de transición	NIIF	NEC	31/12/2010 Efecto de transición	NIIF
	ANTERIORES US\$	NIIF US\$	US\$	ANTERIORES US\$	NIIF US\$	US\$
Patrimonio, Neto						
Capital Pagado	2.710.000		2.710.000	2.710.000		2.710.000
Reservas	51.423		51.423	63.238		63.238
Aportes Futuras Capitalizaciones	1.001.278		1.001.278	1.001.278	(1.001.278)	-
Utilidades Retenidas	85.889		85.889	192.229		192.229
Pérdidas acumuladas	(169.077)	(169.077)	-	(169.077)	169.077	-
Resultados acumulados Adop. NIIF 1era. Vez		(619.004)	619.004		643.102	643.102
Reserva de capital	822.450	169.077	653.373	822.450	(169.077)	653.373
Total Patrimonio	4.501.963	619.004	5.120.967	4.620.118	(358.176)	4.261.942
Total pasivos y patrimonio	5.879.668	1.336.698	7.216.366	5.989.050	1.22.441	7.211.461

NOTA 21 - APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA "NIIF" POR PRIMERA VEZ
(Continuación)

(1) Reconciliación del patrimonio bajo normativa anterior (NEC) y bajo NIIF al 1 de enero del 2010 y al 31 de diciembre del 2010:

	31/12/2010	01/01/2010
Patrimonio de acuerdo a NEC	4.620.117	4.501.963
Ajustes a NIIF:		
Ajuste Reconocimiento / Depuración Activos Biologicos	32.359	(188.198)
Ajuste Reconocimiento Activos Intangibles	885.654	1.130.388
Ajuste Reconocimiento Cuentas por Pagar No Corrientes	9.949	20.650
Ajuste Reconocimiento / Depuración Propiedad Planta y Equipo	(579.178)	(569.529)
Ajuste Reconocimiento Activos / Pasivos	(15.551)	(84.177)
Ajuste Provisión Jubilación Patronal	(415.287)	(415.287)
Ajuste Reavaluo Terrenos	741.550	741.550
Ajuste Impuestos Diferidos	(46.494)	(46.494)
Ajuste Reconocimiento Inventario Producto Terminado (Tallos Exportación)	30.101	30.101
Reclasificación Aportes Futura Capitalización	(1.001.278)	
Total Ajustes	(358.176)	619.004
Patrimonio de acuerdo a NIIF	4.261.942	5.120.967

NOTA 22 - 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.