

Quito, 24 de marzo del 2003

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE
BELLARO S.A.**

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de BELLARO S.A. al 31 de diciembre del 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo a esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, en base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Principios de Contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de BELLARO S.A. al 31 de diciembre del 2002, el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y de las disposiciones legales vigentes.



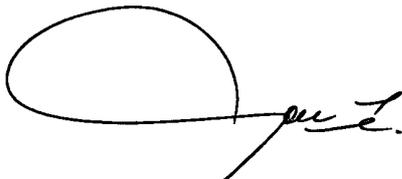
**CPA. DR. JOSÉ VILLAVICENCIO R.
GERENTE GENERAL**

Registro Nacional de Auditores Externos No. 342
Registro Federación Nacional de Contadores No. 6772

BELLARO S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares)

ACTIVOS	NOTAS		
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	US\$	3.440
Inversiones	4		305.479
Cuentas por Cobrar comerciales	5		242.529
Inventarios	6		54.969
Otras cuentas por cobrar	7		44.538
Gastos anticipados	8		6.132
Total activos corrientes			<u>657.087</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo neto	9		1.172.043
Otros activos	10		102.094
TOTAL ACTIVOS		US\$	<u>1.931.224</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales	11		98.009
Obligaciones por pagar al banco	12		14.759
Gastos acumulados	13		22.377
Obligaciones fiscales por pagar	14		12.819
Otras cuentas por pagar	15		47.523
Préstamos recibidos de terceros	16		122.698
Total pasivos corrientes			<u>318.185</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos accionistas	17		202.965
Total pasivos no corrientes			<u>202.965</u>
TOTAL PASIVOS		US\$	<u>521.150</u>
PATRIMONIO			
Capital pagado			100.000
Aportes Futuras capitalizaciones			477.780
Reserva de Capital			876.206
Reserva Legal			5.117
Pérdidas acumuladas			(55.091)
Utilidad de ejercicio			6.062
Total Patrimonio			<u>1.410.074</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		US\$	<u>1.931.224</u>

VER NOTAS 1 A 25 A LOS ESTADOS FINANCIEROS


Arq. Gonzalo Luzuriaga
GERENTE GENERAL


Lcda. Yolanda Albán
CONTADORA

BELLARO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares)

NOTAS

VENTAS NETAS		US\$ 1.764.301
COSTOS DE VENTAS		<u>(1.259.624)</u>
UTILIDAD BRUTA		504.677
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		(301.196)
Remuneraciones	(116.857)	
Otros beneficios sociales	(38.711)	
Gastos de operación	(145.628)	
Otros área técnica		
GASTOS DE VENTAS		(101.691)
Remuneraciones	(33.486)	
Otros beneficios sociales	(8.104)	
Gastos de operación	<u>(60.101)</u>	
UTILIDAD OPERACIONAL		US\$ <u>101.790</u>
GASTOS FINANCIEROS		(59.670)
Intereses	(56.691)	
Formularios	(476)	
Comisiones	<u>(2.503)</u>	
OTROS INGRESOS		7.733
Intereses ganados	118	
Recuperación de Gastos	<u>7.615</u>	
OTROS GASTOS		(31.663)
Pérdida en baja de activos fijos	(31.624)	
Cargos varios	<u>(39)</u>	
UTILIDAD DE EJERCICIO		US\$ <u><u>18.190</u></u>
Menos: 15% participación trabajadores	18	<u>3.486</u>
Igual Utilidad antes Impuesto Renta		14.704
Menos Impuesto a la renta	19	<u>(3.704)</u>
Menos Amortizaciones		<u>(4.938)</u>
Utilidad del ejercicio		<u><u>6.062</u></u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS |



Arq. Gonzalo Luzuriaga



Lcda. Yolanda Albán

BELLARO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares)

<u>CAPITAL SOCIAL</u>		
Saldo al comienzo del año	US\$	100.000
Saldo al fin del año		<u>100.000</u>
<u>RESERVA LEGAL</u>		
Saldo al comienzo del año	US\$	4.068
Constitución reserva legal de la utilidad 2001		<u>1.049</u>
Saldo al fin del año		<u>5.117</u>
<u>RESERVA DE CAPITAL</u>		
Saldo al comienzo del año	US\$	876.206
Saldo al fin del año		<u>876.206</u>
<u>APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES</u>		
Saldo al comienzo del año	US\$	117.709
Capitalización.		<u>360.071</u>
Saldo al fin del año		<u>477.780</u>
<u>PERDIDAS ACUMULADAS 1997-1998</u>		
Saldo al comienzo del año	US\$	(60.029)
Amortización		<u>4.938</u>
Saldo al fin del año		<u>(55.091)</u>
TOTAL PATRIMONIO		
Saldo al comienzo del año		1.404.012
Utilidad del ejercicio		<u>6.062</u>
Saldo al fin del año		<u><u>1.410.074</u></u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS


Arq. Gonzalo Luzuriaga
GERENTE GENERAL


Lcda. Yolanda Albán
CONTADORA

BELLARO S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Recibido de clientes	US\$	1.531.481
Pagado a proveedores y empleados		(1.382.822)
Gastos e intereses bancarios pagados		(59.670)
Intereses ganados		(2.344)
Pago 15% trabajadores		(4.497)
Pago impuesto renta		(4.778)

Efectivo neto proveniente de actividades de operación		77.370

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de propiedades, planta y equipo		(108.011)
Adquisición otros activos		(8.271)
Venta activos fijos		18.685

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(97.597)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

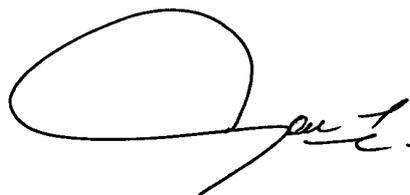
Aportes accionistas		(42.477)
Aportes para futuras capitalizaciones		360.071
Dividendos pagados		(9.431)
Préstamos accionistas y otros		(285.478)

Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		22.685

Aumento neto durante el año	US\$	2.458
SALDO AL COMIENZO DE AÑO		1.522

SALDO AL FINAL DE AÑO	US\$	3.980
		=====

El saldo al final del año corresponde a los estados financieros menos las inversiones en administración de fondos de la Nota 4.



Arq. Gonzalo Luzuriaga
GERENTE GENERAL



Lcda. Yolanda Albán
CONTADORA

BELLARO S.A.
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en dólares)

Utilidad de Ejercicio		US\$	6.062
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación			345.779
Depreciación de propiedades, planta y equipo	US\$	246.115	
Amortización activos		<u>99.664</u>	
<u>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</u>		US\$	(274.471)
Cuentas por Cobrar comerciales, Neto	US\$	(235.171)	
Inventarios		(17.873)	
Otras cuentas por cobrar		(6.150)	
Gastos anticipados		(3.053)	
Cuentas por pagar comerciales		(190)	
Otras cuentas por pagar		(12.034)	
Intereses terceros		<u> </u>	
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		US\$	<u><u>77.370</u></u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



Arq. Gonzalo Luzuriaga
GERENTE GENERAL



Lcda. Yolanda Albán
CONTADORA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

Expresado en dólares de los Estados Unidos de América

1.- OPERACIONES

BELLARO S.A. es una compañía constituida en el Ecuador el 12 de diciembre de 1.996, su objeto social principal es la explotación de fincas agrícolas destinadas a la siembra, cultivo, cosecha de todo tipo de flores y otros productos agrícolas para su comercialización en el mercado interno y externo. Mediante escritura de aumento de capital y reforma de estatutos celebrada el 7 de septiembre del 2001, y aprobada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador con Resolución No. 01.Q.I.J.1585 del 29 de marzo del 2001, se realizó el cambio de domicilio del Distrito Metropolitano de Quito al cantón Pedro Moncayo; y se formalizó el aumento de capital en la suma de US\$ 99.200, totalizando el capital social el valor de US\$ 100.000.

Los estados financieros se encuentran preparados de acuerdo con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas en sus aspectos importantes, están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

INVERSIONES TEMPORALES

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

VALUACION DE INVENTARIOS.

Los Productos adquiridos (Químicos, materiales de poscosecha y de ferretería), se encuentran registrados al costo promedio en base al último costo de adquisición.

El consumo de estos inventarios, valorado sobre la base del método promedio, forma parte del costo de producción de las flores.

ACTIVO FIJO

Las adiciones realizadas desde el año se presentan al costo de adquisición. Los repuestos incorporados a los bienes se adicionan al activo fijo principal y se deprecian por el resto de la vida útil del activo relacionado.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

El costo de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada que se consideran adecuadas de la siguiente manera:

	Años Vida útil	Porcentaje Depreciación
Edificios	5 y 20	20%
Equipos de Riego y Reservorio	20	5%
Muebles y Enseres, Instalaciones eléctricas.	10	10%
Maquinaria y Equipo Agrícola	5 y 10	20% y 10%
Plantaciones de Rosas	5	20%
Invernaderos	10 y 20	10% y 5%
Equipos de Oficina	5 y 10	20% y 10%
Equipo telefónico	5 y 10	20% y 10%
Vehículos, Equipos de Computo y Programas de computación	5	20%

La depreciación de los activos se registra con cargo a los resultados operativos del año.

El valor de los activos fijos y su depreciación acumulada de los bienes vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o la baja y el resultados de esas operaciones son contabilizadas cuando se causan.

CARGOS DIFERIDOS.

Las adiciones realizadas se presentan al costo de adquisición. El costo de estos activos, es amortizado por el método de línea recta en un período de 5 años, excepto los plásticos de los invernaderos que se amortizan a 2 años.

PROVISIÓN PARA IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, las sociedades constituidas en el Ecuador que obtengan ingresos gravables, están sujetas a la tarifa impositiva del veinte y cinco por ciento (25%) sobre las utilidades gravables del ejercicio.

3.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

	(en dólares)
Caja	1,222
Bancos	2,218

Total	3,440
	=====

4.- INVERSIONES

Un resumen de inversiones al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

		(en dólares)
Produfondos	(a)	540
COPEI		4.939
Aportes en otras compañías	(b)	300,000
		<hr/>
		305,479
		<hr/> <hr/>

(a) Corresponde a valores depositados en Interfondos, compañía administradora de Fondos, subsidiaria del Banco Internacional .Estos fondos son de libre disponibilidad.

(b) Son valores entregados en aporte para futura capitalización a la compañía Rose Connection en efectivo \$ 300,000 y un préstamo por USD 20,227 que hasta la presente fecha se mantiene el saldo.

5.- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

		(en dólares)
Cientes del exterior		241,965
Cientes locales		662
Cientes en trámite legal	(a)	6.803
Otras cuentas por cobrar Akí		796
Menos Provisión Cuentas Incobrables		(7,697)
		<hr/>
Total		242,529
		<hr/> <hr/>

(a) Corresponde saldo del año anterior

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el año 2002, es como sigue:

		(en dólares)
Saldo neto al comienzo del año.		(5,353)
Provisiones constituidas		(2,344)
Castigo de cartera.		-- 0 --
		<hr/>
Saldo al final del año		(7,697)

La compañía al 31 de diciembre del 2002 mantiene una cartera vencida de más de dos años que suman el valor de \$ 14,398. Por esta razón en nuestra opinión la provisión constituida a esta fecha no es razonable.

6.- INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

	(en dólares)
Materiales postcosecha	18,110
Materias primas químicos	25,598
Materiales construcción y otros	10,548
Material de fumigación	713
Total	<u>54,969</u>

7.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

	(en dólares)
Anticipo proveedores	5,876
Préstamos a empleados	17,002
Anticipo Impuesto a la renta	1,433
Rose Conection (a)	20,227
Total	<u>44,538</u>

(a) Corresponde a un préstamo efectuado a una compañía relacionada no se han establecido condiciones.

8.- GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de gastos anticipados al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

	(en dólares)
Seguros contratados	14,718
Amortización seguros	(8,586)
Total	<u>6,132</u>

9.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2002 es como sigue:

	(en dólares)
Terrenos	180,515
Plantas	737,263
Edificios	715,532
Maquinarias y equipos	261,907
Vehículos	73,676
Instalaciones	59,449
Equipos de computación	32,682
Muebles y enseres	36,513
Equipos de oficina	9,658
Equipo telefónico	5,880
Programas de computación	3,530
	<hr/>
Total	2'116,605
	<hr/>
Menos Depreciación Acumulada	(944,562)
	<hr/>
Total Activos Fijos	<u>1'172,043</u>

El movimiento de propiedades, planta y equipo durante el 2002, es como sigue:

	(en dólares)
Saldo neto al comienzo del año	1'330,812
Adquisiciones	108,013
Venta Activos Fijos	(13,272)
Pérdida Vta. Activo Fijo	(5,415)
Ajustes reclasificaciones	(1,980)
Gasto depreciación	(246,115)
	<hr/>
Saldo neto al fin del año	<u>1'172,043</u>

10.- OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

	(en dólares)
CARGOS DIFERIDOS	
Preparación suelos Bloques 4	54,742
Preparación suelos Bloques 5	52,879
Bloque 5	41,715
Bloque 6	22,329
Plásticos C 6	5,457
Plásticos bloques C 5	5,865
Cambio plásticos Bloque 5 y 6	3,879
	<hr/>
Total	186,866
Menos Amortización Acumulada	(84,772)
	<hr/>
Total	<u>102,094</u>

11.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

	(en dólares)
Proveedores Bienes y servicios	21,100
Proveedores Materia Prima.	76,315
Otros Visa	594
	<hr/>
Total	<u>98,009</u>

12.- OBLIGACIONES POR PAGAR AL BANCO

Las obligaciones por pagar al banco al 31 de diciembre del 2002, son las siguientes:

	(en dólares)
Sobregiros bancarios	14,759
	<hr/>
Total	<u>14,759</u>

13.- GASTOS ACUMULADOS

Un resumen de gastos acumulados al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

	(en dólares)
Sueldos por pagar	2,561
Beneficios sociales	2,705
15% Participación trabajadores	4,155
IESS por pagar	5,723
Fondos de reservas	7,233
Total	<u>22,377</u>

14.- OBLIGACIONES FISCALES POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2002 es como sigue:

	(en dólares)
Impuesto a la renta personal	5,428
Retenciones en la fuente	2,612
Retenciones del IVA	1,075
Impuesto a la renta	3,704
Total	<u>12,819</u>

15.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

	(en dólares)
Anticipos recibidos de clientes	3,072
IK Asociados	129
Provisiones intereses por terceros (a)	6,876
Otras provisiones	11,792
Proveedores de plantas (b)	25,654
Total	<u>47,523</u>

(a) Corresponde a las provisiones hechas por la compañía de los préstamos accionistas y de terceros

(b) Corresponde a los proveedores que la compañía mantiene con Plantador, Floralp Group Meilland, Unique latin roses

16.- PRESTAMOS RECIBIDOS DE TERCEROS

Los préstamos recibidos de terceros al 31 de diciembre del 2002 y los intereses devengados acumulan el valor de \$ 122,698 los cuales se detallan a continuación:

SALDO PRÉSTAMO AL:31-12-02	POR EL VENCIMIENTO		FECHA INICIO	FECHA VENCIMIENTO	TASA INTERES ANUAL
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO			

PRESTAMOS RECIBIDOS DE TERCEROS

Sr. Honorato Vivanco	24.000	24.000		16/01/01		
Arq. Gonzalo Luzuriaga	8.410	8.410		30/05/01	20/05/03	12%
Ing. Leonardo Luzuriaga	50.000	50.000		18/09/01	18/03/03	12%
Sr. James Brown Sweeney	26.860		26.860	28/02/02	18/02/03	10%
Sra. Ma. Olivia Hidalgo	13428		13428			
TOTAL PRÉSTAMOS	122.698	82.410	40.288			

17.- PRESTAMOS ACCIONISTAS

El valor de USD 202,965 al 31 de diciembre del 2002 corresponde a la deuda que la compañía mantenía con el Banco Amazonas , los accionistas asumieron dicha deuda.

SALDO PRÉSTAMO AL:31-12-02	POR EL VENCIMIENTO		FECHA INICIO	FECHA VENCIMIENTO	TASA INTERES ANUAL
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO			

**PRESTAMOS RECIBIDOS DE ACCIONISTAS
Y DE TERCEROS**

Sr. Federico Meneses	10.890	10.890		20/05/01	20/05/03	12%
Sr. James Brown Sweeney	49.940	49.940		28/02/02	18/02/03	10%
Sr. James Brown Sweeney	13.613	13.613		08/05/01	08/04/03	12%
Sr. Felipe Brown Hidalgo	16.335	16.335		03/06/01	24/05/03	12%
Sr. Felipe Brown Hidalgo	5.323	5.323		31/12/99	20/12/02	4%
Sr. Luis Luzuriaga	13.613	13.613		24/05/01	14/05/03	12%
Sra. Ma. Olivia Hidalgo	24.971	24.971		28/02/02	18/04/02	10%
Arq. Gonzalo Luzuriaga	68.279	68.279		08/02/02	22/08/03	10%
INTERESES POR PAGAR	6.877					
TOTAL PRESTAMOS		202.964				

18.- PARTICIPACION TRABAJADORES

De acuerdo a las leyes vigentes en la República del Ecuador, la compañía debe distribuir entre sus empleados y funcionarios (excepto los referidos en el art. 314 del código de Trabajo – Codificación Especial) y el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta.

19.- IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario para el período 2002, las sociedades constituidas en el Ecuador, estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible cuando la compañía decida repartir como dividendos, caso contrario sobre el monto de las utilidades reinvertidas mediante el incremento del capital social estará sujeta a la tasa de impuesto a la renta del 15%.

Una reconciliación del impuesto a la renta, calculado de acuerdo con la tasa impositiva legal es como sigue:

	(expresado en dólares)
Utilidad del ejercicio	18,190
Menos: 15% participación trabajadores	3,486
Utilidad del ejercicio	18,190
Más: Gastos no deducibles	5,048
Menos: Amortización	4,938
Menos: 15% participación trabajadores	<u>3,486</u>
Base Imponible	14,814
25% Impuesto a la renta	3,704
Menos: Retenciones en la fuente del año	<u>421</u>
Saldo a pagar	<u><u>3,283</u></u>

20.- CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado y emitido es de CIENTO MIL DOLARES ESTADOUNIDENSES (US\$ 100.000,00) divididos en cien mil acciones de un valor de un dólar cada una.

21.- RESERVA DE CAPITAL

El saldo acreedor de esta cuenta podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

22.- RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea destinada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.

23.- FISCALIZACIÓN

Hasta la fecha de emisión de este informe, la compañía no ha sido visitada por las autoridades fiscales.

24. - CONTINGENCIAS

- a) La compañía deprecia en forma acelerada ciertos activos fijos incluidos en los grupos de activos de Edificios, maquinaria, equipo de oficina y plantas, dicha depreciación no se encuentra respaldada con un informe técnico que certifique la vida útil de los mencionados activos, tampoco cuenta con la autorización del Servicios de Rentas Internas que es requerida en una depreciación acelerada.
- b) La compañía ha realizado liquidaciones en compra sin desglosar el valor del IVA, y otros gastos que no cumplen con los requerimientos de facturación un valor de US \$ 17,277 que a criterio de las autoridades fiscales pueden ser considerados como gastos no deducibles.

25.- EVENTO RELEVANTE

BELLARO S.A. obtuvo la certificación ISO 9001 con fecha 24 de noviembre del 2002 ,lo que permitirá satisfacer los requerimientos de sus clientes con mayor efectividad.

26.- EVENTOS SUBSECUENTES

El Órgano del Gobierno del Ecuador mediante Registro Oficial No. 52 del 01 de abril del 2003, expidió la tabla modificada para la liquidación del Impuesto a la Renta de las personas naturales y sucesiones indivisas correspondiente a los ingresos obtenidos a partir del 1º de enero del 2003. En

este mismo Registro Oficial se expidieron nuevos porcentajes de retención en la fuente del impuesto a la renta que rigen para el ejercicio económico 2003 y siguientes.

Mediante Registro Oficial No. 740 del 8 de enero del 2003 el Servicio de Rentas Internas, aprueba las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, número 18 al número 27 con las siguientes observaciones: tales normas no especifican el tratamiento tributario, por cuanto prevalecen las normas del Código Tributario, de la ley de régimen Tributario Interno y además las normas de carácter tributario; y, en lo concerniente a la devolución de impuestos arancelarios (Draw Back), se estará a lo dispuesto en el Decreto ejecutivo 2528, R.O. 554 del 12 de abril del 2002 y en el Decreto ejecutivo 2836, R.O. 624 del 23 de julio del 2002.

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión del Informe de Auditoría (24 de marzo del 2003), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

FIN.