

85026



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A LOS SEÑORES SOCIOS DE BELLARO. S.A.

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de BELLARO. S.A. al 31 de diciembre del 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios 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, los referidos Estados Financieros, presenta razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de BELLARO S.A. al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones y el Flujo del Efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y de las disposiciones legales vigentes.

Quito, 15 de marzo del 2006

CPA. DR. JOSÉ VILLAVICENCIO R.
GERENTE GENERAL
Registro Nacional de Auditores Externos No. 342

BELLARO. S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Año 2005
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y Equivalente de Efectivo	3	8.513
Inversiones	4	622.210
Cuentas por Cobrar Comerciales	5	495.878
Inventarios	6	68.864
Otras Cuentas por Cobrar	7	67.487
Gastos Anticipados	8	9.534
Total Activos Corrientes		<u>1.272.486</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Propiedad Planta y Equipo Neto	9	1.906.510
Activos Diferidos	10	700.083
Otros Activos	11	120.000
Total Activos no Corrientes		<u>2.726.593</u>
TOTAL ACTIVO		<u>3.999.079</u>
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTE		
Cuentas por Pagar Comerciales	12	200.097
Gastos Acumulados	13	95.446
Obligaciones Fiscales por Pagar	14	8.461
Otras Cuentas por Pagar	15	1.503.911
Obligaciones Financieras	16	4.091
Prestamos Accionistas	17	438.139
Total Pasivos Corrientes		<u>2.250.145</u>
PASIVOS NO CORRIENTES		
Otros Pasivos Largo Plazo	18	112.260
Total Pasivos No Corrientes		<u>112.260</u>
TOTAL PASIVO		<u>2.362.405</u>
PATRIMONIO		
Capital		100.000
Reserva Legal		9.231
Aportes Futuras Capitalizaciones		882.603
Reserva de Capital		822.450
Utilidad del Ejercicio		11.256
Perdida del Ejercicio 2004		<u>-188.866</u>
Total Patrimonio		<u>1.636.674</u>
Total Pasivos y Patrimonio		<u>3.999.079</u>

Arq. Gonzalo Luzuriaga
GERENTE GENERAL

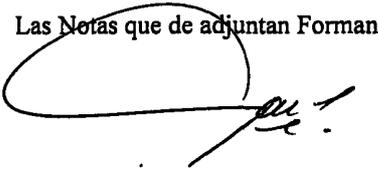
Licdo. Paul Barahona
CONTADOR GENERAL

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

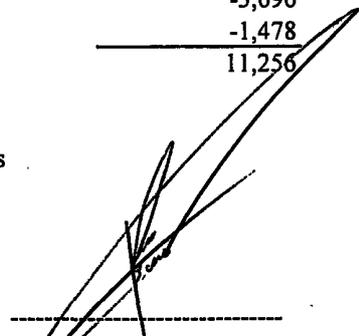
BELLARO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares americanos)

	NOTAS		US\$
VENTAS			2,698,810
DEVOLUCION Y DESCTO EN VTAS			-304
COSTO DE VENTAS			<u>-2,206,636</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS			491,870
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			-318,637
Remuneraciones	138,396		
Otros Beneficios Sociales	12,815		
GASTO DE OPERACIÓN	<u>167,426</u>		
GASTO DE VENTAS			-107,431
Remuneraciones	36,462		
Otros Beneficios Sociales	4,645		
Gasto de Operación	<u>66,324</u>		
UTILIDAD OPERACIONAL			65,802
GASTOS FINANCIEROS			-6471
Intereses	45		
Comisiones	<u>6,426</u>		
OTROS INGRESOS			11858
Intereses Ganados	51		
Utilidad de venta de Activos Fijos	6,079		
Dividendos Ganados	4,638		
Reposicion de Sinistros	<u>1,090</u>		
OTROS GASTOS			-46941
Donaciones	370		
Intereses Pagados	46,524		
Comisiones	<u>47</u>		
UTILIDAD DEL EJERCICIO			<u>24,248</u>
15% Participación Trabajadores	19		-4,120
25% Impuesto a la Renta	20		-3,696
Amortización Pérdidas de años anteriores			-3,696
Reserva Legal			<u>-1,478</u>
Utilidad Neta del Ejercicio			11,256

Las Notas que de adjuntan Forman parte integrante de los Estados Financieros



Arq. Gonzalo Luzuriaga
GERENTE GENERAL



Licdo. Paul Barahona
CONTADOR GENERAL

BELLARO. S.A
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

CAPITAL 100.000

APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

Saldo inicio del año 529.919
 Aportes de socios 352.684
 Saldo Fin de año 882.603

RESERVA LEGAL

Saldo inicio del año 7.752
 Movimiento de año de apropiación 1.478
 Saldo Fin de año 9.231

RESERVA DE CAPITAL 822.450

PERDIDA DEL 2004

Saldo inicio del año -297.550
 Reversión Depreciaciones año 2004 104.988
 Amortización Año 2005 3.696
 Saldo Fin de Año -188.866

UTILIDAD DEL AÑO 2005

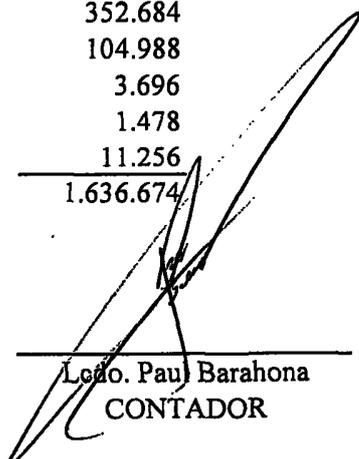
Impuesto a la renta -3.696
 Amortización Perdidas Acumuladas -3.696
 Apropiación Reserva Legal -1.478
 Saldo Fin de Año 11.256

TOTAL PATRIMONIO

Saldo Inicial 1.162.571
 Aportes de Socios 352.684
 Reversos Depreciación año 2004 104.988
 Impuesto a la Renta 3.696
 Reserva Legal 1.478
 Utilidad del ejercicio 11.256
 Saldo Fin de Año 1.636.674



 Arq. Gonzalo Luzuriaga
 GERENTE GENERAL



 Ledo. Paul Barahona
 CONTADOR

BELLARO S.A.
FLUJO DE EFECTIVO
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES

Utilidad del Ejercicio	24.248	
Ajustes por:		
Depreciacion	316.718	
Amortizaciones	194.229	
Provisiones Cuentas Por Cobrar	2.802	
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de Cambios en el capital de trabajo	537.997	
Disminución en Cuentas por Cobrar a clientes	205.878	
Aumento en inversiones temporales	- 4.394	
Disminución en Cuentas por Cobrar empleados	5.094	
Aumento en inventarios	- 5.792	
Aumento en impuestos	- 24.782	
Disminución en Pagos por Anticipado	9.124	
Disminución en cuentas por pagar	- 17.922	
Aumento en Gastos por Pagar	67.942	
Efectivo neto por actividades operativas		773.145

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION

Aumento en Activos Diferidos	- 193.634	
Adquisición de Propiedad Planta y Equipo	- 511.543	
Venta de Propiedad Planta y Equio	34.117	
Efectivo neto proviniente de actividades Inversión		- 671.060

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Prestamos de los socios	- 186.059	
Regalias	91.746	
Efectivo neto proviniente de actividades Financiamiento		- 94.313
Aumento neto en efectivo y sus equivalentes		7.772
Caja y sus Equivalentes al 1 de enero de 2004		740
Caja y sus Equivalentes al 31 de diciembre de 2005		8.513

Arq. Gonzalo Luzuriaga
 GERENTE GENERAL

Lcdo. Paul Barahona
 CONTADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

Expresado en dólares de los Estados Unidos de América

1. OPERACIONES

BELLARO S. A. es una compañía anónima constituida en el Ecuador mediante escritura pública otorgada ante el Notario Primero del Cantón Quito el 12 de diciembre de 1.996, la misma que fue inscrita en el registro Mercantil de Quito el 24 de diciembre de 1996. Mediante escritura del 7 de septiembre de 2000 e inscrita en el Registro de las Propiedad y Mercantil del Cantón Pedro Moncayo el 21 de mayo de 2001, la compañía Bellaro S. A. cambio su domicilio social a la plantación ubicada en el kilómetro 3,2 de la vía Tabacundo Cajas, sector Tupigachi del Cantón Pedro Moncayo, Provincia de Pichincha.

El objeto social principal de Bellaro S. A. es la explotación de fincas agrícolas destinadas a la siembra, cultivo y cosecha de todo tipo de flores y otros productos para su comercialización en el mercado interno y externo. Asimismo, podrá dedicarse a la reproducción de plantas, realizar actividades agroindustriales, actuar como representante de otras empresas nacionales o extranjeras vinculadas con su actividad. Podrá importar, exportar, transportar y comercializar flores dentro y fuera del país. Podrá también importar materias primas, materiales, maquinarias, equipos, suministros, herramientas, plantas, esquejes, semillas, insumos para la agricultura.

BELLARO S. A. tiene una duración de cien años contados a partir de su inscripción en el Registro Mercantil, se encuentra gobernada por la Junta General de Accionistas y administrada por un Directorio, Presidente Ejecutivo y el Gerente General quines son elegidos por la Junta General por periodos de cuatro años. El Gerente General ejerce la representación legal de la Compañía, judicial y extrajudicialmente.

Mediante Resolución # 04.Q.IJ.2911 de 28 de julio del 2004 y rectificatoria # 04.Q.IJ.3214 de 19 de agosto del 2004 del Sr. Intendente de Compañías de Quito se aprueba la fusión por absorción de la compañía BELLARO S. A. (absorbente) con la compañía ROSAS UNICAS DEL ECUADOR UNIQUE ROSES S. A. (absorbida) con su disolución sin liquidación y el 7 de septiembre del 2004 el Registrador de la Propiedad del cantón Pedro Moncayo, registró la escritura pública de fusión por absorción.

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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.

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 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.

PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Las adiciones realizadas durante el año 2005 se presentan al costo de adquisición. Los repuestos incorporados a los bienes se adicionan a Propiedad Planta y Equipo 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 Propiedad Planta y Equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de la siguiente manera:

	Años Vida útil	Porcentaje Depreciación
Edificios	20 y 10	5% y 10%
Muebles y Enseres	10	10%
Instalaciones Eléctricas	10	10%
Maquinaria y Equipo Agrícola	10	10%
Plantaciones de Rosas	5	20%
Invernaderos	10	10%
Equipos de Oficina	10	10%
Equipo Telefónico	10	10%
Vehículos	5	20%
Equipos de Computo y	5 y 3	20% y 33%
Programas de computación	5 y 3	20% y 33%

La depreciación de los activos se registra con cargo a los costos de producción.

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

ACTIVOS DIFERIDOS Y GASTOS PREOPERACIONALES

Los Gastos Preoperacionales son valores invertidos para la mejora y preparación de los terrenos para el cultivo de flores.

Las adiciones realizadas en el 2005 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 Y PARTICIPACION TRABAJADORES

De acuerdo a lo establecido en el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno, las sociedades constituidas en el Ecuador que obtengan ingresos gravables, están sujetas a la tarifa impositiva del veinticinco por ciento (25%) sobre las utilidades gravables del ejercicio comprendido entre el 1° de enero al 31 de diciembre del 2005.

3- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

	(En dólares)
Caja	740
Bancos	7.773
Total	<u>8.513</u>

4.- INVERSIONES CORTO PLAZO

Un resumen de inversiones al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

	(En dólares)
Corpei (a)	2.490
Certificado de Aportación CORPE	5.635
Rose Connecction	614.085
Total	<u>622.210</u>

5- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

	(en dólares)
Cientes del exterior	280.156
Cientes locales	6.035
Cientes del exterior Zona 2	224.378
Cientes locales Zona 2	720
Menos Provisión Cuentas Incobrables (a)	(15.411)
Total	<u>495.878</u>

(a) El Movimiento para la cuenta de Provisión Incobrables durante el 2005 es el siguiente:

	(en dólares)
Saldo Neto Comienzo del año	(19.412)
Provisión año 2005	(2.802)
-Baja de las cuentas por cobrar en tramite judicial	6.803
Total	<u>(15.411)</u>

La Legislación Tributaria Ecuatoriana limita la provisión para cuentas incobrables el 1 % anual sobre los Créditos Comerciales concedidos en el Ejercicio económico y pendientes de recaudación al cierre del mismo la observación a esta disposición, la compañía determino esta provisión en la suma del USD 2.802 .

Sin embargo al 31 de diciembre del 2005 la Cartera Vencida es de USD 224.378 que corresponde a cuentas por cobrar de la compañía Rosas Únicas que por la fusión paso a formar parte de las cuentas por cobrar de BELLARO.S.A y que hasta el mes de diciembre del 2005 no se ha recuperado.

La Compañía en Base al Art. 10 (Numeral 11) de la Ley de Regimen Tributario realizará la eliminación definitiva de los créditos incobrables en el año del 2006 con cargo a esta provisión o a resultados .Al 31 de diciembre del 2005 en nuestra opinión la provisión para Cuentas Incobrables es Insuficiente.

Villavicencio & Asociados Cia. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 1 de diciembre del 2005, es como sigue:

	(en dólares)
Materiales poscosecha	19.167
Materias primas químicos	28.592
Materiales construcción y otros	21.105
Total	<u>68.864</u>

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

	(en dólares)
Préstamos a empleados	8.377
Anticipo proveedores	27.625
Anticipo impuesto a la renta	5.769
Crédito tributario Retenciones en la fuente	147
IVA Retenciones efectuadas (a)	23.141
Otras cuentas	2.427
Total	<u>67.487</u>

(a) Corresponde al IVA pagado por la compañía cuyo tramite de reclamo se iniciará en el presente mes.

8. GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de gastos anticipados al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

	(en dólares)
Seguros contratados (a)	7.189
Amortización seguro	(1.250)
Total Seguros	<u>5.939</u>
Publicidad Prepagada	3.595
Total	<u>9.534</u>

(a) Corresponde a seguros contratados con la compañía Interoceánica Cia.

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

9. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

El siguiente es un resumen de los activos fijos propiedad de la Compañía al 31 de diciembre del 2005.

TIPO DE BIEN	SALDO AL	INCREMENTOS ADQUISICIONES Y Y MEJORAS	BAJAS	RECLASIF	GASTO	SALDOS AL
	31/dic/04				DEPRECIACION	31/dic/05
Terrenos	190.515					190.515
Construcciones en curso	142.919	160.257				303.176
plantas	1.111.251	145.806	-583.357			671.700
Edificios e invernaderos	955.478	73.894	-77.741			951.631
Invernaderos	278.729		-69.404			209.325
Maquinaria y Equipos	356.266	86.099	-58.984			383.381
Vehículos	167.941	33.716	-117.132			84.524
Instalaciones	59.449		-9.386			50.063
Equipos de Computación	45.333	7.313	-14.743			37.904
Muebles y Enseres	51.281		-8.877			42.404
Equipos de Oficina	10.899		-1.187			9.712
Equipo Telefónico	10.503	1.433	-4.099			7.837
Programas de Computo	17.555	3.024	-419			20.160
subtotal	3.398.119	511.543	-947.330	0	0	2.962.332
Depreciación						
Acumulada						
plantas	-860.803		585.357	68.586	-139.697	-346.556
Edificios e invernaderos	-332.922		77.741		-54.612	-309.793
Invernaderos	-135.071		69.404		-29.351	-95.018
Maquinaria y Equipos	-220.389		58.984	23.612	-43.110	-180.903
Vehículos	-89.609		83.977	1.802	-20.684	-24.514
Instalaciones	-37.001		9.386		-5.945	-33.560
Equipos de Computación	-33.807		14.743	7.829	-9.799	-21.034
Muebles y Enseres	-32.673		8.877	1.920	-5.145	-27.022
Equipos de Oficina	-5.702		1.187	523	-1.085	-5.076
Equipo Telefónico	-4.130		3.137	0	-1.046	-2.038
Programas de Computo	-5.198		419	715	-6.244	-10.308
subtotal	-1.757.305	0	913.212	104.988	-316.718	-1.055.823
Total	1.640.814	511.543	-34.117	104.988	-316.718	1.906.510

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

10. ACTIVOS DIFERIDOS Y PREOPERACIONALES

Un resumen de otros activos al 31 de diciembre del 2005 , es como sigue:

(en dólares)

Gastos de Constitución		1.670
Preparación suelos Bloques		74.395
Preparación suelos Bloque 5		52.879
Cambio plástico Bloques 1-2-3		30.003
Cambio plástico Bloque 4		14.031
Bloque C5		41.715
Bloque C6		22.329
Cambio de Plástico Bloque 5 6		30.210
Plan Esfera		1.400
Crédito Mercantil	(a)	494.759
Cambio de Plástico U7		3.796
Cambio de Plástico U6		13.259
Cambio de Plástico U8		5.939
Cambio de plástico U1		12.369
Cambio de Plástico U2		8.365
Cambio de Plástico U3		715
Cambio Plástico U4		2.150
Cambio Plástico U5		9.374
Cambio Plástico U10		717
Cambio Plástico U12		6.376
Cambio Plástico U14		6.146
Cambio Plástico U16		668
Cambio Plástico B1		6.245
Cambio Plástico B3		7.000
Cambio Plástico C1		2.435
Cambio Plástico C2		4.416
Cambio Plástico C3		6.044
Cambio Plástico C4		4.858
Cerramientos y Caminos		18.244
Preparación Suelos Bloques año 2004		90.071
Plástico para reservorio		4.914
		<hr/>
Total		924.617
Menos Amortización Acumulada		(224.534)
		<hr/>
Total		<u>700,083</u>

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

(a) El crédito mercantil se origina en el proceso de fusión de la compañía BELLARO S. A. (absorbente) con la compañía ROSAS UNICAS DEL ECUADOR UNIQUE ROSES S. A. (absorbida), la amortización acumulada al 31 de diciembre es por USD.98.952

11. OTROS ACTIVOS

Corresponde a un préstamo efectuado a la Compañía Relacionada ROSE CONNECTION CIA LTDA.

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

	(en dólares)
Locales	180.040
Proveedores de Bienes y servicios	2.270
Locales Z2	17.787
Total	<u>200.097</u>

13. GASTOS ACUMULADOS

Un resumen de gastos acumulados al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

	(en dólares)
Sueldos por pagar	26.866
Liquidaciones por pagar	12.966
Décimo tercer sueldo	4.868
Décimo cuarto sueldo	10.521
15% Participación trabajadores	4.923
IESS por pagar	13.460
Fondos de Reserva	21.782
Otros	60
Total	<u>95.446</u>

14. OBLIGACIONES FISCALES POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2005 es como sigue:

	(en dólares)
30 % Retención del IVA	335
70 % Retención del IVA	1.074
100 % Retención del IVA	190
1% Retención Compras	772

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

1% Retención Servicios	267
1% Retención Activos Fijos	2
Honorarios, Comisiones, Regalías	132
Pólizas de Seguros	1
Impuesto a la Renta Empresa	3.696
Impuesto a la Renta Personal	65
Otras retenciones Renta	1.927
Total	8.461

15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye a anticipos recibidos del cliente mayorista B & L. USD.1.466.278.

16. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Corresponde a Visa Banco Amazonas.

17. PRESTAMOS ACCIONISTAS

Un resumen de los préstamos recibidos de accionistas al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

Accionistas	Corto plazo
Sr. Felipe Brown	50.000
Sr. Meneses Federico	52.095
Sra. María O. Hidalgo	100.000
Sr. Dennis Luzuriaga	68.044
Sra. Mireya Luzuriaga	18.000
Sr. Gerardo Luzuriaga	30.000
Sra. Susana Brown	20.000
Arq. Gonzalo Luzuriaga	100.000
Total	438.139

18.- PASIVOS LARGO PLAZO

Un resumen de los pasivos a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 es como sigue:

	(en dólares)
Jubilación Patronal (a)	3,502
Proveedores de plantas: (b)	
Meilland	7.425
Dr. Ecuador Roses	22.655
Rosen Tantau	8.075
I.K & Asociados	59
Olij Breeding b.v	29.779
Schreurs Ecuador Cia. Ltda.	2.667

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

E.G.Hill Company	6.952
Unique Latin Roses LTD	15.787
Lex	12.580
Franco Roses Ecuador Cia. Ltda	2.779
Total	<u>112.260</u>

(a) La Compañía no ha creído conveniente realizar el cálculo actuarial al 31 de diciembre del 2005 y lo ha dejado registrado en base al cálculo actuarial a diciembre del 2003.

(b) Corresponde a valores adeudados a proveedores por compra de plantas y pago de regalías.

19. PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

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), el 15% de las utilidades líquidas antes de impuesto a la renta.

El cálculo de la participación trabajadores en las utilidades de la compañía por el ejercicio 2005, fue determinado por BELLARO.S.A. como sigue:

	(en dólares)
Utilidad del Ejercicio 2005	24.248
Mas: Gastos no deducibles	<u>3.222</u>
Base para el cálculo del 15%	27.470
Participación Trabajadores	
15% participación trabajadores	<u>4.120</u>

20. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario para el período 2005, las sociedades constituidas en el Ecuador, estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible cuando la compañía como dividendos, caso contrario sobre el monto de las utilidades reinvertidas mediante el incremento del capital social estarán sujetas a la tasa de impuesto a la renta del 15 %.

Conforme a las disposiciones legales y reglamentarias, la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta por el período 2005, fue determinado por BELLARO S.A . como sigue:

Villavicencio & Asociados Cia. Ltda.
AUDITORES EXTERNOS

Utilidad del Ejercicio 2005	24,248
Menos: 15% Participación Trabajadores	<u>4,120</u>
Utilidad Gravable	20,128
Menos Amortizacion de Perdidas	-3,696
Ingresos Exentos	-5,728
Mas Gastos no Deducibles	<u>4,081</u>
Utilidad Gravable	14,785
25% Impuesto a la Renta Causado	<u><u>3,696</u></u>

21. CAPITAL SOCIAL

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

Las acciones emitidas son ordinarias y nominativas, y cada acción da derecho, en proporción a su valor pagado, a un voto en la Junta General de Accionistas, a participar en las utilidades y a ejercer los demás derechos establecidos en la Ley.

22. APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

Corresponde a aportaciones en efectivo realizado por los accionistas en años anteriores.

	(en dólares)
Luzuriaga Arias Luis H. AFC	173,298
Luzuriaga Arias Gonzalo . AFC	151,664
Arias Vivanco Bertha. AFC	21,213
Luzuriaga Arias Leonardo. AFC	31,869
Luzuriaga Arias Mireya. AFC.	32,457
Luzuriaga Arias Rocío. AFC	1,587
Luzuriaga Arias Gerardo. AFC.	18,824
Luzuriaga Arias Diego. AFC	8,624
Brown Sweeney James. AFC.	97,143
Brown Hidalgo Philips. AFC	88,300
Hidalgo María Oliva.AFC.	59,161
Brown Hidalgo Steve. AFC.	38,928
Brown Hidalgo Carmen. AFC.	15,011
Meñeses Espinosa Federico. AFC	88,300
Brown Hidalgo Susana. AFC.	28,256
Luzuriaga Klotzer Denis. AFC.	12,074
Luzuriaga Klotzar Marco.AFC	11,556
Luzuriaga Arias Augusto . AFC.	1,164
Luzuriaga Arias Irene. AFC.	1,587
Luzuriaga Arias Cosme. AFC.	<u>1,587</u>
	<u><u>882,603</u></u>

23. 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.

24. 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.

25. ASPECTOS RELEVANTES

- a. El país aún no ha firmado el Tratado de Libre Comercio (TLC), en vista de que no se ha puesto de acuerdo en ciertos productos agrícolas, el atún y Propiedad Intelectual.
- b. Para el 15 de octubre del 2006, se ha fijado la fecha para la Elección del Presidente del Ecuador.
- c. Se ha cumplido seis años de la dolarización en el país y el 2005 cerró con una tasa de Inflación del 4,36% y el Producto Interno Bruto (PIB) apenas ha subido un 3.33%.
- d. Mediante Suplemento del Registro Oficial No. 176 del 29 de diciembre 2005, la autoridad tributaria la siguiente reforma tributaria:

* Para la liquidación del impuesto a la renta de las personas naturales y sucesiones indivisas a ser aplicado en el año fiscal 2006, se modifican los valores de la tabla vigente en el ejercicio fiscal 2005, conforme al Art. 36 de la Ley de Régimen tributario Interno, en base a la variación anual del Índice de Precios al Consumidor Urbano (IPCU), publicado por el INEC en el mes de noviembre del 2005, estableciéndose la fracción básica de USD \$ 7.680 sobre la que se causa impuesto.

- e. En el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006 se publicó el contenido del anexo y del Informe Integral de Precios de Transferencia, en donde los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con Partes Relacionadas domiciliadas en el exterior dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a USD. 300.000 deben presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo y el informe integral de precios de transferencia. El anexo debe presentar dentro del plazo de cinco días después de la fecha de declaración de Impuesto a la Renta correspondiente al ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2005 y el informe integral de Precios de Transferencias en un plazo de seis meses, de acuerdo a Registro Oficial No.4-94 del 31 de diciembre del 2004 ART (66.1).