

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

19 de marzo del 2007

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

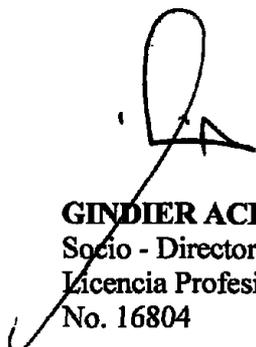
Hemos auditado el balance general adjunto de Bellaro S.A. al 31 de diciembre del 2006, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Bellaro S.A., al 31 de diciembre del 2005 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe con fecha 15 de marzo del 2006, contiene una opinión sin salvedades sobre esos estados.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas 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, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los 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. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una 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 2006, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223



GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804

BELLARO S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activo Corriente		
Caja y bancos	23.418	8.513
Cuentas por cobrar:		
Clientes	388.670	511.289
Impuestos anticipados	114.089	29.057
Empleados	21.545	9.792
Anticipo a proveedores	62.496	28.638
	586.800	578.776
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(5.748)	(15.411)
Cuentas por cobrar, netas	581.052	563.365
Inventarios	111.104	68.864
Gastos pagados por anticipado	11.288	9.534
Total activos corrientes	726.862	650.276
Propiedad, plantaciones y equipo, neto	2.305.168	2.210.787
Inversiones en acciones	641.292	622.210
Compañías relacionadas	-	120.000
Crédito Mercantil	296.854	395.806
Total	<u>3.970.176</u>	<u>3.999.079</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

BELLARO S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
Pasivo corriente		
Sobregiros bancarios	52.620	-
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	305.950	312.946
Compañías relacionadas y accionistas	88.454	438.139
Impuestos	29.746	8.461
Préstamos de terceros	1.499.399	-
Anticipo de clientes	-	1.473.864
Intereses por pagar	6.689	19.667
Dividendos por pagar	19.688	8.432
Gastos acumulados	36.561	41.840
	-----	-----
Total cuentas por pagar	1.986.487	2.303.349
	-----	-----
Prestaciones y beneficios sociales	77.878	55.554
	-----	-----
Total pasivo corriente	2.116.985	2.358.903
	-----	-----
Reserva para jubilación patronal	3.502	3.502
	-----	-----
Total pasivos	2.120.487	2.362.405
	-----	-----
Patrimonio, estado adjunto	1.849.689	1.636.674
	-----	-----
Total	3.970.176	3.999.079
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

BELLARO S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas	3.205.703	2.698.506
Costo de ventas	(2.555.227)	(2.206.636)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	650.476	491.870
Gastos de administración	(433.673)	(318.637)
Gastos de ventas	(103.811)	(107.431)
	-----	-----
Utilidad operacional	112.992	65.802
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(23.147)	(53.042)
Dividendos recibidos	7.590	4.638
Varios, netos	12.894	6.850
	-----	-----
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	110.329	24.248
Participación de trabajadores (Véase Nota 12)	(18.035)	(4.120)
Impuesto a la renta (Véase Nota 12)	(18.023)	(3.696)
	-----	-----
Utilidad neta del ejercicio	<u>74.271</u>	<u>16.432</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

BELLARO S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(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 1 de enero del 2005	100.000	529.919	822.450	7.752	(297.550)	1.162.571
Aportes para futura capitalización recibidos en el año 2005	-	352.684	-	-	-	352.684
Apropiación de reserva legal	-	-	-	1.478	(1.478)	-
Ajustes años anteriores	-	-	-	-	104.987	104.987
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	16.432	16.432
Saldo al 31 de diciembre del 2005	100.000	882.603	822.450	9.230	(177.609)	1.636.674
Aportes para futura capitalización recibidos en el año 2006	-	150.000	-	-	-	150.000
Apropiación de reserva legal	-	-	-	7.427	(7.427)	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	(11.256)	(11.256)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	74.271	74.271
Saldo al 31 de diciembre del 2006	100.000(1)	1.032.603	822.450	16.657	(122.021)	1.849.689

(1) Representado por 100.000 acciones ordinarias de valor nominal de US \$ 1,00 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

BELLARO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de Efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	74.271	16.432
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipos	499.727	411.994
Amortización de crédito mercantil	98.952	98.952
Provisión para cuentas incobrables	3.900	2.802
Baja de activos fijos	5.400	962
Utilidad en venta de activos fijos	-	(7.040)
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar	111.976	(239.513)
Uso de la provisión para cuentas incobrables	(13.563)	(6.803)
Incremento en inventarios	(42.240)	(5.792)
(Incremento) disminución de gastos pagados por anticipado	(1.754)	9.124
(Disminución) incremento en cuentas por pagar	(316.862)	286.445
Incremento en prestaciones y beneficios sociales	22.324	22.735
Total de ajustes a la utilidad neta	367.860	573.866
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	442.131	590.298
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

BELLARO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en activo fijo	(599.508)	(705.177)
Producto de la venta de activos fijos	-	40.195
Incremento en inversiones en acciones	(19.082)	(237.078)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(618.590)	(902.060)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Incremento (disminución) de sobregiros bancarios	52.620	(33.149)
Aportes recibidos para futuras capitalizaciones	150.000	352.684
Dividendos declarados	(11.256)	-
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	191.364	319.535
	-----	-----
Incremento neto del efectivo	14.905	7.773
Efectivo al inicio del año	8.513	740
	-----	-----
Efectivo al final del año	<u>23.418</u>	<u>8.513</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

BELLARO S.A. S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1996. Su objeto social es la explotación de fincas agrícolas destinadas a la siembra, cultivo y cosecha de todo tipo de flores y otros productos agrícolas para su comercialización externa e interna.

Aproximadamente el 93% (98% en el año 2005) de su producción, fue vendida a B&L Roses Ltd. compañía con la cual se mantiene suscrito un contrato de distribución y comercialización de al menos el 75% de su producción exportable (Véase Notas 9 y 16).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), 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 de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

b. Inventarios

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

c. Propiedades, plantaciones y equipos

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del año 2000). Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

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

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 6).

d. Inversiones en sociedades

Las inversiones en compañías se registran al costo, que es inferior al valor patrimonial proporcional, de las compañías emisoras. (Véase Nota 8).

Los dividendos en efectivo se llevan a ingresos cuando se perciben o son declarados por la compañía emisora.

e. Crédito Mercantil

Representa la diferencia del valor originado entre el costo de adquisición (US\$ 1.200.000) y el valor justo de los activos y pasivos (US\$ 705.240) de la compañía *Roses Unicas del Ecuador Unique Roses S.A.*; compañía adquirida y absorbida por *Bellaro S.A.* en el año 2004.

El crédito mercantil se amortiza en un período de cinco años, tiempo en el que se espera obtener los beneficios económicos futuros resultado de la adquisición y absorción de *Rosas Unicas del Ecuador Unique Rosas S.A.* (Véase nota 7).

f. Provisión para cuentas dudosas

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

g. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento del despacho de la mercadería correspondiente.

h. 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 12).

i. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% sobre la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados. (Véase Nota 12).

NOTA 3 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
Materias Primas	51.982	28.592
Materiales de Poscosecha	33.703	19.167
Materiales de construcción y otros	25.419	21.105
Total	<u>111.104</u>	<u>68.864</u>

NOTA 4 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas y accionistas al 31 de diciembre del 2006 y 2005, comprenden:

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO:		
<u>Compañía Relacionada:</u>		
Rose Connection Cia. Ltda.	-	120.000
CUENTAS POR PAGAR:		
<u>Compañía Relacionada:</u>		
Rose Connection Cia. Ltda.	2.683	-
CUENTAS POR PAGAR:		
<u>Accionistas:</u>		
Felipe Brown	-	50.000
Federico Meneses	-	52.095
María O. Hidalgo	51.041	100.000
Dennis Luzuriaga	34.730	68.044
Mireya Luzuriaga	-	18.000
Gerardo Luzuriaga	-	30.000
Susana Brown	-	20.000
Gonzalo Luzuriaga	-	100.000
	<u>85.771 (1)</u>	<u>438.139</u>
	<u>88.454</u>	<u>438.139</u>

NOTA 4 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS
(Continuación)

- (1) Representa el saldo pendiente de los préstamos recibidos para financiamiento de capital de trabajo, con una tasa de interés del 8.5% anual y no se ha definido fechas de pago.

NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

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

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTO ANTICIPADOS</u>		
Impuesto al valor agregado - crédito tributario	105.512 (1)	23.141
Anticipos de impuesto a la renta	1.811	5.769
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	-	147
Notas de crédito	6.766 (2)	-
	<u>114.089</u>	<u>29.057</u>
<u>IMPUESTO POR PAGAR</u>		
Retenciones de IVA	7.771	1.409
Retenciones en fuente	6.480	3.356
Impuesto a la renta	15.495	3.696
	<u>29.746</u>	<u>8.461</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 2006 estaba pendiente de recibirse la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI), por solicitudes ya presentadas US \$ 8.151 y por el valor de US\$ 97.361 se presentarán las solicitudes durante el año 2007.
- (2) Corresponden a notas de crédito recibidas del Servicio de Rentas Internas (S.R.I.) por reclamos de pago indebido de impuestos. Estas notas de crédito serán negociadas durante el año 2007.

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, plantaciones y equipo durante los años 2005 y 2006:

	Saldo al 1 de enero del 2005 US\$	Adiciones US\$	Retiros y Bajas US\$	Transfe- rencias US\$	Ajustes US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2005 US\$	Adiciones US\$	Retiros y Bajas US\$	Transfe- rencias US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2006 US\$	Tasa anual de depreciación %
Terrenos	190.515	-	-	-	-	190.515	-	-	-	190.515	-
Edificios e instalaciones	1,014.927	-	(87.126)	73.894	-	1.001.695	3.563	-	6.529	1.011.787	5 y 10%
Maquinaria y Equipo	356.266	84.019	(58.984)	2.080	-	383.381	78.885	(15.209)	2.214	449.271	10%
Muebles y Enseres	51.281	-	(8.878)	-	-	42.403	3.291	(5.334)	-	40.360	10%
Equipo de Oficina	21.402	1.433	(5.287)	-	-	17.548	2.223	-	-	19.771	10%
Vehículos	167.941	33.717	(117.132)	-	-	84.526	9.164	(1.901)	-	91.789	20%
Equipo de Computación	62.888	10.338	(15.163)	-	-	58.063	17.600	(8.310)	-	67.353	33%
Invernaderos	421.810	100.995	(69.404)	-	-	453.401	161.111	(75.943)	-	538.569	10% y 50%
Plantaciones productivas	1.257.270	142.922	(638.236)	95.523	-	857.479	88.503	(293.038)	303.176	956.120	20%
	3.544.300	373.424	(1.000.210)	171.497	-	3.089.011	364.340	(399.735)	311.919	3.365.535	
Menos: depreciación acumulada	(1.840.486)	(411.994)	966.093	-	104.987	(1.181.400)	(499.727)	399.735	-	(1.281.392)	
	1.703.814	(38.570)	(34.117)	171.497	104.987	1.907.611	(135.387)	-	311.919	2.084.143	
Plantaciones en proceso	95.523	303.176	-	(95.523)	-	303.176	218.102	(5.400)	(303.176)	212.702	
Construcciones en curso	47.397	28.577	-	(75.974)	-	-	17.066	-	(8.743)	8.323	
Total	1.846.734	293.183	(34.117)	-	104.987	2.210.787	99.781	(5.400)	-	2.305.168	

NOTA 7 - CRÉDITO MERCANTIL

A continuación se presenta el movimiento del crédito mercantil durante los años 2005 y 2006:

	2006 US\$	2005 US\$
Saldo inicial	395.806	494.758
Menos – amortizaciones	(98.952)	(98.952)
Saldo final	<u>296.854</u>	<u>395.806</u>

NOTA 8 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

Las inversiones en sociedades al 31 de diciembre del 2006, comprenden:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje de participación</u> %	<u>Valor Nominal</u> US\$	<u>Valor en Libros</u> US\$
Rose Connection Cia. Ltda	40,00 %	800	800
Aportes futura capitalización (Rose Connection Cia. Ltda.)		-	613.285
Dimacor S.A.	18,98 %	15.000	15.000
Certificados de aportación CORPEI			12.207
			<u>641.292</u>

El resumen del estado financiero de la subsidiaria Rose Connection Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2006, se muestra a continuación:

	<u>US\$</u>
Total activos	1.746.950
Total pasivos	(155.872)
	<u>-----</u>
Patrimonio	<u>1.591.078</u>
	<u>-----</u>
Ventas	1.803.278
Costos de ventas	(1.457.583)
Gastos	(289.576)
	<u>-----</u>
Utilidad neta	<u>56.119</u>

El patrimonio comprende:

Capital	2.000
Aportes futura capitalización	1.533.212
Reserva legal	5.185
Resultados acumulados	50.681
	<u>-----</u>
Total patrimonio	<u>1.591.078</u>

NOTA 9 - VENTAS AL EXTERIOR

Las ventas al exterior de la empresa (US \$ 2.982.468 y US \$ 2.653.909 durante los años 2006 y 2005 respectivamente) son efectuadas a B&L Roses Ltd., una compañía establecida bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas.

Al 31 de diciembre del 2006, la compañía mantiene una cuenta por pagar a B&L Roses Ltd. por la suma de US\$ 1.499.399 la misma que deberá ser cancelada en cuotas bimensuales de US\$ 71.400 a partir del 1 de abril del 2007; y se reconocerá intereses de mora equivalente a la tasa libor más 5% en caso de incumplimiento de la cuota de amortización de capital. (Véase condiciones del contrato en nota 16).

NOTA 10 - MOVIMIENTO DE PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2006:

	<u>Saldos al 1</u> <u>de enero</u> <u>US\$</u>	<u>Incremento</u> <u>US\$</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>Utilizaciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>US\$</u>
<u>Corriente</u>				
Prestaciones y beneficios sociales (1)	55.554	427.557	(405.233)	77.878
Provisión para cuentas dudosas	15.411	3.900	(13.563)	5.748
<u>Largo plazo</u>				
Reserva para jubilación patronal	3.502	-	-	3.502

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

NOTA 11 - 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 2006 incluye US\$ 7.427 de apropiación efectuada a esa fecha correspondiente a las utilidades del ejercicio 2006.

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION 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 2006 y 2005:

	<u>2006</u>		<u>2005</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	110.329	110.329	24.248	24.248
Más - Gastos no deducibles	9.902	9.902	3.222	4.081
Menos - Amortización de pérdidas de años Anteriores (Véase Nota 13)	-	(24.031)	-	(3.696)
Menos - ingresos exentos	-	(6.072)	-	(5.728)
Base para participación a trabajadores	120.231		27.470	
15% en participación	18.035	(18.035)	4.120	(4.120)
Base para impuesto a la renta		72.093		14.785
25% Impuesto a la renta		18.023		3.696

NOTA 13 - COMPENSACION TRIBUTARIA DE PERDIDAS

Le Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año 2006, la compañía compensó US\$ 24.031 de sus pérdidas acumuladas, con utilidades gravables del año.

Al 31 de diciembre del 2006 queda un saldo de US\$ 164.834 de pérdidas tributarias, las cuales podrán ser compensadas con utilidades de años anteriores.

NOTA 14 - REFORMAS TRIBUTARIAS

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.

**NOTA 14 - REFORMAS TRIBUTARIAS
(Continuación)**

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado el 31 de 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.

NOTA 15 - LEGISLACION TRIBUTARIA – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades.

A la fecha de emisión de los estados financieros la administración se encuentra analizando los efectos de las referidas normas y considera que la aplicación de la normativa de precios de transferencia no afectará la base imponible y consecuentemente el impuesto a la renta causado por la compañía en el año 2006.

NOTA 16 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS

Contrato de compra venta de flores.- suscrito el 28 de diciembre del 2005 entre los principales aspectos se menciona lo siguiente:

- Bellaro S.A. se compromete a vender un mínimo del 75% de su producción a B&L Roses Ltd., producción de rosas de exportación, las cuales a su vez serán comercializadas por B&L Roses Ltd a sus clientes en el exterior.
- Las partes acuerdan manejar los precios por unidad de tallo de una manera semestral, del 1 de enero del 2006 al 30 de junio del 2006 un promedio de US\$ 0.26 y del 1 de julio del 2006 al 31 de diciembre del 2006 un promedio de US\$ 0.28. Estos precios se mantendrán inclusive, en las fiestas de Valentín y día Internacional de la Mujer, debido a la política de producción abierta adoptada por la empresa para el año 2006.
- Este contrato tendrá una duración de un año, contado a partir de su suscripción, pudiendo ser renovado por voluntad de las partes bajo las mismas u otras condiciones acordadas entre ellas.

NOTA 16 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS
(Continuación)

- El presente convenio no es exclusivo, por lo que Bellaro S.A. podrá vender los porcentajes de flores no comprometidos en este contrato a terceros sin restricciones de ninguna clase. Sin perjuicio de lo dicho, Bellaro S.A. no podrá vender directamente a los clientes de B&L Roses Ltd.

Contrato de novación.- suscrito el 1 de octubre del 2006 se menciona los principales aspectos:

- Al 30 de septiembre del 2006, Bellaro S.A. recibió de B&L Roses Ltd. como anticipos, la suma de US\$ 1.499.399.
- Debido a una serie de circunstancias, Bellaro S.A., hasta la fecha, no ha podido embarcar una cantidad de flor necesaria para cubrir el monto de los anticipos concedidos por B&L Roses Ltd., y se prevé que no se podrá hacer hasta finales del año 2006, razón por la cual Bellaro S.A., se compromete a devolver a B&L Roses Ltd. la suma de 1.499.399 en cuotas bimensuales de US\$ 71.400. Los pagos serán exigibles a los 180 días de la firma de este convenio y así sucesivamente cada dos meses, sin interrupción, por un lapso de cuarenta y dos (42) meses.
- Bellaro S.A. deberá obligatoriamente cumplir con los pagos en las fechas establecidas en la cláusula anterior de este instrumento legal, caso contrario reconocerá un interés por mora equivalente a la tasa libor + 5% que se calculará desde la fecha del vencimiento de la cuota de amortización de capital hasta la total solución o pago de la misma.
- En caso de mora en el pago de tres o más cuotas mensuales, B&L Roses Ltd. tendrá derecho a declarar la totalidad del saldo por pagar de plazo vencido, debiendo Bellaro S.A. cancelarlo en su totalidad al ser requerido por B&L Roses Ltd. y sin necesidad de ninguna formalidad adicional.

NOTA 17 - 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.