



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

29 de febrero del 2008

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Bellaro S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223

GINDIER ACEVEDO A.
Socio
Licencia Profesional
No. 21402

BELLARO S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activo Corriente		
Caja y bancos	137.481	23.418
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Clientes	355.235	388.670
Impuestos anticipados	199.445	114.089
Empleados	28.767	21.545
Anticipo a proveedores	19.725	62.496
	-----	-----
	603.172	586.800
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(9.236)	(5.748)
	-----	-----
Cuentas por cobrar, netas	593.936	581.052
	-----	-----
Inventarios	120.649	111.104
	-----	-----
Gastos pagados por anticipado	10.624	11.288
	-----	-----
Total activos corrientes	862.690	726.862
Propiedad, plantaciones y equipo, neto	2.901.832	2.305.168
Inversiones en acciones	647.323	641.292
Crédito Mercantil	197.903	296.854
	-----	-----
Total	4.609.748	3.970.176
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

BELLARO S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
Pasivo corriente		
Sobregiros bancarios	-	52.620
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	379.108	305.950
Compañías relacionadas y accionistas	1.973	88.454
Impuestos	18.228	29.746
Préstamos del exterior	428.400	357.000
Intereses por pagar	-	6.689
Dividendos por pagar	-	19.688
Gastos acumulados	44.505	36.561
	-----	-----
Total cuentas por pagar	872.214	844.088
	-----	-----
Prestaciones y beneficios sociales	92.121	77.878
	-----	-----
Total pasivo corriente	964.335	974.586
Pasivos de Largo plazo		
Préstamos del exterior	713.999	1.142.399
Reserva para jubilación patronal	3.502	3.502
	-----	-----
Total pasivos	1.681.836	2.120.487
Patrimonio, estado adjunto		
	2.927.912	1.849.689
	-----	-----
Total	4.609.748	3.970.176
	=====	=====

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 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas	3.632.104	3.205.703
Costo de ventas	(2.886.676)	(2.555.227)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	745.428	650.476
Gastos de administración	(458.461)	(433.673)
Gastos de ventas	(181.500)	(103.811)
	-----	-----
Utilidad operacional	105.467	112.992
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(10.218)	(23.147)
Dividendos recibidos	21.325	7.590
Varios, netos	7.548	12.894
	-----	-----
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	124.122	110.329
Participación de trabajadores (Véase Nota 12)	(19.844)	(18.035)
Impuesto a la renta (Véase Nota 12)	(17.886)	(18.023)
	-----	-----
Utilidad neta del ejercicio	<u>86.392</u>	<u>74.271</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 2007 Y 2006
(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 1º. de enero del 2006	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 pagados	-	-	-	-	(11.256)	(11.256)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	74.271	74.271
Saldo al 31 de diciembre del 2006	100.000	1.032.603	822.450	16.657	(122.021)	1.849.689
Aportes para futura capitalización recibidos en el año 2007	-	1.058.675	-	-	-	1.058.675
Apropiación de reserva legal	-	-	-	8.639	(8.639)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	(66.844)	(66.844)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	86.392	86.392
Saldo al 31 de diciembre del 2007	100.000(1)	2.091.278	822.450	25.296	(111.112)	2.927.912

(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 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de Efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	86.392	74.271
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipos	552.556	499.727
Amortización de crédito mercantil	98.951	98.952
Provisión para cuentas incobrables	3.488	3.900
Baja de activos fijos	13.787	5.400
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
(Incremento) disminución de cuentas por cobrar	(16.372)	111.976
Uso de la provisión para cuentas incobrables	-	(13.563)
Incremento en inventarios	(9.545)	(42.240)
Disminución (incremento) en gastos pagados por anticipado	664	(1.754)
(Disminución) de cuentas por pagar	(43.274)	(316.862)
Disminución de cuentas por pagar largo plazo	(357.000)	-
Incremento en prestaciones y beneficios sociales	14.243	22.324
Total de ajustes a la utilidad neta	257.498	367.860
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	343.890	442.131
	-----	-----

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 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en activo fijo	(1.163.007)	(599.508)
Incremento en inversiones en acciones	(6.031)	(19.082)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1.169.038)	(618.590)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
(Disminución) incremento en sobregiros bancarios	(52.620)	52.620
Aportes recibidos para futuras capitalizaciones	1.058.675	150.000
Dividendos pagados	(66.844)	(11.256)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	939.211	191.364
	-----	-----
Incremento neto del efectivo	114.063	14.905
Efectivo al inicio del año	23.418	8.513
	-----	-----
Efectivo al final del año	137.481	23.418
	=====	=====

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 2007 Y 2006 (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 61% (93% en el año 2006) 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 Notas 15).

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 de adquisición. 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>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
Materias Primas	56.600	51.982
Materiales de Poscosecha	27.042	33.703
Materiales de construcción y otros	37.007	25.419
	-----	-----
Total	<u>120.649</u>	<u>111.104</u>

NOTA 4 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas y accionistas al 31 de diciembre del 2007 y 2006, comprenden:

	<u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
CUENTAS POR PAGAR:		
<u>Compañía Relacionada:</u>		
Rose Connection Cia. Ltda.	1.973	2.683
	-----	-----
<u>Accionistas:</u>		
María O. Hidalgo	-	51.041
Dennis Luzuriaga	-	34.730
	-----	-----
	-	85.771
	-----	-----
	<u>1.973</u>	<u>88.454</u>

NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

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

NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR
(Continuación)

	<u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTO ANTICIPADOS</u>		
Impuesto al valor agregado - crédito tributario	191.241 (1)	105.512
Anticipos de impuesto a la renta	-	1.811
Notas de crédito	8.204 (2)	6.766
	----- 199.445	----- 114.089
	=====	=====
<u>IMPUESTO POR PAGAR</u>		
Retenciones de IVA	4.345	7.771
Retenciones en fuente	4.995	6.480
Impuesto a la renta	8.888	15.495
	----- 18.228	----- 29.746
	=====	=====

- (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 2007 estaba pendiente de recibirse la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI), por solicitudes ya presentadas US \$ 31.030 y por el valor de US\$ 160.211 se presentarán las solicitudes durante el año 2008.
- (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 2008.

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, plantaciones y equipo durante los años 2006 y 2007:

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>Saldo al 1°</u>				<u>Saldo al 31</u>				<u>Tasa</u> <u>anual de</u> <u>Depreciación</u>	
	<u>de enero</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros y</u>	<u>Transfe-</u>	<u>de diciembre</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Transfe-</u>		<u>Saldo al 31</u>
	<u>del 2006</u>		<u>Bajas</u>	<u>rencias</u>	<u>del 2006</u>		<u>rencias</u>	<u>del 2007</u>		
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>%</u>	
Terrenos	190.515	-	-	-	190.515	-	-	-	190.515	-
Edificios e instalaciones	1.001.695	3.563	-	6.529	1.011.787	51.578	(13.654)	-	1.049.711	5 y 10%
Maquinaria y Equipo	383.381	78.885	(15.209)	2.214	449.271	34.941	(79.942)	-	404.270	10%
Muebles y Enseres	42.403	3.291	(5.334)	-	40.360	1.243	(15.472)	-	26.131	10%
Equipo de Oficina	17.548	2.223	-	-	19.771	3.360	(3.125)	-	20.006	10%
Vehículos	84.526	9.164	(1.901)	-	91.789	2.333	-	-	94.122	20%
Equipo de Computación	58.063	17.600	(8.310)	-	67.353	5.931	(36.293)	-	36.991	33%
Invernaderos	453.401	161.111	(75.943)	-	538.569	169.281	(93.900)	82.400	696.350	10% y 50%
Plantaciones productivas	857.479	88.503	(293.038)	303.176	956.120	112.380	(84.152)	251.371	1.235.719	20%
	3.089.011	364.340	(399.735)	311.919	3.365.535	381.047	(326.538)	333.771	3.753.815	
Menos: depreciación acumulada	(1.181.400)	(499.727)	399.735	-	(1.281.392)	(552.556)	312.751	-	(1.521.197)	
	1.907.611	(135.387)	-	311.919	2.084.143	(171.509)	(13.787)	333.771	2.232.618	
Plantaciones en proceso	303.176	218.102	(5.400)	(303.176)	212.702	433.276	-	(195.602)	450.376	
Construcciones en curso	-	17.066	-	(8.743)	8.323	348.684	-	(138.169)	218.838	
Total	2.210.787	99.781	(5.400)	-	2.305.168	610.451	(13.787)	-	2.901.832	

NOTA 7 - CRÉDITO MERCANTIL

A continuación se presenta el movimiento del crédito mercantil durante los años 2007 y 2006:

	<u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
Saldo inicial	296.854	395.806
Menos – amortizaciones	(98.951)	(98.952)
Saldo final	<u>197.903</u>	<u>296.854</u>

NOTA 8 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

Las inversiones en sociedades al 31 de diciembre del 2007, comprenden:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje de participación</u> %	<u>Valor Nominal</u> US\$	<u>Valor Patrimonial</u> <u>Proporcional</u> US\$	<u>Valor en Libros</u> US\$
Rose Connection Cia. Ltda	40,00 %	800	26.638	800
Aportes futura capitalización (Rose Connection Cia. Ltda.)		-	-	613.285
Dimacor S.A.	18,98 %	15.000	-	15.000
Certificados de aportación CORPEI		-	-	18.238
				----- 647.323 =====

El resumen del estado financiero de la subsidiaria Rose Connection Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2007, se muestra a continuación:

	<u>US\$</u>
Total activos	1.800.412
Total pasivos	(200.604)

Patrimonio	<u>1.599.808</u>
Ventas	1.983.034
Costos de ventas	(1.506.320)
Gastos	(414.670)

Utilidad neta	<u>62.044</u>

El patrimonio comprende:

Capital	2.000
Aportes futura capitalización	1.533.212
Reserva legal	5.185
Resultados acumulados	59.411

Total patrimonio	<u>1.599.808</u>

NOTA 9 - PRESTAMOS DEL EXTERIOR

Al 31 de diciembre del 2007, la compañía mantiene un saldo de una cuenta por pagar a B&L Roses Ltd., una compañía establecida bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas, por la suma de US\$ 1.142.399 (US\$ 1.499.399 en el año 2006) con cuotas bimensuales, vencimiento final en octubre del 2010.

Los vencimientos anuales de la obligación se muestran a continuación:

<u>Año</u>	<u>US\$</u>
2008	428.400
2009	428.400
2010	285.599

	<u>1.142.399</u>

NOTA 10 - MOVIMIENTO DE PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2007:

	<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)	77.878	433.567	(419.324)	92.121
Provisión para cuentas dudosas	5.748	3.488	-	9.236
<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 2007 incluye US\$ 8.639 de apropiación efectuada a esa fecha correspondiente a las utilidades del ejercicio 2007.

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 2007 y 2006:

	<u>2007</u>		<u>2006</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	124.122	124.122	110.329	110.329
Más - Gastos no deducibles	8.172	8.172	9.902	9.902
Menos - Amortización de pérdidas de años Anteriores (Véase Nota 13)	-	(23.847)	-	(24.031)
Menos - ingresos exentos	-	(17.060)	-	(6.072)
Base para participación a trabajadores	<u>132.294</u>		<u>120.231</u>	
15% en participación	<u>19.844</u>	<u>(19.844)</u>	<u>18.035</u>	<u>(18.035)</u>
Base para impuesto a la renta		<u>71.543</u>		<u>72.093</u>
25% Impuesto a la renta		<u>17.886</u>		<u>18.023</u>

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 2007, la compañía compensó US\$ 23.847 (US\$ 24.031 en el año 2006) de sus pérdidas acumuladas, con utilidades gravables del año.

Al 31 de diciembre del 2007 queda un saldo de US\$ 140.987 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

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.

El 29 de diciembre del 2007, se publica en el Registro Oficial N° 242 la ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, entre los aspectos que se menciona, establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

NOTA 15- 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 2007 por US \$ 2.206.347 (US\$ 2.982.468 durante el año 2006).

NOTA 16 - 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 encuentran a la espera del resultado del estudio de precios de transferencia y considera que la aplicación de la normativa de precios de transferencia no afectará la base imponible y consecuentemente el impuesto a la renta de la compañía correspondiente al año 2007.

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.