

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

19 de marzo del 2009

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 2008 y 2007 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.

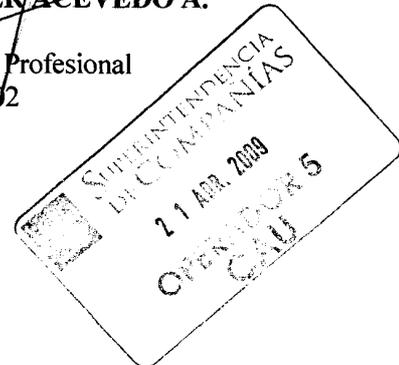
En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Bellaro S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años 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 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activo Corriente		
Caja y bancos	104.977	137.481
Cuentas por cobrar:		
Clientes	273.574	355.235
Impuestos anticipados	283.758	199.445
Empleados	41.418	28.767
Anticipo a proveedores	68.492	19.725
	667.242	603.172
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(11.339)	(9.236)
Cuentas por cobrar, netas	655.903	593.936
Inventarios	179.177	120.649
Gastos pagados por anticipado	6.653	10.624
Total activos corrientes	946.710	862.690
Propiedad, plantaciones y equipo, neto	3.556.172	2.901.832
Inversiones en acciones	965.444	647.323
Crédito Mercantil	98.951	197.903
Total	<u>5.567.277</u>	<u>4.609.748</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

BELLARO S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
Pasivo corriente		
Sobregiros bancarios	55.571	-
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	445.170	379.108
Compañía relacionada y accionistas	223.240	1.973
Impuestos	15.431	18.228
Préstamos del exterior	428.400	428.400
Anticipos clientes	202.889	-
Gastos acumulados	9.066	44.505
	-----	-----
Total cuentas por pagar	1.324.196	872.214
	-----	-----
Prestaciones y beneficios sociales	122.723	92.121
	-----	-----
Total pasivo corriente	1.502.490	964.335
	-----	-----
Pasivos de Largo plazo		
Préstamos del exterior	285.599	713.999
Prestamos accionistas	215.728	-
Reserva para jubilación patronal	49.457	3.502
	-----	-----
Total pasivos	2.053.274	1.681.836
	-----	-----
Patrimonio, estado adjunto	3.514.003	2.927.912
	-----	-----
Total	5.567.277	4.609.748
	=====	=====

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 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas	4.265.023	3.632.104
Costo de ventas	(3.391.427)	(2.886.676)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	873.596	745.428
Gastos de administración	(499.487)	(458.461)
Gastos de ventas	(208.001)	(181.500)
	-----	-----
Utilidad operacional	166.108	105.467
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(16.112)	(10.218)
Dividendos recibidos	24.817	21.325
Utilidad en venta de activos fijos	5.014	
Varios, netos	15.657	7.548
	-----	-----
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	195.484	124.122
Participación de trabajadores (Véase Nota 12)	(29.323)	(19.844)
Impuesto a la renta (Véase Nota 12)	(22.317)	(17.886)
	-----	-----
Utilidad neta del ejercicio	<u>143.844</u>	<u>86.392</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 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Incremento De capital En trámite</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 2007	100.000	-	2.091.278	822.450	25.296	(111.112)	2.927.912
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	-	-	-	-	-	(111.112)	(111.112)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	86.392	86.392
Saldo al 31 de diciembre del 2007	100.000	-	2.091.278	822.450	25.296	(111.112)	2.927.912
Aportes para capitalización recibidos en el año 2008	-	-	520.000	-	-	-	520.000
Incremento de capital en trámite (Nota 19)	-	2.610.000	(2.610.000)	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(77.753)	(77.753)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	143.844	143.844
Apropiación de reserva legal	-	-	-	-	14.384	(14.384)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2008	100.000(1)	2.610.000	1.278	822.450	39.680	(59.405)	3.514.003

(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 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujo de Efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	143.844	86.392
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, plantaciones y equipos	655.671	552.556
Amortización de crédito mercantil	98.952	98.951
Provisión para cuentas incobrables	2.103	3.488
Baja de activos fijos	7.584	13.787
Provisión jubilación patronal	45.955	-
Utilidad en venta de activos fijos	(5.014)	-
	-----	-----
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Incremento de cuentas por cobrar	(64.070)	(16.372)
Incremento en inventarios	(58.528)	(9.545)
Incremento en gastos pagados por anticipado	3.971	664
Incremento (disminución) de cuentas por pagar	451.982	(43.274)
Disminución de cuentas por pagar largo plazo	(212.672)	(357.000)
Incremento en prestaciones y beneficios sociales	30.602	14.243
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad neta	956.536	257.498
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	1.100.380	343.890
	-----	-----

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 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en activo fijo	(1.337.028)	(1.163.007)
Producto de la venta de activos fijos	24.447	-
Incremento en inversiones en acciones	(318.121)	(6.031)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1.630.702)	(1.169.038)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Incremento (Disminución) en sobregiros bancarios	55.571	(52.620)
Aportes recibidos para incremento de capital	520.000	1.058.675
Dividendos pagados	(77.753)	(66.844)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	497.818	939.211
	-----	-----
Disminución (incremento) neto del efectivo	(32.504)	114.063
Efectivo al inicio del año	137.481	23.418
	-----	-----
Efectivo al final del año	104.977	137.481
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

BELLARO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007 (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 58% (61% en el año 2007) 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).

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del Ecuador con lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

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) (ver adicionalmente Nota 17), 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.

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

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.

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 Únicas 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 Únicas del Ecuador Unique Rosas S.A. (Véase nota 7).

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

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>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Materias Primas	70.789	56.600
Materiales de Poscosecha	43.487	27.042
Materiales de construcción y otros	64.901	37.007
	-----	-----
Total	<u>179.177</u>	<u>120.649</u>

NOTA 4 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas y accionistas al 31 de diciembre del 2008 y 2007, comprenden:

		<u>2008</u> <u>US\$</u>	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL US \$
CUENTAS POR PAGAR:			
<u>Compañía Relacionada:</u>			
Rose Connection Cia. Ltda.	4.968	-	4.968
	-----	-----	-----
<u>Accionistas Corto plazo</u>			
Felipe Brown	-	100.000	100.000
Dennis Luzuriaga	26.140	13.860	40.000
Mireya Luzuriaga	22.219	11.781	34.000
Gerardo Luzuriaga	32.676	17.324	50.000
Cosme Luzuriaga	65.351	34.649	100.000
Diego Luzuriaga	19.605	10.395	30.000
Rocio Luzuriaga	52.281	27.719	80.000
	-----	-----	-----
Total relacionadas y accionistas (1)	218.272	215.728	434.000
	-----	-----	-----
Total relacionadas y accionistas corto plazo	223.240	215.728	438.968
	=====	=====	=====

(1) Prestamos adquiridos para el financiamiento de capital de trabajo, pagaderos en dividendos semestrales, a una tasa de interés del 8%, y con vencimientos finales en abril del 2.010.

NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

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

	<u>2008</u> <u>US\$</u>	<u>2007</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTO ANTICIPADOS</u>		
Impuesto al valor agregado - crédito tributario	256.643 (1)	191.241
Anticipos de impuesto a la renta	27.080	-
Retenciones en fuente año 2007	35	
Notas de crédito	-	8.204
	-----	-----
	283.758	199.445
	=====	=====

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

IMPUESTO POR PAGAR

Retenciones de IVA	9.952	4.345
Retenciones en fuente	5.479	4.995
Impuesto a la renta	-	8.888
	<u>15.431</u>	<u>18.228</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 2008 estaba pendiente de recibirse la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI), por solicitudes ya presentadas US \$ 20.210 y por el valor de US\$ 236.433 se presentarán las solicitudes durante el año 2009.

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, plantaciones y equipo durante los años 2007 y 2008

	Saldo al 1º		Retiros y Bajas	Transfe- rencias	Saldo al 31		Retiros y Bajas	Transfe- rencias	Saldo al 31		Tasa anual de Depreciación %
	de enero				de diciembre				de diciembre		
	del 2007	Adiciones			del 2007	Adiciones			del 2007	Adiciones	
US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$			
Terrenos	190.515	-	-	-	190.515	82.934	-	-	273.449	-	
Edificios e instalaciones	1.011.787	51.578	(13.654)	-	1.049.711	2.236	(52.101)	173.386	1.173.232	5 y 10%	
Maquinaria y Equipo	449.271	34.941	(79.942)	-	404.270	54.271	(32.188)	32.114	458.467	10%	
Muebles y Enseres	40.360	1.273	(15.472)	-	26.131	9.146	(5.712)	-	29.565	10%	
Equipo de Oficina	19.771	3.360	(3.125)	-	20.006	1.306	(2.034)	-	19.278	10%	
Vehículos	91.789	2.333	-	-	94.122	40.842	(82.623)	-	52.341	20%	
Equipo de Computación	67.353	5.931	(36.293)	-	36.991	4.886	(13.461)	-	28.416	33%	
Invernaderos	538.569	169.281	(93.900)	82.400	696.350	210.907	(145.926)	80.561	841.892	10% y 50%	
Plantaciones productivas	956.120	112.380	(84.152)	251.371	1.235.719	112.475	(150.058)	348.906	1.547.042	20%	
	3.365.535	381.047	(326.538)	333.771	3.753.815	519.003	(484.103)	634.967	4.423.682		
Menos: depreciación acumulada	(1.281.392)	(552.556)	312.751	-	(1.521.197)	(655.671)	457.086	-	(1.719.782)		
	2.084.143	(171.509)	(13.787)	333.771	2.232.618	(136.668)	(27.017)	634.967	2.703.900		
Plantaciones en proceso	212.702	433.276	-	(195.602)	450.376	409.789	-	(348.906)	511.259		
Construcciones en curso	8.323	348.684	-	(138.169)	218.838	408.236	-	(286.061)	341.013		
Total	2.305.168	610.451	(13.787)	-	2.901.832	681.357	(27.017)	-	3.556.172		

NOTA 7 - CRÉDITO MERCANTIL

A continuación se presenta el movimiento del crédito mercantil durante los años 2008 y 2007:

	<u>2008</u> <u>US\$</u>	<u>2007</u> <u>US\$</u>
Saldo inicial	197.903	296.854
Menos – amortizaciones	(98.952)	(98.951)
Saldo final	<u>98.951</u>	<u>197.903</u>

NOTA 8 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

Las inversiones en sociedades al 31 de diciembre del 2008 comprenden:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje de</u> <u>participación</u> <u>%</u>	<u>Valor</u> <u>Nominal</u> <u>US\$</u>	<u>Valor</u> <u>Patrimonial</u> <u>Proporcional</u> <u>US\$</u>	<u>Valor en</u> <u>Libros</u> <u>US\$</u>
Rose Connection Cia. Ltda	40,00 %	800	43.108	800
Aportes futura capitalización (Rose Connection Cia. Ltda.)		-	-	933.285
Dimacor S.A.	18,98 %	15.000	-	15.000
Certificados de aportación CORPEI		-	-	16.359
				<u>965.444</u>

El resumen del estado financiero de la subsidiaria Rose Connection Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2008 se muestra a continuación:

	<u>US\$</u>
Total activos	2.688.885
Total pasivos	(247.903)
Patrimonio	<u>2.440.982</u>
Ventas	2.247.634
Costos de ventas	(1.677.367)
Gastos	(467.049)
Utilidad neta	<u>103.218</u>

NOTA 8 - INVERSIONES EN SOCIEDADES
(Continuación)

El patrimonio comprende:

Capital	2.000
Incremento de capital en tramite	2.333.000
Aportes futura capitalización	212
Reserva legal	5.185
Resultados acumulados	100.585

Total patrimonio	<u>2.440.982</u>

NOTA 9 - PRESTAMOS DEL AL EXTERIOR

Al 31 de diciembre del 2008 la compañía mantiene un saldo de una cuenta por pagar a B&L Roses Ltd. por la suma de US\$ 713.999 (US\$ 1.142.399 en el año 2007) 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>
2009	428.400
2010	285.599

	<u>713.999</u>

NOTA 10 - MOVIMIENTO DE PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2008:

	<u>Saldos al 1 de enero</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y/o Utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
<u>Corriente</u>				
Prestaciones y beneficios sociales (1)	92.121	574.283	(543.681)	122.723
Provisión para cuentas dudosas	9.236	2.103	-	11.339
<u>Largo plazo</u>				
Reserva para jubilación patronal	3.502	45.955	-	49.457

(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 2008 incluye US\$ 14.384 de apropiación efectuada a esa fecha correspondiente a las utilidades del ejercicio 2008.

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 2008 y 2007:

	<u>2008</u>		<u>2007</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	195.484	195.484	124.122	124.122
Más - Gastos no deducibles	-	18.245	8.172	8.172
Menos - Amortización de pérdidas de años Anteriores (Véase Nota 13)	-	(29.756)	-	(23.847)
Menos - ingresos exentos neto		(19.854)	-	(17.060)
Menos - Deducción por incremento neto de empleos y personal discapitado (Véase Nota 14)	-	(45.527)		
Base para participación a trabajadores	<u>195.484</u>		<u>132.294</u>	
15% en participación	<u>29.323</u>	<u>(29.323)</u>	<u>19.844</u>	<u>(19.844)</u>
Base para impuesto a la renta		<u>89.269</u>		<u>71.543</u>
25% Impuesto a la renta		<u>22.317</u>		<u>17.886</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

NOTA 13 - COMPENSACION TRIBUTARIA DE PERDIDAS
(Continuación)

períodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año 2008, la compañía compensó US\$ 29.756 (US\$ 23.847 en el año 2007) de sus pérdidas acumuladas, con utilidades gravables del año.

Al 31 de diciembre del 2008 queda un saldo de US\$ 110.231 de pérdidas tributarias, las cuales podrán ser compensadas con las utilidades hasta el año 2009.

NOTA 14 - REFORMAS TRIBUTARIAS

- 1) En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

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

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.

- 2) La Ley reformatoria para la equidad tributaria adicionalmente establece como deducciones para determinar la base imponible del impuesto a la renta:
 - a) El 100% adicional de las remuneraciones y beneficios sociales sobre los que se aporte al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social originadas, por incremento neto de empleos, por el primer ejercicio económico en que se produzcan y siempre que se hayan mantenido como tales seis meses consecutivos o más dentro del respectivo ejercicio.

NOTA 14 - REFORMAS TRIBUTARIAS
(Continuación)

- b) El 150% adicional de las remuneraciones y beneficios sociales sobre los que se aporte al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, por pagos a discapacitados o a trabajadores que tengan cónyuge o hijos con discapacidad, dependientes suyos.

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 2008 por US \$ 2.477.858 (US\$ 2.206.347 durante el año 2007).

Adicionalmente al 31 de diciembre del 2008 la compañía mantiene anticipos recibidos de B&L Roses Ltd. por US \$ 200.000, en garantía de futuros embarques de flores.

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.

El 29 de diciembre del 2007, se publica en el Registro Oficial N° 242 la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, entre los aspectos que se menciona, es la obligación que tienen los contribuyentes que celebren operaciones con partes relacionadas a determinar sus ingresos y sus costos y gastos deducibles, considerando para esas operaciones los precios y valores de contraprestaciones que hubiera utilizado con o entre partes independientes en operaciones comparables y para efectos de control deberán presentar a la Administración Tributaria, en las mismas fechas y forma que ésta establezca, los anexos e informes sobre tales operaciones; y, que la falta de presentación de los anexos e información referida, o si es que la presentada adolece de errores o mantiene diferencias con la declaración del Impuesto a la Renta, será sancionada por la propia Administración Tributaria con multa de hasta 15.000 dólares de los Estados Unidos de América.

El 25 de abril del 2008, se publica en el Registro Oficial No. 324 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2008-0464 en el cual se establece el contenido del anexo y del informe integral de precios de transferencia, entre sus principales aspectos se menciona: Los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro del mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a \$ 1.000.000 deberán presentar al

NOTA 16 - LEGISLACION TRIBUTARIA – PRECIOS DE TRANSFERENCIA
(Continuación)

Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia. Adicionalmente aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a \$ 5.000.000 deberán presentar adicionalmente al Anexo de Precios de Transferencia, el Informe Integral de Precios de Transferencia. La Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimiento de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la ley.

De acuerdo al Informe Integral de Precios de Transferencia en operaciones celebradas entre partes relacionadas por el año 2007 se establece que la operación durante el 2007, consistió en la exportación de bienes de propia producción; la metodología de análisis seleccionada para analizar la operación de exportación resultó ser el Método de Márgenes Transaccionales de Utilidad Operacional (MMTUO) y establece que se cumple con el principio de plena competencia, por lo que no se ha determinado un ajuste de precios de transferencia atribuible a tal operación para efecto del cálculo de la base imponible del impuesto a la renta de la compañía durante el 2007.

A la fecha de emisión de los estados financieros del año 2008, la administración junto con sus asesores legales y tributarios se encuentra preparando el Anexo de Precios de Transferencia por el año 2008 y de acuerdo al análisis respectivo se establece que la operación durante el 2008, consistió en la exportación de bienes de propia producción; la metodología de análisis seleccionada para analizar la operación de exportación resultó ser el Método de Márgenes Transaccionales de Utilidad Operacional (MMTUO). La aplicación de la referida metodología determinó que el importe del ajuste de Precios de Transferencia a consignarse en el formulario 101 en la Declaración Anual del Impuesto a la Renta de la empresa del ejercicio económico 2008 fue de US\$ 0 (cero).

NOTA 17 - NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA
“NIIF”

La Resolución No.08.G.DSC del 20 de noviembre del 2008 emitida por la Superintendencia de Compañías ratifica la adopción obligatoria de las NIIF Normas Internacionales de Información Financiera, para todas las sociedades sujetas a su control, estableciendo un cronograma de aplicación; la compañía de acuerdo a este cronograma tiene que preparar los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF a partir del 1 de enero del 2011 y se establece el año 2010 como período de transición, para tal efecto deberá elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de la Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” a partir del año 2010; la compañía se encuentra efectuando un análisis con el fin de determinar el impacto y los ajustes contables que se requieran para preparar

NOTA 17 - NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA
"NIIF"
(Continuación)

los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", que actualmente son llevados de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

NOTA 18 - INCREMENTO DE CAPITAL EN TRAMITE

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 2 de octubre del 2008 aprobó un aumento de capital en la suma de US\$ 2.610.000; incremento de capital que fue inscrito en Registro Mercantil el 13 de marzo del 2009.

El nuevo capital se encuentra representado por 2.710.000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1,00 cada una.

NOTA 19 - 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.