

BELLARO S.A.
INFORME DE COMISARIO
POR EL AÑO TERMINADO AL
31 DE DICIEMBRE DEL 2011

Tabacundo, 30 de Marzo de 2012

Señores Accionistas:

1. En cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 279 de la Ley de Compañías, y en mi calidad de Comisario de la Compañía **BELLARO S.A.**, presento a Ustedes el siguiente informe en relación al año terminado al 31 de Diciembre del 2011.
2. He obtenido de los administradores información sobre las operaciones y registros que considero necesario. Así mismo, he revisado el Estado de Situación Financiera de **Bellaro S.A.** al 31 de Diciembre del 2011 y los correspondientes Estado de Resultados Integral, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha. Además revisé con el alcance que considero necesario en las circunstancias, el informe de los Auditores Independientes de la Compañía, que incluye una opinión sin salvedades. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos Estados Financieros basado en mi revisión.
3. Mi revisión fue efectuada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría. Estas Normas requieren que una revisión sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de importancia. Esta revisión incluye, en base a pruebas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones presentadas en los Estados Financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Considero que mi revisión provee una base razonable para mi opinión.
4. En mi 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 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF's".

Un resumen de las cifras económicas del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados Integral al cierre del Ejercicio 2011, es:

Ingresos Totales	US\$ 5'725.616
Total Activos	US\$ 7'550.681
Total Pasivos	US\$ 2'754.575
Total Patrimonio	US\$ 4'796.107

El 97.4% de los ingresos corresponden a ventas de exportación. El 18.6% del Total de Activos, corresponde al Activo Corriente, el 32.4% corresponde a Activos Fijos Netos, el 17.4% corresponde a Activos Biológicos, el 14.6% corresponde a activos intangibles y el 16.9% corresponde a la inversión realizada en Rose Connection, Rosecon Cía. Ltda., del total de Pasivos, el 55.6% corresponde a obligaciones corrientes, el 15.7% corresponde a deudas a



