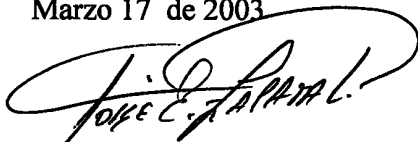


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES:

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
ARBUSTA CIA. LTDA.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **ARBUSTA CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2002, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujo 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.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 efectuadas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee de una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de **ARBUSTA CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2002, el resultado de sus operaciones y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados por ciertos aspectos, regulaciones, normas y prácticas contables dictadas por las autoridades estatales.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de **ARBUSTA CIA. LTDA.**, correspondiente al año terminado el 31 de diciembre del 2002, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Marzo 17 de 2003



Lcdo. Jorge E. Zapata L.

Registro Nacional No. 26334

Registro nacional de Auditores Autorizados: SC.RNAE.421

	NOTAS	2002
PASIVO		
Proveedores	10	244.198,07
Obligaciones fiscales	11 - 12	26.123,44
Obligaciones con empleados	13	56.380,27
Gastos Acumulados y		
Otras Cuentas por Pagar	14	7.243,07
Total Pasivo Corriente		<u>333.944,85</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		
Capital Social	15	2.480,00
Reserva Capital		1.068.955,87
Reservas	16	7.732,69
Aportes para futuras capitalizaciones		52.104,00
Utilidades Retenidas		20.044,07
Total Patrimonio de los Accionistas		<u>1.151.316,63</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.485.261,48</u>

ARBUSTA CIA LTDA
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresado en US Dólares)

	NOTAS	2002
VENTAS NETAS		1.737.081,61
COSTO DE VENTAS		(1.466.298,13)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		<u>270.783,48</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Gastos de Ventas		154.873,93
Gastos de Administración		<u>40.217,00</u>
Total Gastos de Operación		(195.090,93)
Utilidad en Operación		<u>75.692,55</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS NO OPERACIONALES)		
Otros Ingresos		49.069,82
Otros Egresos		<u>(13.010,72)</u>
Utilidad antes impuestos		111.751,65
15% Participación Trabajadores		16.762,75
25% Impuesto a la Renta	11	<u>31.411,33</u>
Resultado Neto		<u><u>63.577,57</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.

ARBUSTA CIA LTDA

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002
(Expresados en dólares)

	CAPITAL	APORTE FUTURA CAPITALIZACION	RESERVA LEGAL	RESERVA POR REVALORIZACION PATRIMONIO	UTILIDADES ACUMULADAS	TOTAL
Saldos a Diciembre 31 de 2001	2.480,00	52.104,00	5.612,59	1.068.955,57	-41.413,40	1.087.738,76
Distribución utilidades						0,00
Transferencia a Capital Adicional						0,00
Resultado del ejercicio					63.577,57	63.577,57
Transferencia a Reservas			2.120,10		-2.120,10	0,00
Saldo a Diciembre 31 de 2002	2.480,00	52.104,00	7.732,69	1.068.955,57	20.044,07	1.151.316,33

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.

ARBUSTA CIA LTDA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en US Dólares)

	2002
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE OPERACIONES:	
Caja recibida de clientes	1.706.055,08
Caja pagada a proveedores y empleados	(1.391.297,92)
Intereses ganados	49.069,82
Impuesto pagados	(21.336,60)
Intereses pagados	(13.010,72)
Caja proveniente de operación	<u>329.479,66</u>
FLUJO DE CAJA USADO EN INVERSIONES:	
Disminución otras cuentas a cobrar	12.895,95
Compra de activos fijos	(242.007,21)
Caja utilizado en inversiones	<u>(229.111,26)</u>
FLUJO DE CAJA USADO ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Préstamos Pagados en el año	<u>(100.000,00)</u>
Flujo de caja utilizado en actividades de financiación	(100.000,00)
Disminución neto de caja	<u>368,40</u>
Caja al inicio del año	<u>27.975,17</u>
Caja y sus equivalentes al final del año	<u><u>28.343,57</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ARBUSTA CIA LTDA

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Continuación.../)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en US Dólares)

2002

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD
NETA CON EL FLUJO USADO EN
EN OPERACIONES:**

Utilidad (Pérdida) Neta 63.577,57

Ajustes para Conciliar el Ingreso en Efectivo
Usado en Operaciones:

Depreciación 317.605,38
Amortización 0.00
Provisión incobrables
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos

VARIACIONES EN ACTIVOS:

(Aumento) Cuentas por Cobrar (31.026,53)
Disminución Gastos Anticipados 6.726,74
(Aumento) Inventarios (30.395,08)
(Aumento) Otras ctas .a Cobrar (41.000,74)

VARIACIONES EN PASIVOS:

Aumento cuentas por pagar 11.247,07
Aumento impuesto por pagar 10.074,73
Aumento Otros pasivos 22.670,52
Aumento Anticipo de clientes 0.00

**FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE
OPERACIONES**

329.479,66

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ARBUSTA CIA LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresadas en US Dólares, excepto que se indique)

NOTA 1. CONSTITUCION Y OBJETO

ARBUSTA CIA LTDA, es una entidad de derecho privado, que fue constituida el 16 de octubre de 1989, su objeto principal es cultivo, mercadeo nacional e internacional y exportación de flores.

El Ecuador desde 1998, ha enfrentado una serie de acontecimientos que afectaron considerablemente la situación económica del sector productivo del país, reduciendo su actividad económica a iliquidez en sus mercados financieros, altas tasas de inflación y devaluación del Sucre.

Durante el año 2000; la economía del país presenta cierta estabilidad, debido principalmente a la reducción de las tasas de interés, recuperación en el precio de exportación del petróleo y la dolarización de la economía, situaciones que imperan en el desarrollo económico del país cuyo futuro es incierto porque depende de las medidas que adopte el gobierno para lograr la recuperación y reactivación global de la actividad económica del país, en tal virtud no es posible aún establecer la resolución definitiva de esta situación por lo que los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los 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 los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Reserva de capital

Incluye valores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y de la reexpresión monetaria originadas en años anteriores. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización.

Ingresos

Se registran cuando los productos son vendidos y entregados mediante la emisión de facturas a los clientes.

ARBUSTA CIA LTDA

Estimaciones

La Administración de la compañía, ha realizado ciertas estimaciones y ha utilizado ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Propiedad, planta y equipo

Son registrados al costo de adquisición y de acuerdo a prácticas establecidas y/o autorizadas por la Superintendencia de Compañías, deben ser reExpresado por el Sistema de Corrección Monetaria.

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados a partir del siguiente mes de la aplicación del esquema de dolarización

	Año 2001		Año 2002	
Maquinaria y Equipo	10 años	10%	10 años	10%
Muebles y Enseres	10 años	10%	10 años	10%
Equipo de Computación	5 años	20%	3 años	33%
Vehículos	5 años	20%	5 años	20%

Variación en el poder adquisitivo de la moneda nacional

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos fue como sigue:

Año terminado en diciembre 31 de	Variación anual
1997	31%
1998	43%
1999	61%
2000	91%
2001	22%
2002	10%

ARBUSTA CIA LTDA

NOTA 3. CAJA , SUS EQUIVALENTES

El resumen de Caja y sus Equivalentes, por clasificación principal es como sigue:

	Diciembre 31, 2002 (En U.S. Dólares)
Caja chica Plantación	40,00
Caja chica Administración	30,00
Caja chica Dpto. Logística	25,00
Caja chica Exportaciones	84,00
Lloyds Bank	8.197,74
Banco del Pichincha	2.409,65
Banco del Pacifico	17.557,18
Total	28.343,57

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El resumen de Cuentas por Cobrar Comerciales, por clasificación principal, es como sigue:

	Diciembre 31, 2002 (En U.S. Dólares)
Fresh Logistics	3.714,50
Rainbow Flowers	2.944,01
Floreco	3.358,00
Bon't G.M.B.H	3.013,00
Ecu Bouquet	384,80
Denmar	10.643,40
Nancy de Maldonado	4.588,40
Florimex	13.110,00
Hosa Internacional	4.186,00
Bouquet Company	8.052,50
Fresh Flor	5.095,25
Otras cuentas por cobrar	19.602,09
Total	78.691.95

ARBUSTA CIA LTDA

NOTA 5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Se encuentra integrada por las siguientes Cuentas pendientes de Pago:

	2002 (En U.S. Dólares)
CUENTAS POR COBRAR	
Cuenta por Cobrar Agritab	18.700,72
Cuenta por Cobrar Agrisabe	2.643,55
Cuenta por Cobrar Florquin	39.824,19
Préstamo Florquin	98.895,01
Total	160.063,47

Las transacciones con compañías relacionadas se realizaron en términos semejantes a los de los demás clientes o proveedores.

NOTA 6. INVENTARIOS

El resumen de inventarios, por clasificación principal es como sigue:

	Diciembre 31, 2002 (En U.S. Dólares)
Agroquímicos	7.502,62
Material de empaque	33.052,00
Mantenimiento	3.287,07
Material de cultivo	264,08
Mantenimiento invernadero	41.780,94
Suministros	254,05
Seguridad industrial	670,89
Total	178.367,91

NOTA 7. OTROS CUENTAS POR COBRAR

El resumen Otras Cuentas por Cobrar por clasificación principal, es como sigue:

	Diciembre 31, 2002 (En U.S. Dólares)
Empleados	2.918,05
I.V.A	52.764,47
Compañías de Seguro	2.433,76
Depósitos en Garantía	318,40
Otros	1.044,96
Total	59.480,04

ARBUSTA CIA LTDA

NOTA 8. GASTOS ANTICIPADOS

El resumen de Gastos Anticipados, es como sigue:

Diciembre 31,
2002

(En U.S. Dólares)

Anticipo Seguro	8.065,17
Total	<u>8.065,17</u>

NOTA 9. PROPIEDAD , PLANTA Y EQUIPO

El resumen de Propiedad, Planta y Equipo, por clasificación principal es como sigue:

	SALDO INICIAL		SALDO FINAL	
	COSTO	DEPRECIACION	COSTO	DEPRECIACION
Terrenos	2.849,15	0,00	2.194,73	0,00
Edificios y Construcciones	324.128,01	120.657,33	338.280,29	153.950,95
Equipos Maq. e Instalac	235.207,20	78.293,83	248.134,85	105.688,04
Invernaderos	693.912,24	373.633,31	866.263,97	478.386,70
Muebles y Enseres	16.869,28	11.257,11	19.694,70	13.164,58
Equipo de computación	24.759,96	15.363,72	24.704,51	20.650,40
Vehículo	108.147,65	75.180,36	109.927,65	93.822,07
Plantas	1.095.777,82	687.861,85	1.131.657,82	814.190,15
Activos Fijos en desarrollo	0,00	0,00	2.800,00	0,00
Total	<u>2.501.651,31</u>	<u>1.362.247,51</u>	<u>2.743.658,52</u>	<u>1.679.852,89</u>
Total Activo fijo Neto				<u>1.063.805,63</u>

El movimiento de la cuenta durante el año 2002 fue como sigue:

	COSTO	DEPRECIACION
Saldo al 01-01-02	2.501.651,31	1.362.247,51
Adiciones	242.007,21	317.605,38
Retiros	0,00	0,00
Saldo al 31-12-02	<u>2.743.658,52</u>	<u>1.679.852,89</u>
Total Activo fijo Neto 31-12-02		<u>1.063.805,63</u>

ARBUSTA CIA LTDA**NOTA 10 PROVEEDORES**

El resumen de Proveedores, por clasificación principal, es como sigue:

Diciembre 31,
2002
(En U.S. Dólares)

Ideal Alambrec	17.971,00
Procarsa	29.010,34
Pantera	720,45
Corpcultivos	3.331,04
Ferti -Serv.	2.015,94
Rosen Tantau	22.212,80
Agroquímicos	10.542,64
Empaque	10.648,57
Seg.Industrial	3.761,62
Material Construcción	16.332,42
Ext.Otros Ocasionales	49.632,60
Servicios	11.932,73
Contratistas	55.980,34
Transporte	771,70
Otros Proveedores	9.333,88
Total	<u>244.198,07</u>

NOTA 11 OBLIGACIONES FISCALES

El resumen de Obligaciones Fiscales, por clasificación principal, es como sigue:

Diciembre 31,
2002
(En U.S. Dólares)

Retencion en la Fuente 1%	675,78
Retencion en la Fuente 5%	90,68
Impuesto IVA Retenido	897,27
Retencion Empleados	24,37
Impuesto Renta	24.435,34
Total	<u>26.123,44</u>

NOTA 12

ARBUSTA CIA LTDA

NOTA 12 CONCILIACION TRIBUTARIA

La provisión para pago del impuesto a la renta, se ha calculado así:

CÁLCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	
UTILIDAD CONTABLE ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN LABORAL	111.751,65
15% Participación trabajadores	(16.762,75)
GASTOS NO DEDUCIBLES	
Deudas incobrables	28.250,33
Intereses y Multas	2.406,07
BASE IMPONIBLE PARA EL IMPUESTO A LA RENTA	125.645,30
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO 25%	31.411,33
Anticipos de Impuesto a la Renta	(6.908,74)
Retenciones en la fuente del año	(67,25)
SALDO IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR	24.435,34

NOTA 13. OBLIGACIONES CON EMPLEADOS

El resumen de la cuenta Obligaciones con Empleados, por clasificación principal es como sigue:

	Diciembre 31,
	2002
	<u>(En U.S. Dólares)</u>
Jubilación Patronal	2.884,36
Participación Trabajadores	16.762,75
Sueldos y Salarios	8.361,36
13 Sueldo	4.711,55
14 Sueldo	462,77
Fondos de Reserva	5.961,63
Vacaciones	13.446,39
Aporte personal IESS	3.641,26
Prestamos IESS	148,20
Total	56.380,27

ARBUSTA CIA LTDA

NOTA 14. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El resumen de Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar, por clasificación principal es como sigue:

	Diciembre 31,	2002
		(En U.S. Dólares)
Comisiones		1.547,23
Club empleados		585,21
Control sueldos		2.994,33
Otros Servicios		2.116,30
Total		7.243,07

NOTA 15 CAPITAL SOCIAL

ARBUSTA CIA LTA., constituyó su capital destinado a su actividad de la siguiente manera:

	2002	2001
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Capital Social Ing. Mascaro	2,480.00	2,480.00
Total Capital Social	2,480.00	2,480.00

NOTA 16. RESERVA LEGAL

De acuerdo con disposiciones legales, por lo menos el 10% de la utilidad anual, debe transferirse a la reserva legal hasta completar el 50% del capital pagado de la Compañía. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser utilizada para aumentos de capital

	2002	2001
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Reserva Legal	7.732,69	5.612,59

NOTA 17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2002 y la fecha de emisión de este informe (17-marzo-03), no han ocurrido eventos que en la opinión de la administración de la compañía pudieran tener efecto importante sobre los Estados Financieros.