

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES:

30-4-04

flair

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **ARBUSTA CIA. LTDA.** , al 31 de diciembre de 2003 Y 2002, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujo 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 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 de 2003 Y 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, 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 de 2003, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Marzo 19 de 2004



Lcdo. Jorge E. Zapata L.

Registro Nacional No. 26334

Registro nacional de Auditores Autorizados: SC.RNAE-421

ARBUSTA CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en US Dólares)

ACTIVO	NOTAS	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y sus Equivalentes	3	62.800,13	28.343,57
Cuentas por Cobrar Comerciales	4	247.591,36	78.691,95
Cuentas por Cobrar Relacionadas	5	138.592,01	160.063,47
Inventarios	6	105.037,40	86.811,65
Otras Cuentas por Cobrar	7	125.557,78	59.480,04
Gastos Anticipados	8	7.329,50	8.065,17
Total Activo Corriente		686.908,18	421.455,85
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Propiedad, Planta y Equipo	9	932.338,18	1.063.805,63
Total Activo No Corriente		932.338,18	1.063.805,63
TOTAL ACTIVO		1.619.246,36	1.485.261,48

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.

	NOTAS	2003	2002
PASIVO			
Proveedores	10	123.098,79	244.198,07
Obligaciones fiscales	11 - 12	28.766,38	18.993,60
Obligaciones con empleados	13	28.723,60	19.647,11
Cuentas por Pagar Relacionadas	5	93.794,89	0,00
Gastos Acumulados y	14	77.049,31	43.976,23
Otras Cuentas por Pagar			
Total Pasivo Corriente		<u>351.432,98</u>	<u>326.815,01</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
Capital Social	15	2.480,00	2.480,00
Reserva Capital		1.068.955,87	1.068.955,87
Reservas	16	10.702,03	10.702,03
Aportes para futuras capitalizaciones		52.104,00	52.104,00
Utilidades Retenidas		133.571,49	24.204,57
Total Patrimonio de los Accionistas		<u>1.267.813,39</u>	<u>1.158.446,47</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.619.246,36</u>	<u>1.485.261,48</u>

ARBUSTA CIA LTDA
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en US Dólares)

	2003	2002
VENTAS NETAS	1.866.243,61	1.737.081,61
COSTO DE VENTAS	(1.537.737,40)	(1.466.298,13)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	328.506,21	270.783,48
GASTOS DE OPERACION:		
Gastos de Administracion	128.885,71	154.873,93
Gastos de Ventas	49.375,19	40.217,00
Total Gastos de Operación	(178.260,90)	(195.090,93)
Utilidad en Operación	150.245,31	75.692,55
OTROS INGRESOS (GASTOS NO OPERACIONALES)		
Otros Ingresos	28.785,53	49.069,82
Otros Egresos	(6.769,22)	(13.010,72)
Utilidad antes impuestos	172.261,62	111.751,65
15% Participación Trabajadores	25.839,24	16.762,75
25% Impuesto a la Renta	37.348,88	24.281,49
Resultado Neto	109.073,50	70.707,41

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 2003
(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	1,068,955.87	24,204.57	1,153,357.03
Distribución utilidades						0.00
Transferencia a Capital Adicional						0.00
Resultado del ejercicio						0.00
Transferencia a Reservas			5,089.44			5,089.44
Saldo a Diciembre 31 de 2002	2,480.00	52,104.00	10,702.03	1,068,955.87	24,204.57	1,158,446.47
Distribución utilidades						0.00
Transferencia a Capital Adicional						0.00
Resultado del ejercicio					109,366.92	109,366.92
Transferencia a Reservas						0.00
Saldo a Diciembre 31 de 2003	2,480.00	52,104.00	10,702.03	1,068,955.87	133,571.49	1,267,813.39

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 2003 Y 2002
(Expresado en US Dólares)

	2003	2002
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE OPERACIONES:		
Caja recibida de clientes	1.697.344,26	1.706.055,08
Caja pagada a proveedores y empleados	(1.510.494,83)	(1.391.297,92)
Intereses ganados	28.785,53	49.069,82
Impuesto pagados	(27.576,10)	(21.336,60)
Intereses pagados	(6.769,22)	(13.010,72)
Caja proveniente de operación	<u>181.289,58</u>	<u>329.479,66</u>
FLUJO DE CAJA USADO EN INVERSIONES:		
Disminución otras cuentas a cobrar	21.471,46	12.895,95
Compra de activos fijos	(168.597,90)	(242.007,21)
Caja utilizado en inversiones	<u>(146.833,02)</u>	<u>(229.111,26)</u>
FLUJO DE CAJA USADO ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos Pagados en el año	<u>0,00</u>	<u>(100.000,00)</u>
Flujo de caja utilizado en actividades de financiación	<u>0,00</u>	<u>(100.000,00)</u>
Disminución neto de caja	<u>34.456,56</u>	<u>368,40</u>
Caja al inicio del año	<u>28.343,57</u>	<u>27.975,17</u>
Caja y sus equivalentes al final del año	<u>62.800,13</u>	<u>28.343,57</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 2003 y 2002
(Expresado en US Dólares)

	2003	2002
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL FLUJO USADO EN EN OPERACIONES:		
Utilidad (Pérdida) Neta	109.073,50	63.577,57
<u>Ajustes para Conciliar el Ingreso en Efectivo Usado en Operaciones:</u>		
Depreciación	300.065,35	317.605,38
Amortización	0,00	0.00
Provisión incobrables	0,00	0,00
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	0,00	0,00
VARIACIONES EN ACTIVOS:		
(Aumento) Cuentas por Cobrar	(168.899,35)	(31.026,53)
Disminución Gastos Anticipados	735,67	6.726,74
(Aumento) Inventarios	(18.225,75)	(30.395,08)
(Aumento) Otras ctas .a Cobrar	(66.077,74)	(41.000,74)
VARIACIONES EN PASIVOS:		
Aumento cuentas por pagar	(27.304,39)	11.247,07
Aumento impuesto por pagar	9.772,78	10.074,73
Aumento Otros pasivos	42.149,58	22.670,52
Aumento Anticipo de clientes	0,00	0.00
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE OPERACIONES	181.289,58	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 2003 Y 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 2002		Año 2003	
Maquinaria y Equipo	10 años	10%	10 años	10%
Muebles y Enseres	10 años	10%	10 años	10%
Equipo de Computación	3 años	33%	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%
2003	10%

ARBUSTA CIA LTDA**NOTA 3. CAJA , SUS EQUIVALENTES**

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

	Diciembre 31,	
	2003	2002
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Caja chica Plantación	40,00	40,00
Caja chica Administración	30,00	30,00
Caja chica Dpto. Logística	40,00	25,00
Caja chica Exportaciones	84,00	84,00
Lloyds Bank	14.424,78	8.197,74
Banco del Pichincha	3.517,32	2.409,65
Banco del Pacifico	41.996,89	17.557,18
Caja en Transito	2.667,14	0,00
Total	62.800,13	28.343,57

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

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

	Diciembre 31,	
	2003	2002
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Fresh Logistics	74.663,00	3.714,50
Rainbow Flowers	16.227,01	2.944,01
Floreco	46.725,41	3.358,00
Bon't G.M.B.H	400,74	3.013,00
Ecua Bouquet	0,00	384,80
Denmar	3.643,40	10.643,40
Nancy de Maldonado	2.303,10	4.588,40
Florimex	441,00	13.110,00
Hosa Internacional	0,00	4.186,00
Bouquet Company	0,00	8.052,50
Fresh Flor	0,00	5.095,25
Virgins Farms	2.161,52	299,00
Pyligorsk	6.801,40	920,00
Pytigorsk	3.295,02	0,00
Perfect Roses	24.505,95	0,00
Floral Products	1.240,29	0,00
Alik	1.956,99	0,00
Floroma	3.612,31	0,00
Hollan Flowers Market	707,80	0,00
Otras cuentas por cobrar	58.906,42	18.383,09
Total	247.591,36	78.691,95

ARBUSTA CIA LTDA

NOTA 5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Se encuentra integrada por las siguientes Cuentas:

	2003 (En U.S. Dólares)	2002 (En U.S. Dólares)
CUENTAS POR COBRAR		
Cuenta por Cobrar Agritab	24.747,58	18.700,72
Cuenta por Cobrar Agritab II	2.934,79	0,00
Cuenta por Cobrar Agrisabe	1.610,85	2.643,55
Cuenta por Cobrar Florquin	43.836,83	39.824,19
Préstamo Florquin	65.461,96	98.895,01
Total	138.592,01	160.063,47
CUENTAS POR PAGAR		
Cuenta por Pagar Agritab	559,85	0,00
Cuenta por Pagar Agrisabe	57.834,40	0,00
Cuenta por Pagar Florquin	400,64	0,00
Cuenta por Pagar Ing.Miguel Mascaro	35.000,00	0,00
Total	93.794,89	0,00

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, 2003 (En U.S. Dólares)	2002 (En U.S. Dólares)
Importaciones Dui 500Tall Rosas	40,00	0,00
Agroquímicos	19.356,27	7.502,62
Material de empaque	44.589,43	33.052,00
Mantenimiento	2.388,53	3.287,07
Material de cultivo	494,59	264,08
Mantenimiento invernadero	37.354,21	41.780,94
Suministros	96,07	254,05
Seguridad industrial	718,30	670,89
Total	105.037,40	86.811,65

ARBUSTA CIA LTDA

NOTA 7. OTROS CUENTAS POR COBRAR

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

	Diciembre 31,	
	2003	2002
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Empleados	7.933,65	2.918,05
I.V.A	76.499,26	52.764,47
Compañías de Seguro	0,00	2.433,76
Depósitos en Garantía	1.235,40	318,40
Otros	39.889,17	1.044,96
Total	125.557,78	59.480,04

NOTA 8. GASTOS ANTICIPADOS

El resumen de Gastos Anticipados, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2003	2002
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Anticipo Seguro	7.329,50	8.065,17
Total	7.329,50	8.065,17

NOTA 9. PROPIEDAD , PLANTA Y EQUIPO

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

	2002		2003	
	COSTO	DEPRECIACION	COSTO	DEPRECIACION
Terrenos	2.194,73	0,00	2.194,73	0,00
Edificios y Construcciones	338.280,29	153.950,95	524.711,17	230.900,08
Equipos Maq. e Instalac	248.134,85	105.688,04	177.434,43	88.250,08
Invernaderos	866.263,97	478.386,70	888.235,48	592.140,65
Muebles y Enseres	19.694,70	13.164,58	21.794,70	14.592,62
Equipo de computación	24.704,51	20.650,40	27.607,53	21.655,47
Vehículo	109.927,65	93.822,07	112.725,73	105.085,84
Plantas	1.131.657,82	814.190,15	1.157.552,65	927.293,50
Activos Fijos en desarrollo	2.800,00	0,00	0,00	0,00
Total	2.743.658,52	1.679.852,89	2.912.256,42	1.979.918,24
Total Activo fijo Neto	1.063.805,63		932.338,18	

ARBUSTA CIA LTDA

NOTA 9. PROPIEDAD , PLANTA Y EQUIPO (CONTINUACION....)

El movimiento de la cuenta durante el año 2003 y 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	2.743.658,52	1.679.852,89
Adiciones	255.724,85	304.856,37
Retiros	87.126,95	4.791,02
Saldo al 31-12-03	2.912.256,42	1.979.918,24

Total Activo fijo Neto 31-12-03	932.338,18
--	-------------------

NOTA 10 PROVEEDORES

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

	2003	Diciembre 31, 2002
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Ideal Alambrec	0,00	17.971,00
PROCAESA	13.172,01	29.010,34
Florempaque	5.354,96	0,00
Pantera	817,70	720,45
Corpcultivos	0,00	3.331,04
Ferti -Serv.	0,00	2.015,94
Rosen Tantau	14.599,26	22.212,80
Agroquímicos	7.916,53	10.542,64
Empaque	13.892,11	10.648,57
Seg.Industrial	3.792,10	3.761,62
Material Construcción	0,00	16.332,42
Ext.Otros Ocasionales	0,00	49.632,60
Servicios	10.276,87	11.932,73
Contratistas	32.271,41	55.980,34
Transporte	1.041,48	771,70
Otros Proveedores	19.964,36	9.333,88
Total	123.098,79	244.198,07

ARBUSTA CIA LTDA

NOTA 11 OBLIGACIONES FISCALES

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

	Diciembre 31,	
	2003	2002
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Retencion en la Fuente 15%	920,36	0,00
Retencion en la Fuente 8%	58,58	0,00
Retencion en la Fuente 1X1000 Seg	0,38	0,00
Retencion en la Fuente 1%	977,05	675,78
Retencion en la Fuente 5%	0,00	90,68
Impuesto IVA Retenido	1.766,03	897,27
Retencion Empleados	0,00	24,37
Impuesto Renta	25.043,98	17.305,50
Total	28.766,38	26.123,44

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	172.261,62
Ingresos Exentos (Indemnización por Seguros)	(836,33)
15% Participación trabajadores	(25.839,24)
GASTOS NO DEDUCIBLES	3.809,48
BASE IMPONIBLE PARA EL IMPUESTO A LA RENTA	149.395,53
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO 25%	37.348,88
Anticipos de Impuesto a la Renta	(12.107,12)
Retenciones en la fuente del año	(197,78)
SALDO IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR	25.043,98

ARBUSTA CIA LTDA

NOTA 13. OBLIGACIONES CON EMPLEADOS

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

	Diciembre 31,	
	2003	2002
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Jubilación Patronal	2.884,36	2.884,36
Participación Trabajadores	25.839,24	16.762,75
Total	28.723,60	19.647,11

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,	
	2003	2002
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Comisiones	721,30	1.547,23
Club empleados	2.421,10	585,21
Control sueldos	0,00	2.994,33
Otros Servicios	2.732,80	2.116,30
Prestamos Empleados	531,76	148,20
Aportes Personales Iess	27.037,94	3.641,26
Vacaciones	17.840,56	13.446,39
Fondos de Reserva	7.947,20	5.961,63
Decimo Cuarto Sueldo	4.069,44	462,77
Decimo Tercer Sueldo	6.982,98	4.711,55
Sueldos y Salarios	6.764,23	8.361,36
Total	77.049,31	43.976,23

NOTA 15 CAPITAL SOCIAL

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

	2003	2002
	(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

ARBUSTA CIA LTDA

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

	2003 (En U.S. Dólares)	2002 (En U.S. Dólares)
Reserva Legal	10.702,03	10.702,03

NOTA 17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de emisión de este informe (19-marzo-04), no han ocurrido eventos que en la opinión de la administración de la compañía pudieran tener efecto importante sobre los Estados Financieros.