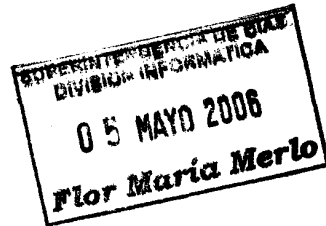


16543

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores de:
ARBUSTA CIA LTDA



1. Hemos auditado el balance general que se adjuntan de ARBUSTA CIA LTDA al 31 de diciembre del 2005 Y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que un examen de auditoría sea diseñado y realizado 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 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 2005 Y 2004, 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 2005 requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.
5. Como se describe en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros tomando como base las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad.

Marzo 28, 2006

JORGE E. ZAPATA L.
Reg. Nacional de Firmas Auditoras No. 421
Registro Nacional No. 26334

PASIVO	NOTAS	2005	2004
Proveedores	13	223.771	182.056
Obligaciones fiscales	14 y 15	44.311	8.502
Gastos Acumulados y	16	159.023	116.101
Otras Cuentas por Pagar			
Cuentas por Pagar Relacionadas	5	233.682	84.938
Anticipos de Clientes	17	0	78.604
Total Pasivo Corriente		660.787	470.201
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
Capital Social	18	2.480	2.480
Reserva de Capital		1.068.956	1.068.956
Reserva Legal	19	10.702	10.702
Aportes para futuras capitalizaciones		52.104	52.104
Utilidades Retenidas		237.685	106.469
Total Patrimonio de los Accionistas		1.371.927	1.240.711
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2.032.714	1.710.912

ARBUSTA CIA LTDA
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004
(Expresado en US Dólares)

	2005	2004
VENTAS NETAS	3.416.703	2.448.746
COSTO DE VENTAS	(2.947.774)	(2.189.017)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	468.929	259.729
GASTOS DE OPERACION:		
Gastos de Administración	168.131	169.493
Gastos de Ventas	82.023	62.030
Total Gastos de Operación	(250.154)	(231.523)
Utilidad en Operación	218.775	28.206
OTROS INGRESOS (GASTOS NO OPERACIONALES)		
Otros Ingresos	5.415	22.337
Otros Egresos	(18.105)	(13.880)
Utilidad antes impuestos	206.085	36.663
15% Participación Trabajadores	30.913	5.500
25% Impuesto a la Renta	43.956	9.852
Resultado Neto	131.216	21.311

Nota 15

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.

ARBUSTA CIA LTDA

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004 (Expresados en dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	UTILIDADES RETENIDAS	TOTAL
Saldo a Diciembre 31 de 2003	2,480	1,068,956	10,702	52,104	133,571	1,267,813
Distribución utilidades						0
Transferencia a Capital Adicional						0
Resultado del ejercicio					21,312	21,312
Transferencia Crédito Tributario IVA					-48,414	-48,414
Saldo a Diciembre 31 de 2004	2,480	1,068,956	10,702	52,104	106,469	1,240,711
Distribución utilidades						0
Transferencia a Capital Adicional						0
Resultado del ejercicio					131,216	131,216
Transferencia Credito Tributario IVA					0	0
Saldo a Diciembre 31 de 2005	2,480	1,068,956	10,702	52,104	237,686	1,371,927
Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.						

ARBUSTA CIA LTDA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004
(Expresado en US Dólares)

	2005	2004
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE OPERACIONES:		
Caja recibida de clientes	3.171.751	2.759.168
Caja pagada a proveedores y empleados	(2.689.311)	(2.071.422)
Intereses ganados	5.415	22.337
Impuesto pagados	(72.785)	3.524
Intereses pagados	(18.105)	(13.880)
Caja proveniente de operación	<u>396.965</u>	<u>699.727</u>
FLUJO DE CAJA USADO EN INVERSIONES:		
Disminución otras cuentas a cobrar	18.284	(203.472)
Diferencia socios	0	(48.414)
Compra de activos fijos	(384.371)	(451.123)
Investigación	<u>15.967</u>	<u>0</u>
Caja utilizado en inversiones	<u>(350.120)</u>	<u>(703.009)</u>
FLUJO DE CAJA USADO ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos Pagados en el año	0	0
Flujo de caja utilizado en actividades de financiación	0	0
Disminución neto de caja	<u>46.845</u>	<u>(3.282)</u>
Caja al inicio del año	<u>59.518</u>	<u>62.800</u>
Caja y sus equivalentes al final del año	<u>106.363</u>	<u>59.518</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ARBUSTA CIA LTDA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Continuación.../)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004
(Expresado en US Dólares)

	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL FLUJO USADO EN EN OPERACIONES:		
Utilidad Neta	131.215	21.312
<u>Ajustes para Conciliar el Ingreso en Efectivo Usado en Operaciones:</u>		
Depreciación	297.482	317.547
Investigación	0	(79.834)
Provisión incobrables	0	0
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	0	0
VARIACIONES EN ACTIVOS:		
(Aumento) Disminución Cuentas por Cobrar	(166.348)	231.818
(Aumento) Disminución Gastos Anticipados	(1.045)	(2.078)
(Aumento) Disminución Inventarios	(55.372)	10.827
(Aumento) Disminución Otras ctas .a Cobrar	(6.641)	119.453
VARIACIONES EN PASIVOS:		
(Disminución) Aumento cuentas por pagar	190.459	50.100
(Disminución) Aumento impuesto por pagar	(28.829)	13.376
(Disminución) Aumento Otros pasivos	114.648	(61.398)
(Disminución) Aumento Anticipo de clientes	(78.604)	78.604
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE OPERACIONES	396.965	699.727

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ARBUSTA CIA LTDA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(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.

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.

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.

ARBUSTA CIA LTDA

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

Descripción	Depreciación	
Maquinaria y Equipo	10 años	10%
Muebles y Enseres	10 años	10%
Equipo de Computación	3 años	33%
Vehículos	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%
2004	1,95%
2005	4,36%

ARBUSTA CIA LTDA

NOTA 3. CAJA, SUS EQUIVALENTES

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

	2005	Diciembre 31, 2004
	<u>(En U.S. Dólares)</u>	<u>(En U.S. Dólares)</u>
Caja general	0	55
Caja chica Plantación	124	124
Caja chica Administración	30	30
Caja chica Dpto. Logística	40	40
Caja chica Exportaciones	84	84
Banco del Pichincha	10.863	12.795
Banco del Pacifico	95.222	46.390
Total	106.363	59.518

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

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

	2005	Diciembre 31, 2004
	<u>(En U.S. Dólares)</u>	<u>(En U.S. Dólares)</u>
Fresh Logistics	18.437	0
Rainbow Flowers	9.049	0
Floreco	5.428	0
Premier Floral	4.223	0
Danilo Machado	5.844	1.072
Nancy de Maldonado	984	1.404
Latitud Cero	1.591	813
Virgin Farms	3.236	0
Flowex BV	2.539	497
Novalux	3.059	0
But	2.181	0
Alik	5.503	492
Blumen Galli	3.804	392
Seven Flowers	24.112	0
Gem Floral	4.757	0
Box Flowers	0	79
Astroflor	0	965
Phonix	2.805	0

ARBUSTA CIA LTDA**NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES (Continuación.....)**

Fermaflor	0	1.386
United Hollan Perf. Roses	13.113	2.407
Otras cuentas por cobrar	49.530	7.162
Flower Express	11.159	0
Klein Blumenim	4.668	543
Export	2.178	0
Internac. Flowers (Kuzia)	1.204	0
Zieger Son Philadelphia	2.098	0
Naska Flor	2.458	174
Provisión cuentas incobrables	(1.839)	(1.612)
Total	182.121	15.774

NOTA 5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Se encuentra integrada por las siguientes Cuentas:

	2005	Diciembre 31, 2004
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
CUENTAS POR COBRAR		
Cuenta por Cobrar Agritab	0	60.081
Cuenta por Cobrar Agritab II	0	0
Cuenta por Cobrar Agrisabe	0	0
Cuenta por Cobrar Florquin	323.779	281.983
Préstamo Florquin	0	0
Total	323.779	342.064
CUENTAS POR PAGAR		
Cuenta por Pagar Agritab	157.560	0
Cuenta por Pagar Agrisabe	76.122	84.938
Cuenta por Pagar Florquin	0	0
Cuenta por Pagar Ing.Miguel Mascaro	0	0
Total	233.682	84.938

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

ARBUSTA CIA LTDA

NOTA 6. INVENTARIOS

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

	Diciembre 31,	
	2005	2004
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Importaciones Dui Carros hidrata	0	6.043
DUI 2445563 Plastico Inv. Rivi.	70	0
Agroquímicos	15.234	11.600
Material de empaque	52.776	47.779
Mantenimiento	5.159	3.128
Material de cultivo	3.225	1.415
Mantenimiento invernadero	71.717	23.513
Suministros	181	85
Seguridad industrial	1.221	648
Total	149.583	94.211

NOTA 7. OTROS CUENTAS POR COBRAR

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

	Diciembre 31,	
	2005	2004
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Empleados	4.763	5.368
Anticipos Proveedores	5.970	737
Otros	2.013	0
Total	12.746	6.105

NOTA 8. GARANTIAS

El resumen de Garantías, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2005	2004
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Anticipo Garantía Pant II	40	40
Garantía Megadatos	300	300
Garantía M Acosta	718	617
Depósitos Garantía	318	318
Total	1.376	1.275

ARBUSTA CIA LTDA**NOTA 9. GASTOS ANTICIPADOS**

La cuenta de Gastos Anticipados corresponde a Seguros Prepagados, cuyo saldo al 31 de Diciembre del 2005 fue \$ 9.078 y al 31 de Diciembre del 2004 fue \$ 8.132.

NOTA 10. IMPUESTOS ANTICIPADOS

El resumen de Gastos Anticipados, es como sigue:

		Diciembre 31,	
		2005	2004
		(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Impuesto al Valor Agregado		22.351	29.439
Anticipos Impto. Renta	15	8.646	8.646
Total		30.997	38.085

NOTA 11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

		2005		2004	
		COSTO	DEPRECIACION	COSTO	DEPRECIACION
Terrenos		2.194	0	2.194	0
Edificios y Construcciones		597.087	288.740	617.331	258.548
Equipos Maquinaria		346.967	187.724	181.456	130.519
Invernaderos		1.046.444	766.679	993.323	696.622
Muebles y Enseres		27.814	19.995	27.391	17.217
Equipo computación		49.626	34.027	43.209	26.995
Vehículo		200.008	136.499	200.008	117.553
Plantas		1.476.411	1.161.283	1.298.467	1.050.011
Activos Fijos en desarrollo		1.200	0	0	0
Total		3.747.751	2.594.947	3.363.379	2.297.465
Total Activo fijo Neto			1.152.804		1.065.914

El movimiento de la Cuenta Propiedad, Planta y Equipo durante los años 2005 y 2004 fue como sigue:

	COSTO	DEPRECIACION
Saldo al 31-12-03	2.912.256	1.979.918
Adiciones	451.123	317.547
Retiros	0	0
Saldo al 31-12-04	3.363.379	2.297.465
Adiciones	624.456	297.482
Retiros	240.084	0
Saldo al 31-12-05	3.747.751	2.594.947
Total Activo fijo Neto 31-12-05		1.152.804

ARBUSTA CIA LTDA

NOTA 12. OTROS ACTIVOS

El resumen Gastos de Investigación por clasificación principal, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2005	2004
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Otros Gastos de Investigación	63.867	79.834
Total	63.867	79.834

NOTA 13. PROVEEDORES

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

	Diciembre 31,	
	2005	2004
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Emelnorte	6.939	7.001
Florempaque	900	1.948
AMC	2.764	1.834
Sumiflor	769	619
Otecel	511	888
Vigilancia y Seguridad	1.239	1.686
Pantera	1.919	1.318
Ferti -Serv.	781	475
Rosen Tantau	4.168	3.683
Agroquímicos	15.337	13.515
Empaque	16.204	8.418
Seg. Industrial	822	155
Material Construcción	65	213
Servicios	19.958	37.971
Contratistas	76.486	79.385
Transporte	811	1.339
Suministros de Oficina	3.072	1.341
Proveedores Ext. Ocasionales	54.570	0
Agua Potable - Riego	1.555	217
Seguros	3.040	3.334
Proveedores Comedores	2.302	2.317
Otros Proveedores	9.559	14.399
Total	223.771	182.056

ARBUSTA CIA LTDA

NOTA 14. OBLIGACIONES FISCALES

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

	Diciembre 31,	
	2005	2004
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Retención en la Fuente 8%	16	75
Retención en la Fuente 1xmil	0	1
Retención en la Fuente 1%	1.649	1.514
Retención Empleados	115	203
Retención del IVA	24	99
Iva Retenido 30%	431	412
Iva Retenido 70%	7.972	6.198
Impuesto Renta	34.104	0
Total	44.311	8.502

NOTA 15 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	206.083
15% Participación trabajadores	(30.913)
Gastos No Deducibles	652
Base Imponible Para El Impuesto A La Renta	175.822
Impuesto A La Renta Causado 25%	43.956
Anticipos de Impuesto a la Renta	(9.852)
Retenciones en la fuente del año	0
Saldo Impuesto A La Renta Por Pagar	34.104

El saldo de Anticipo en Impuesto a la Renta se determinó así:

Saldo de Anticipo de Impuesto a la Renta al Inicio de Año	8.646
+ Anticipos del Año	9.852
Utilizado en liquidación de Impuesto a la Renta	(9.852)
Saldo Final del año	8.646

De acuerdo con la Legislación vigente para que se pueda utilizar los Anticipos de años anteriores se requiere contar con autorización del Servicio de Rentas Internas.

ARBUSTA CIA LTDA**NOTA 16. ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

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

	Diciembre 31,	
	2005	2004
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Empleados		
Sueldos y Salarios	4.075	0
Jubilación Patronal	2.884	2.884
Participación Trabajadores	30.913	5.500
Comisiones	323	323
Vacaciones	34.909	25.103
Décimo Tercer Sueldo	1.991	1.440
Décimo Cuarto Sueldo	5.795	4.221
Club empleados	399	1.872
IESS		
Aportes IESS	29.902	28.605
Prestamos del IESS	548	36
Fondos de Reserva	10.188	8.889
Aportes IESS contrato por horas	33.873	33.873
Terceros		
Otros Servicios	3.223	3.355
Total	159.023	116.101

NOTA 18. ANTICIPOS DE CLIENTES

El resumen de Anticipos de clientes, por clasificación principal es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2005	2004
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Valores Clientes	0	78.604
Total	0	78.604

ARBUSTA CIA LTDA

NOTA 20. 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

	Diciembre 31,	
	2005	2004
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Reserva Legal	10.702	10.702
Total Reserva Legal	10.702	10.702

NOTA 21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de emisión de este informe (27-marzo-06), no han ocurrido eventos que en la opinión de la administración de la compañía pudieran tener efecto importante sobre los Estados Financieros.