

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 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, 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 2008 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 20, 2009



JORGE E. ZAPATA L.

Reg. Nacional de Firms Auditoras No. 421

Registro Nacional No. 26334

ARBUSTA CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresado en US Dólares)

ACTIVO	NOTAS	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y sus Equivalentes	3	37.015	104.501
Cuentas por Cobrar Comerciales	4	299.424	325.587
Cuentas por Cobrar Relacionadas	5	256.460	333.787
Inventarios	6	110.226	110.853
Otras Cuentas por Cobrar	7	13.688	4.105
Garantías	8	1.257	1.257
Gastos Anticipados	9	8.405	8.859
Impuestos anticipados	10, 15	182.284	74.495
Total Activo Corriente		908.759	963.444
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Propiedad, Planta y Equipo	11	1.252.216	1.380.150
Total Activo No Corriente		1.252.216	1.380.150
OTROS ACTIVOS:			
Gastos de Investigación	12	15.967	31.934
Total Otros Activos		15.967	31.934
TOTAL ACTIVO		2.176.942	2.375.528

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.

PASIVO	NOTAS	2008	2007
Proveedores	13	197.372	112.267
Obligaciones fiscales	14, 15	20.933	36.749
Gastos Acumulados y			
Otras Cuentas por Pagar	16	117.691	129.765
Cuentas por Pagar Relacionadas	5	212.873	204.378
Anticipos de Clientes	17	0	302.425
Total Pasivo Corriente		548.869	785.584
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
Capital Social	18	10.000	10.000
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		486.311	448.182
Total Patrimonio de los Accionistas		1.628.073	1.589.944
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2.176.942	2.375.528

ARBUSTA CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresado en US Dólares)

	2008	2007
VENTAS NETAS	3.887.969	3.981.372
COSTO DE VENTAS	(3.543.736)	(3.364.409)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	344.233	616.963
GASTOS DE OPERACION:		
Gastos de Administración	175.568	159.680
Gastos de Ventas	84.296	79.776
Total Gastos de Operación	(259.864)	(239.456)
Utilidad en Operación	84.369	377.507
OTROS INGRESOS (GASTOS NO OPERACIONALES)		
Otros Ingresos	5.341	13.460
Otros Egresos	(28.024)	(205.772)
Utilidad antes impuestos	61.686	185.195
15% Participación Trabajadores	(9.253)	27.779
25% Impuesto a la Renta	(14.304)	39.405
Resultado Neto	38.129	118.011

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 2008 y 2007
(Expresados en dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	UTILIDADES RETENIDAS	TOTAL
Saldo a Diciembre 31 de 2006	2.480	1.068.956	10.702	52.104	330.171	1.464.413
Distribución utilidades						0
Incremento de capital	7.520					7.520
Resultado del ejercicio					118.011	118.011
Transferencia Credito Tributario IVA						0
Saldo a Diciembre 31 de 2007	10.000	1.068.956	10.702	52.104	448.182	1.589.944
Distribución utilidades						0
Incremento de capital						0
Resultado del ejercicio					38.129	38.129
Transferencia Credito Tributario IVA						0
Saldo a Diciembre 31 de 2008	10.000	1.068.956	10.702	52.104	486.310	1.628.073

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 2008 Y 2007
(Expresado en US Dólares)

	2008	2007
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE OPERACIONES:		
Caja recibida de clientes	3.611.708	3.847.762
Caja pagada a proveedores y empleados	(3.378.272)	(3.396.019)
Intereses ganados	5.341	13.460
Impuesto pagados	(133.532)	(30.986)
Otros gastos	(28.024)	(205.771)
Caja proveniente de operación	77.221	228.446
FLUJO DE CAJA USADO EN INVERSIONES:		
Disminución otras cuentas a cobrar	77.327	52.210
Diferencia socios	0	7.520
Compra de activos fijos	(238.001)	(287.399)
Investigación	15.967	15.967
Caja utilizado en inversiones	(144.707)	(211.702)
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 / Incremento neto de caja	(67.486)	16.744
Caja al inicio del año	104.501	87.757
Caja y sus equivalentes al final del año	37.015	104.501

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 2008 y 2007
(Expresado en US Dólares)

	2008	2007
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL FLUJO USADO EN EN OPERACIONES:		
Utilidad Neta	38.129	118.011
<u>Ajustes para Conciliar el Ingreso en Efectivo Usado en Operaciones:</u>		
Depreciación	365.935	347.553
VARIACIONES EN ACTIVOS:		
(Aumento) Disminución Cuentas por Cobrar	26.164	(74.580)
(Aumento) Disminución Gastos Anticipados	794	(2.195)
(Aumento) Disminución Inventarios	627	2.586
(Aumento) Disminución Otras ctas .a Cobrar	(9.924)	18.503
VARIACIONES EN PASIVOS:		
(Disminución) Aumento cuentas por pagar	93.599	(138.976)
(Disminución) Aumento impuesto por pagar	(119.228)	8.419
(Disminución) Aumento Otros pasivos	(16.450)	8.154
(Disminución) Aumento Anticipo de clientes	(302.425)	(59.029)
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE OPERACIONES	77.221	228.446

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 2008 y 2007
(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.

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. 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 adquisición.

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%
2006	2,87%
2007	3,32%
2008	8,83%

ARBUSTA CIA. LTDA.

NOTA 3. CAJA, SUS EQUIVALENTES

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

	Diciembre 31,	
	2008	2007
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Caja General	0	100.069
Caja chica Plantación	124	124
Caja chica Administración	50	50
Caja chica Dpto. Logística	40	40
Caja chica Exportaciones	84	84
Banco del Pichincha	29.374	16.215
Banco del Pacifico	7.343	(12.081)
Total	37.015	104.501

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

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

	Diciembre 31,	
	2008	2007
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Fresh Logistics	33.038	34.449
Rainbow Flowers	8.471	9.742
Floreco	13.265	12.009
Premier Floral	4.254	9.014
Danilo Machado	5.351	10.472
Virgin Farms	6.494	5.655
Flower Express	29.927	34.436
Internacional Flowers	5.114	5.047
Zieger Son Philadelphia	10.318	9.089
Zieger Harrisbur	5.802	6.222
Mar Flowers	0	5.916
7TSventon Import	0	45.720
Internacional Flowers (Daniela)	449	6.972
Too Nig Hino	0	5.521
Internacional Flowers (Tuom)	0	4.082
Mag	3.598	6.471
Flor Express B. V.	25.600	0
Bordoy y Asociados	14.379	0
Otros clientes por cobrar	136.652	118.058
Provisión cuentas incobrables	(3.288)	(3.288)
Total	299.424	325.587

ARBUSTA CIA. LTDA.

NOTA 5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Se encuentra integrada por las siguientes Cuentas:

	2008	Diciembre 31, 2007
	<u>(En U.S. Dólares)</u>	<u>(En U.S. Dólares)</u>
CUENTAS POR COBRAR		
Cuenta por Cobrar Agritab	0	0
Cuenta por Cobrar Agrisabe	0	0
Cuenta por Cobrar Florquin	256.460	333.787
Total	256.460	333.787
CUENTAS POR PAGAR		
Cuenta por Pagar Agritab	112.700	88.089
Cuenta por Pagar Agrisabe	100.173	116.289
Cuenta por Pagar Florquin	0	0
Total	212.873	204.378

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:

	2008	Diciembre 31, 2007
	<u>(En U.S. Dólares)</u>	<u>(En U.S. Dólares)</u>
Agroquímicos	23.525	16.232
Material de empaque	44.569	57.709
Mantenimiento	3.483	2.984
Material de cultivo	2.335	1.535
Mantenimiento invernadero	34.199	31.065
Suministros	228	269
Seguridad industrial	1.887	1.059
Total	110.226	110.853

ARBUSTA CIA. LTDA.

NOTA 7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	Diciembre 31,	
	2008	2007
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Empleados	5.281	2.635
Anticipos Proveedores	7.026	906
Otros	1.381	564
Total	13.688	4.105

NOTA 8. GARANTIAS

El resumen de Garantías, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2008	2007
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Anticipo Garantía Pant II	40	40
Garantía Megadatos	300	300
Garantía M Acosta	917	917
Total	1.257	1.257

NOTA 9. GASTOS ANTICIPADOS

La cuenta de Gastos Anticipados corresponde a Seguros Prepagados, cuyo saldo al 31 de Diciembre del 2007 fue \$ 8.859 y al 31 de Diciembre del 2008 fue \$ 8.405.

NOTA 10. IMPUESTOS ANTICIPADOS

El resumen de Gastos Anticipados, es como sigue:

		Diciembre 31,	
		2008	2007
		(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Impuesto al Valor Agregado		153.178	62.795
D * C SRI		0	3.054
Anticipos Impto. Renta	15	29.106	8.646
Total		182.284	74.495

ARBUSTA CIA. LTDA.**NOTA 11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

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

	2008		2007	
	COSTO	DEPRECIACION	COSTO	DEPRECIACION
Terrenos	2.194	0	2.194	0
Edificios y Construcciones	562.739	354.495	554.801	310.467
Obras en proceso	114.998	0	6.920	0
Equipos Maquinaria	639.541	338.447	635.751	293.722
Invernaderos	1.200.999	1.008.921	1.150.854	915.611
Muebles y Enseres	34.720	26.554	30.755	23.822
Equipo computación	75.526	61.188	62.901	51.605
Vehículo	262.615	204.986	248.737	176.118
Plantas	1.798.202	1.505.757	1.766.911	1.396.472
Hidroponia	173.150	112.120	166.859	78.716
Total	4.864.684	3.612.468	4.626.683	3.246.533
Total Activo fijo Neto		1.252.216		1.380.150

El movimiento de la Cuenta Propiedad, Planta y Equipo durante los años 2008 y 2007 fue como sigue:

	COSTO	DEPRECIACION
Saldo al 31-12-06	4.339.283	2.898.979
Adiciones	497.186	347.554
Retiros	209.786	0
Saldo al 31-12-07	4.626.683	3.246.533
Adiciones	238.001	365.935
Retiros	0	0
Saldo al 31-12-08	4.864.684	3.612.468
Total Activo fijo Neto 31-12-08		1.252.216

NOTA 12. OTROS ACTIVOS

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

	Diciembre 31,	
	2008 (En U.S. Dólares)	2007 (En U.S. Dólares)
Otros Gastos de Investigación	15.967	31.934
Total	15.967	31.934

ARBUSTA CIA. LTDA.

NOTA 13. PROVEEDORES

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

	Diciembre 31,	
	2008	2007
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Emelnorte	6.029	5.454
Florempaque	4.459	3.750
Pantera	4.196	2.471
Procarsa	0	18.937
Rosen Tantau	25.648	9.955
Agroquímicos	11.566	9.338
Empaque	24.161	17.079
Servicios	30.361	19.787
Contratistas	4.247	417
Seguros	3.146	3.316
Proauto	4.663	496
Proveedores Comedores	3.022	3.088
Arvar	631	793
Otros Proveedores	75.243	17.386
Total	197.372	112.267

NOTA 14. OBLIGACIONES FISCALES

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

	Diciembre 31,	
	2008	2007
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Retención en la Fuente 15%	1.924	0
Retención en la Fuente 8%	117	66
Retención en la Fuente Seguros	0.17	0.23
Retención en la Fuente 2%	362	3.961
Retención en la Fuente 1%	2.242	136
Retención Empleados	295	117
Retención del IVA 100%	15.993	99
Iva Retenido 30%	0	287
Iva Retenido 70%	0	8.269
Impuesto Renta	0	23.814
Total	20.933	36.749

NOTA 15

ARBUSTA CIA. LTDA.

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	61.686
15% Participación trabajadores	(9.253)
Gastos No Deducibles	4.783
Base Imponible Para El Impuesto A La Renta	57.216
Impuesto A La Renta Causado 25%	14.304
Anticipos de Impuesto a la Renta	(34.741)
Retenciones en la fuente del año	(23)
Saldo Crédito Tributario a favor del contribuyente	20.460

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	34.741
Utilizado en liquidación de Impuesto a la Renta	(14.281)
Saldo Final del año	29.106

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. 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,	
	2008	2007
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Empleados		
Sueldos y Salarios	15.031	15.679
Jubilación Patronal	2.884	2.884
Participación Trabajadores	9.253	27.779
Vacaciones	26.749	27.929
Décimo Tercer Sueldo	4.510	2.531
Décimo Cuarto Sueldo	11.702	7.903
Liquidación empleados	1.361	3.237
IESS		
Aportes IESS	30.961	30.228
Prestamos del IESS	1.597	1.309
Fondos de Reserva	13.643	10.286
Total	117.691	129.765

NOTA 17 ANTICIPOS DE CLIENTES

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

	Diciembre 31,	
	2008	2007
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Valores Clientes	0	302.425
Total	0	302.425

NOTA 18 CAPITAL SOCIAL

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

	Diciembre 31	
	2008	2007
	(En U.S. Dólares)	(En U.S. Dólares)
Capital Social Ing. Miguel Mascaró	9.999	9.999
Capital Social Sra. Patricia Williams	1	1
Total Capital Social	10.000	10.000

ARBUSTA CIA. LTDA.

NOTA 19. 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

NOTA 20. AUDITORIA TRIBUTARIA

Desde el inicio de sus actividades hasta el año 2008, la compañía no ha sido auditada por las autoridades tributarias.

NOTA 21. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

Mediante Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 entró en vigencia la obligación por parte de los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas, de presentar adicionalmente a su declaración a anual de impuesto a la renta, el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con esas partes, dentro de los cinco días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General.

NOTA 22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión de este informe (20-Marzo-09), no han ocurrido eventos que en la opinión de la administración de la compañía pudieran tener efecto importante sobre los Estados Financieros.