

INFORME DE COMISARIO

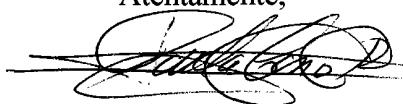
A los señores Accionistas de
ARBUSTA CIA LTDA

1. Cumpliendo con el nombramiento de Comisario Principal de la Compañía, de acuerdo con lo establecido en sus estatutos y en el artículo 321 de la Ley de Compañías, presento a ustedes mi informe correspondiente al ejercicio económico 2009.
2. He examinado el balance general adjunto de **ARBUSTA CIA LTDA**, al 31 de diciembre de 2009 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en mi examen.
3. Mi examen fue efectuado de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. 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.
4. Incluye también la evaluación del control interno contable, de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. En mi 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 2009, los resultados de sus operaciones y sus cambios en la posición financiera 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.
6. Durante el año 2009, la compañía se fusionó a través de la figura de absorción a las compañías Flores del Quinche Florquin S. A. y Agrícola San Benito Agrisabe Cia. Ltda.

7. 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, sin embargo en cumplimiento de la resolución No. 08.G.DSC emitida por la Superintendencia de Compañías el 20 de noviembre de 2008, ARBUSTA CIA. LTDA., deberá aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero del 2012, en tal sentido, en cumplimiento de la mencionada resolución, se considerará al año 2011 como período de transición.
8. He revisado en concordancia con disposiciones legales el cumplimiento por parte de los administradores de las Normas Legales, Reglamentarias y Estatutarias, así como las resoluciones de la Junta General de Socios. Así mismo, sobre la forma en que se mantiene la correspondencia, libro de actas, libro de acciones y accionistas. Nada llamó mi atención que me llevara a considerar que hubo un caso importante de incumplimiento de dichas obligaciones.
9. Los principales indicadores financieros son los siguientes:

INDICE	2009	2008
Índice de Solvencia	1,53	1,65
Índice Estructural	23%	25%
Índice de Endeudamiento	30%	33%
Solidez	25%	25%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	1,36%	2,34%

Atentamente,



**ING. PAOLA CANO R.
COMISARIO
Registro No. 17-2262**

PASIVO	NOTAS	2009	2008
Proveedores	13	161.700	197.372
Obligaciones fiscales	14, 15	4.776	20.933
Gastos Acumulados y			
Otras Cuentas por Pagar	16	122.942	117.691
Cuentas por Pagar Relacionadas	5	139.872	212.873
Anticipos de Clientes	17	159.853	0
Otras cuentas por pagar		9.000	0
Total Pasivo Corriente		598.143	548.869

PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social	18	450.520	10.000
Reserva de Capital		1.524.604	1.068.956
Reserva Legal	19	20.420	10.702
Aportes para futuras capitalizaciones		52.104	52.104
Resultados Acumulados		(42.770)	486.311
Total Patrimonio de los Accionistas		2.004.878	1.628.073
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2.603.021	2.176.942

ARBUSTA CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresado en US Dólares)

	2009	2008
VENTAS NETAS	3.501.862	3.887.969
COSTO DE VENTAS	3.228.543	(3.543.736)
 UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	 273.319	 344.233
 GASTOS DE OPERACION:		
Gastos de Administración	159.288	175.568
Gastos de Ventas	72.811	84.296
 Total Gastos de Operación	 232.099	 (259.864)
 Utilidad en Operación	 41.220	 84.369
 OTROS INGRESOS (GASTOS NO OPERACIONALES)		
Otros Ingresos	19.235	5.341
Otros Egresos	-20.751	(28.024)
 Utilidad antes impuestos	 39.704	 61.686
15% Participación Trabajadores	5.956	(9.253)
25% Impuesto a la Renta	6.503	(14.304)
Resultado Neto	27.245	38.129

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.

ARBUSTA CIA LTDA (CONSOLIDADO)

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en dólares)

	RESERVA		APORTES			
	CAPITAL	DE	RESERVA	FUTURAS	UTILIDADES	
	SOCIAL	CAPITAL	LEGAL	CAPITALIZACIONES	REtenidas	TOTAL
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	486,311	1,628,073
Fusión con Florquin S. A.	413,480	319,894	1,094		-531,689	202,780
Fusión con Agrisabe Cia. Ltda.	27,040	135,754	8,623		-24,636	146,781
Resultado del ejercicio					27,245	27,245
Transferencia Credito Tributario IVA						0
Saldo a Marzo 31 de 2009	450,520	1,524,604	20,420	52,104	-42,770	2,004,878

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.

ARBUSTA CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresado en US Dólares)

	2009	2008
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE OPERACIONES:		
Caja recibida de clientes	3.660.742	3.611.708
Caja pagada a proveedores y empleados	(3.249.881)	(3.378.272)
Intereses ganados	19.235	5.341
Impuesto pagados	(32.321)	(133.532)
Otros gastos	(20.751)	(28.024)
 Caja proveniente de operación	 377.024	 77.221
FLUJO DE CAJA USADO EN INVERSIONES:		
Disminución otras cuentas a cobrar	(31.811)	77.327
Fuente de fondos provenientes de fusión	5.906	0
Compra de activos fijos	(219.045)	(238.001)
Investigación	0	15.967
 Caja utilizado en inversiones	 (244.950)	 (144.707)
 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	132.074	(67.486)
Caja al inicio del año	37.015	104.501
 Caja y sus equivalentes al final del año	 169.089	 37.015

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ARBUSTA CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (Continuación.../)

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresado en US Dólares)

	2009	2008
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL FLUJO USADO EN EN OPERACIONES:		
Resultado Neto	27.245	38.129
<u>Ajustes para Conciliar el Ingreso en Efectivo Usado en Operaciones:</u>		
Depreciación	361.898	365.935
Amortizaciones	15.967	0
VARIACIONES EN ACTIVOS:		
(Aumento) Disminución Cuentas por Cobrar	(972)	26.164
(Aumento) Disminución Gastos Anticipados	(334)	794
(Aumento) Disminución Inventarios	6.854	627
(Aumento) Disminución Otras ctas a Cobrar	6.515	(9.924)
VARIACIONES EN PASIVOS:		
(Disminución) Aumento cuentas por pagar	(166.366)	93.599
(Disminución) Aumento impuesto por pagar	(25.818)	(119.228)
(Disminución) Aumento Otros pasivos	(7.818)	(16.450)
(Disminución) Aumento Anticipo de clientes	159.853	(302.425)
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE OPERACIONES		
	377.024	77.221

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.