

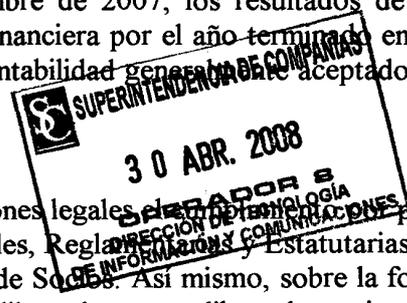
INFORME DE COMISARIO

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 2007.
- 2. He examinado el balance general adjunto de **ARBUSTA CIA LTDA**, al 31 de diciembre de 2007 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 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 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. Considero que el examen provee en los estados financieros.

- 4. 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 2007, 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 en el Ecuador.



- 5. He revisado en concordancia con disposiciones legales, el libro de actas de los administradores de las Normas Legales, Reglas de Procedimiento 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.

6. Los principales indicadores financieros son los siguientes:

INDICE	2006	2007
Índice de Solvencia	0,98	1.23
Índice Estructural	60%	67%
Índice de Endeudamiento	68%	49%
Solidez	40%	33%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	6%	7%

Atentamente,



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

ARBUSTA CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006
(Expresado en US Dólares)

ACTIVO	NOTAS	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y sus Equivalentes	3	104.501	87.757
Cuentas por Cobrar Comerciales	4	325.587	251.008
Cuentas por Cobrar Relacionadas	5	333.787	385.998
Inventarios	6	110.853	113.439
Otras Cuentas por Cobrar	7	4.105	22.608
Garantías	8	1.257	1.057
Gastos Anticipados	9	8.859	6.864
Impuestos anticipados	10	74.495	102.300
Total Activo Corriente		<u>963.444</u>	<u>971.031</u>
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Propiedad, Planta y Equipo	11	1.380.150	1.440.304
Total Activo No Corriente		<u>1.380.150</u>	<u>1.440.304</u>
OTROS ACTIVOS:			
Gastos de Investigación	12	31.934	47.900
Total Otros Activos		<u>31.934</u>	<u>47.900</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>2.375.528</u></u>	<u><u>2.459.235</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.

PASIVO	NOTAS	2007	2006
Proveedores	13	112.267	266.521
Obligaciones fiscales	14 y 15	36.749	18.196
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	16	129.765	162.056
Cuentas por Pagar Relacionadas	5	204.378	186.595
Anticipos de Clientes	17	302.425	361.454
Total Pasivo Corriente		785.584	994.822
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
Capital Social	18	10.000	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		448.182	330.171
Total Patrimonio de los Accionistas		1.589.944	1.464.413
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2.375.528	2.459.235

ARBUSTA CIA LTDA
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006
(Expresado en US Dólares)

	2007	2006
VENTAS NETAS	3.981.372	3.596.447
COSTO DE VENTAS	(3.364.409)	(3.039.939)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	<u>616.963</u>	<u>556.508</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Gastos de Administración	159.680	156.436
Gastos de Ventas	<u>79.776</u>	<u>72.730</u>
Total Gastos de Operación	(239.456)	(229.166)
Utilidad en Operación	<u>377.507</u>	<u>327.342</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS NO OPERACIONALES)		
Otros Ingresos	13.460	8.959
Otros Egresos	<u>(205.772)</u>	<u>(190.927)</u>
Utilidad antes impuestos	185.195	145.374
15% Participación Trabajadores	27.779	21.806
25% Impuesto a la Renta	Nota 15 <u>39.405</u>	<u>31.082</u>
Resultado Neto	<u>118.011</u>	<u>92.486</u>

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 2007 y 2006
(Expresados en dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	UTILIDADES RETENIDAS	TOTAL
Saldo a Diciembre 31 de 2005	2,480	1,068,956	10,702	52,104	237,684	1,371,926
Distribución utilidades						0
Transferencia a Capital Adicional						0
Resultado del ejercicio					92,487	92,487
Transferencia Crédito Tributario IVA						0
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	448,181	1,589,944

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 2007 y 2006
(Expresado en US Dólares)

	2007	2006
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE OPERACIONES:		
Caja recibida de clientes	3.847.762	3.889.016
Caja pagada a proveedores y empleados	(3.396.019)	(3.039.132)
Intereses ganados	13.460	8.959
Impuesto pagados	(30.986)	(48.736)
Otros gastos	(205.771)	(190.928)
Caja proveniente de operación	228.446	619.179
FLUJO DE CAJA USADO EN INVERSIONES:		
Disminución otras cuentas a cobrar	52.210	(62.219)
Diferencia socios	7.520	(0.01)
Compra de activos fijos	(287.399)	(591.533)
Investigación	15.967	15.967
Caja utilizado en inversiones	(211.702)	(637.785)
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	16.744	(18.606)
Caja al inicio del año	87.757	106.363
Caja y sus equivalentes al final del año	104.501	87.757

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 2007 y 2006
(Expresado en US Dólares)

	2007	2006
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL FLUJO USADO EN EN OPERACIONES:		
Utilidad Neta	118.011	92.486
<u>Ajustes para Conciliar el Ingreso en Efectivo Usado en Operaciones:</u>		
Depreciación	347.553	304.033
Investigación		
Provisión incobrables		
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos		
VARIACIONES EN ACTIVOS:		
(Aumento) Disminución Cuentas por Cobrar	(74.580)	(68.886)
(Aumento) Disminución Gastos Anticipados	(2.195)	2.532
(Aumento) Disminución Inventarios	2.586	36.143
(Aumento) Disminución Otras ctas .a Cobrar	18.503	(9.861)
VARIACIONES EN PASIVOS:		
(Disminución) Aumento cuentas por pagar	(138.976)	(1.832)
(Disminución) Aumento impuesto por pagar	8.419	(17.654)
(Disminución) Aumento Otros pasivos	8.154	(79.235)
(Disminución) Aumento Anticipo de clientes	(59.029)	361.453
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE OPERACIONES	228.446	619.179

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.