

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Continex S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Continex S.A. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Continex S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha 27 de marzo del 2006.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación 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. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Continex S.A. al 31 de diciembre del 2006, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

  
Marzo 20, 2007  
Registro No. 019

  
Basem Bader  
Licencia No. 15238

**CONTINEX S.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		196	173
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,636	1,018
Inventarios	5	646	1,008
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	456	456
Total activos corrientes		<u>2,934</u>	<u>2,655</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	7		
Terrenos		3	3
Edificios e instalaciones		321	321
Invernaderos		2,700	2,528
Instalaciones e infraestructura agrícola		1,118	972
Vehículos		623	624
Maquinaria y herramientas		167	162
Muebles y enseres y equipo de oficina		250	228
Equipos de computación		159	143
Construcciones en curso		5	
Total		5,346	4,981
Menos depreciación acumulada		<u>3,864</u>	<u>3,427</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>1,482</u>	<u>1,554</u>
PLANTACIONES DE FLORES	8	<u>1,963</u>	<u>1,840</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>374</u>	<u>280</u>
TOTAL		<u>6,753</u>	<u>6,329</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	10	497	292
Participación a trabajadores	11	49	50
Impuesto a la renta	12	51	40
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>406</u>	<u>295</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,003</u>	<u>677</u>
OBLIGACION A LARGO PLAZO	13	<u>933</u>	<u>1,133</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	14	2	2
Aportes para futuras capitalizaciones		3,436	3,436
Reserva de capital		749	749
Reserva legal		5	5
Reserva facultativa		101	101
Utilidades retenidas		<u>524</u>	<u>226</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>4,817</u>	<u>4,519</u>
TOTAL		<u>6,753</u>	<u>6,329</u>

---

**CONTINEX S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	15	7,050	5,844
COSTO DE VENTAS		<u>5,198</u>	<u>4,295</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,852</u>	<u>1,549</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,267</u>	<u>1,083</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>585</u>	<u>466</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Pérdida en erradicaciones de plantas		123	144
Otros gastos (ingresos), neto		<u>34</u>	<u>(14)</u>
Total		<u>157</u>	<u>130</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>428</u>	<u>336</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	49	50
Impuesto a la renta	12	<u>81</u>	<u>60</u>
Total		<u>130</u>	<u>110</u>
UTILIDAD NETA		<u>298</u>	<u>226</u>

Ver notas a los estados financieros

**CONTINEX S.A.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	2	3,436	749	5	101	70	4,363
Utilidad neta						226	226
Distribución de dividendos						(70)	(70)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2	3,436	749	5	101	226	4,519
Utilidad neta						298	298
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>2</u>	<u>3,436</u>	<u>749</u>	<u>5</u>	<u>101</u>	<u>524</u>	<u>4,817</u>

Ver notas a los estados financieros

**CONTINEX S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	6,432	5,833
Pagado a proveedores y trabajadores	(4,964)	(4,053)
Participación a trabajadores	(50)	(19)
Impuesto a la renta	(70)	(59)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(34)</u>	<u>14</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,314</u>	<u>1,716</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades y equipo	(366)	(307)
Adquisición de plantaciones de flores	(514)	(321)
Adquisición de otros activos	<u>(211)</u>	<u>(383)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,091)</u>	<u>(1,011)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones a largo plazo, neto	(200)	(651)
Distribución de dividendos	<u>          </u>	<u>(70)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(200)</u>	<u>(721)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento (Disminución) neto durante el año	23	(16)
Comienzo del año	<u>173</u>	<u>189</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<b><u>196</u></b>	<b><u>173</u></b>

(Continúa...)

**CONTINEX S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	298	226
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	438	411
Amortización de plantaciones de flores	268	227
Amortización de otros activos	117	537
Provisión para incobrables		10
Erradicaciones y/o bajas de plantaciones de flores	123	144
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(618)	(21)
Inventarios	362	(52)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		(75)
Cuentas por pagar	205	241
Participación a trabajadores	(1)	31
Impuesto a la renta	11	1
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>111</u>	<u>36</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>1.314</u></b>	<b><u>1.716</u></b>

Ver notas a los estados financieros

## **CONTINEX S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

---

#### **1. OPERACIONES**

Continex S.A. fue constituida en junio de 1989 y su actividad principal producción, exportación, comercialización de toda clase de flores, también podrá importar toda clase de plantas, semillas, etc.. Actualmente la Compañía se dedica principalmente a la exportación de rosas de diferentes variedades.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Ingresos y Costo por Ventas** - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

**Valuación de Propiedades y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para invernaderos, instalaciones e infraestructura agrícola, maquinaria y herramientas, muebles, enseres y equipo de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

**Valuación de Plantaciones de Flores** - Al costo de adquisición. El costo de plantaciones de flores en producción se amortiza en línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años.

**Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 11 y 12).

**Reclasificaciones** - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2005 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Exinvest Corporation	1,615	1,027
Otros	31	1
Provisión para incobrables	<u>(10)</u>	<u>(10)</u>
Total	<u>1,636</u>	<u>1,018</u>

***Exinvest Corporation*** - Corresponde a cuentas por cobrar a cargo a una compañía relacionada que actúa como único agente de venta en el exterior.

### 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Producción en proceso	345	489
Insumos	300	517
Suministros	<u>1</u>	<u>2</u>
Total	<u>646</u>	<u>1,008</u>

## 6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de IVA	358	340
Anticipados a proveedores	53	108
Otros	<u>45</u>	<u>8</u>
Total	<u>456</u>	<u>456</u>

## 7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,554	1,658
Adquisiciones	366	307
Depreciación	<u>(438)</u>	<u>(411)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,482</u>	<u>1,554</u>

## 8. PLANTACIONES DE FLORES

Un detalle de plantaciones de flores es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones de flores en producción	2,818	2,460
Menos amortización acumulada	<u>(1,194)</u>	<u>(995)</u>
Total plantaciones de flores en producción, neto	1,624	1,465
Plantaciones de flores en formación	<u>339</u>	<u>375</u>
Total	<u>1,963</u>	<u>1,840</u>

Los movimientos de las plantaciones de flores fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,840	1,890
Adquisiciones	514	321
Erradicaciones y/o bajas	(123)	(144)
Amortización	<u>(268)</u>	<u>(227)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,963</u>	<u>1,840</u>

## 9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plástico mantenimiento invernaderos, neto	319	195
Regalías y licencias, neto	<u>55</u>	<u>85</u>
Total	<u>374</u>	<u>280</u>

## 10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Royal Flowers S.A. (Compañía relacionada)	345	58
Proveedores de insumos	102	79
Proveedores de servicios	45	115
Otros	<u>5</u>	<u>40</u>
Total	<u>497</u>	<u>292</u>

## 11. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

## 12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	379	286
Amortización de pérdidas tributarias	(103)	(80)
Gastos no deducibles	<u>50</u>	<u>33</u>
Utilidad gravable	<u>326</u>	<u>239</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>81</u>	<u>60</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	40	39
Provisión del año	81	60
Pagos efectuados	<u>(70)</u>	<u>(59)</u>
Saldos al fin del año	<u>51</u>	<u>40</u>

**Precios de Transferencia** - El estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2006, requerido por las disposiciones legales vigentes se encuentra en proceso de actualización en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias vence en el mes de octubre del año 2007. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de la emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía se encuentra realizando dicho estudio y de acuerdo con su opinión, los efectos derivados de dicho estudio, en caso de existir, carecerían de importancia relativa respecto de los estados financieros tomados en conjunto.

## 13. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Corresponde a una obligación por pagar a un accionista que no genera tasa de interés ni tiene plazos definidos.

#### 14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 2,000 acciones de US\$1 de valor nominal unitario.

**Reserva de Capital** - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

#### 15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>6,989</u>	<u>2,853</u>
Asistencia técnica pagada	<u>120</u>	<u>      </u>

#### 16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 20 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.