

Continex S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 e Informe
de los Auditores Independientes*

18449

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

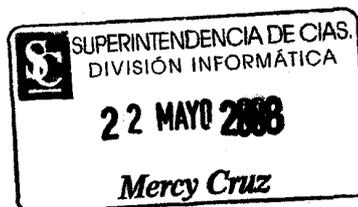
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Continex S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Marzo 14, 2008
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 15238



**PASIVOS Y PATRIMONIO DE
LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	9	209	497
Participación a trabajadores	10	47	49
Impuesto a la renta	11	44	51
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>249</u>	<u>406</u>
Total pasivos corrientes		<u>549</u>	<u>1,003</u>
OBLIGACION A LARGO PLAZO			
	13	<u>774</u>	<u>933</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	14		
Capital social		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>704</u>	<u>524</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>4,997</u>	<u>4,817</u>
TOTAL			
		<u>6,320</u>	<u>6,753</u>



Rocío Yáñez
Contadora

CONTINEX S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2007	2006
VENTAS NETAS	15	7,103	7,050
COSTO DE VENTAS		<u>5,315</u>	<u>5,321</u>
MARGEN BRUTO		1,788	1,729
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,373</u>	<u>1,267</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		415	462
OTROS GASTOS, NETO		<u>103</u>	<u>34</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>312</u>	<u>428</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	47	49
Impuesto a la renta	11	<u>85</u>	<u>81</u>
Total		<u>132</u>	<u>130</u>
UTILIDAD NETA		<u>180</u>	<u>298</u>

Ver notas a los estados financieros


Alfredo Verdezoto
Gerente General


Rocío Yáñez
Contadora

CONTINEX S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(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 2005	2	3,436	749	5	101	226	4,519
Utilidad neta	—	—	—	—	—	<u>298</u>	<u>298</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	2	3,436	749	5	101	524	4,817
Utilidad neta	—	—	—	—	—	<u>180</u>	<u>180</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>2</u>	<u>3,436</u>	<u>749</u>	<u>5</u>	<u>101</u>	<u>704</u>	<u>4,997</u>

Ver notas a los estados financieros


Alfredo Verdezoto
Gerente General


Rocío Yáñez
Contadora

CONTINEX S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	7,289	6,432
Pagado a proveedores y trabajadores	(6,105)	(4,964)
Participación a trabajadores	(49)	(50)
Impuesto a la renta	(92)	(70)
Otros gastos, neto	<u>(103)</u>	<u>(34)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>940</u>	<u>1,314</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(89)	(366)
Incremento de plantaciones de flores	(668)	(514)
Adquisición de otros activos	<u>(46)</u>	<u>(211)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(803)</u>	<u>(1,091)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones a largo plazo y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(159)</u>	<u>(200)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(22)	23
Comienzo del año	<u>196</u>	<u>173</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>174</u></u>	<u><u>196</u></u>

(Continúa...)

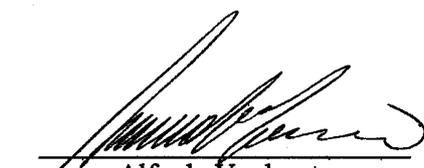
CONTINEX S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	180	298
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	375	438
Amortización de plantaciones de flores	277	268
Amortización de otros activos	234	117
Erradicaciones y/o bajas de plantaciones de flores	234	123
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	176	(618)
Inventarios	10	362
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(92)	
Cuentas por pagar	(288)	205
Participación a trabajadores	(2)	(1)
Impuesto a la renta	(7)	11
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(157)	111
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>940</u>	<u>1,314</u>

Ver notas a los estados financieros


Alfredo Verdezoto
Gerente General


Rocío Yáñez
Contadora

CONTINEX S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

Continex S.A. fue constituida en junio de 1989 y su actividad principal es la producción, exportación y 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. Para el desarrollo de sus actividades, la Compañía dispone de 56.7 hectáreas de plantaciones de flores en producción y plantaciones de flores en formación.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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:

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

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. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

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.

Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2006, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2007.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Exinvest Corporation	1,443	1,615
Otros	17	31
Provisión para incobrables	—	<u>(10)</u>
Total	<u>1,460</u>	<u>1,636</u>

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

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Producción en proceso	327	345
Insumos	308	300
Suministros	<u>1</u>	<u>1</u>
Total	<u>636</u>	<u>646</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de IVA	393	358
Anticipados a proveedores	10	53
Otros	<u>145</u>	<u>45</u>
Total	<u>548</u>	<u>456</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,482	1,554
Adquisiciones	89	366
Depreciación	<u>(375)</u>	<u>(438)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,196</u>	<u>1,482</u>

7. PLANTACIONES DE FLORES

Un detalle de plantaciones de flores es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones de flores en producción	2,811	2,818
Menos amortización acumulada	<u>(1,240)</u>	<u>(1,194)</u>
Total plantaciones de flores en producción, neto	1,571	1,624
Plantaciones de flores en formación	<u>549</u>	<u>339</u>
Total	<u>2,120</u>	<u>1,963</u>

Los movimientos de las plantaciones de flores fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,963	1,840
Adquisiciones	668	514
Erradicaciones y/o bajas	(234)	(123)
Amortización	<u>(277)</u>	<u>(268)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,120</u>	<u>1,963</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plástico mantenimiento invernaderos, neto	142	319
Regalías y licencias, neto	<u>44</u>	<u>55</u>
Total	<u>186</u>	<u>374</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Royal Flowers S.A. (Compañía relacionada)	5	345
Proveedores de insumos	139	102
Proveedores de servicios	59	45
Otros	<u>6</u>	<u>5</u>
Total	<u>209</u>	<u>497</u>

10. 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. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	49	50
Provisión del año	47	49
Pagos	<u>(49)</u>	<u>(50)</u>
Saldos al fin del año	<u>47</u>	<u>49</u>

11. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	265	379
Amortización de pérdidas tributarias		(103)
Gastos no deducibles	<u>75</u>	<u>50</u>
Utilidad gravable	<u>340</u>	<u>326</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>85</u>	<u>81</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	51	40
Provisión del año	85	81
Pagos efectuados	<u>(92)</u>	<u>(70)</u>
Saldos al fin del año	<u>44</u>	<u>51</u>

Están pendientes de revisión las declaraciones de impuestos de los años 2004 al 2006, por parte de las autoridades tributarias.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2007, requerido por disposiciones legales vigentes. 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 emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecerían de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

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 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>7,047</u>	<u>6,989</u>
Asistencia técnica pagada	<u> </u>	<u> 120</u>

16. CONTINGENCIA

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no mantiene una cobertura de seguros adecuada sobre edificios, invernaderos, instalaciones, infraestructura agrícola, maquinaria, herramientas, muebles y enseres, equipo de oficina y equipos de computación, en razón de que a criterio de la Administración es poco probable que un siniestro ocurra.

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 14 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
