

## **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 2008 y 2007 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 2008 y 2007, 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.

Tal como se menciona con mayor detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

  
Marzo 30, 2009  
Registro No. 019

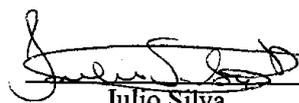
  
Basem Bader  
Licencia No. 15238

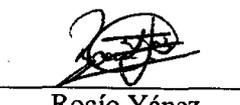
---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiro bancario		119	34
Cuentas por pagar	9	181	209
Participación a trabajadores	10	47	47
Impuesto a la renta	11	7	44
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>233</u>	<u>215</u>
Total pasivos corrientes		<u>587</u>	<u>549</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	14	<u>734</u>	<u>774</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	15	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>887</u>	<u>704</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>5,180</u>	<u>4,997</u>
TOTAL		<u>6,501</u>	<u>6,320</u>

---

  
Julio Silva  
Gerente Financiero

  
Rocío Yáñez  
Contadora General

**CONTINEX S.A.**

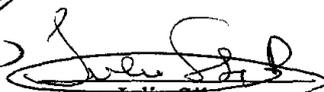
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	16	7,490	7,103
COSTO DE VENTAS		<u>5,725</u>	<u>5,315</u>
MARGEN BRUTO		1,765	1,788
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>1,426</u>	<u>1,373</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		339	415
OTROS GASTOS, NETO		<u>24</u>	<u>103</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>315</u>	<u>312</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	47	47
Impuesto a la renta	11	<u>85</u>	<u>85</u>
Total		<u>132</u>	<u>132</u>
UTILIDAD NETA		<u>183</u>	<u>180</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Alfredo Verdezoto  
Gerente General

  
Julio Silva  
Gerente Financiero

  
Rocío Yáñez  
Contadora General

**CONTINEX S.A.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

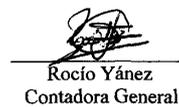
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
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	2	3,436	749	5	101	704	4,997
Utilidad neta	—	—	—	—	—	<u>183</u>	<u>183</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>2</u>	<u>3,436</u>	<u>749</u>	<u>5</u>	<u>101</u>	<u>887</u>	<u>5,180</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Alfredo Verdezoto  
Gerente General

  
Julio Silva  
Gerente Financiero

  
Rocio Yáñez  
Contadora General

**CONTINEX S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	7,809	7,289
Pagado a proveedores y trabajadores	(6,191)	(6,105)
Participación a trabajadores	(47)	(49)
Impuesto a la renta	(122)	(92)
Otros gastos, neto	<u>(24)</u>	<u>(103)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,425</u>	<u>940</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades y equipo	(34)	(89)
Incremento de plantaciones de flores	(1,033)	(668)
Adquisición de otros activos	<u>(460)</u>	<u>(46)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,527)</u>	<u>(803)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Disminución de obligaciones a largo plazo y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(40)</u>	<u>(159)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Disminución neta durante el año	(142)	(22)
Saldo al comienzo del año	<u>174</u>	<u>196</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<b><u>32</u></b>	<b><u>174</u></b>

(Continúa...)

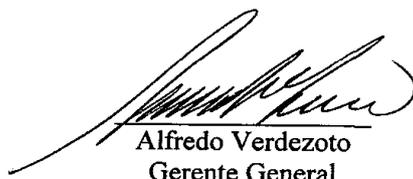
**CONTINEX S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	183	180
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	241	375
Amortización de plantaciones de flores	276	277
Amortización de otros activos	206	234
Erradicaciones y/o bajas de plantaciones de flores	84	234
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	319	176
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(300)	(92)
Inventarios	378	10
Cuentas por pagar	(28)	(288)
Participación a trabajadores		(2)
Impuesto a la renta	(37)	(7)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>103</u>	<u>(157)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>1,425</u></b>	<b><u>940</u></b>

Ver notas a los estados financieros

  
Alfredo Verdezoto  
Gerente General

  
Julio Silva  
Gerente Financiero

  
Rocio Yáñez  
Contadora General

## **CONTINEX S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

---

#### **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.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

#### **2. POLÍTICAS 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, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. 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 edificio, 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.

Otros Activos - Corresponde principalmente al plástico para invernaderos, registrados a su costo de adquisición.

### 3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Royal Flowers Group Global Ltd (Exinvest Corporation)	1,089	1,443
Otros	<u>52</u>	<u>17</u>
Total	<u>1,141</u>	<u>1,460</u>

Royal Flowers Group Global Ltd. - Corresponde 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Producción en proceso		309
Insumos	204	308
Lombricultura	21	16
Otros	<u>33</u>	<u>3</u>
Total	<u>258</u>	<u>636</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	371	393
Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas:		
Royal Flowers S.A.	228	
Floral Works	128	137
Royal Cargo S.A.	50	
Otras cuentas por cobrar	61	8
Anticipos a proveedores	<u>10</u>	<u>10</u>
Total	<u>848</u>	<u>548</u>

#### 6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,196	1,482
Adquisiciones	34	89
Depreciación	<u>(241)</u>	<u>(375)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>989</u>	<u>1,196</u>

## 7. PLANTACIONES DE FLORES

Un detalle de plantaciones de flores es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones de flores en producción	3,366	2,811
Menos amortización acumulada	<u>(1,311)</u>	<u>(1,240)</u>
Total plantaciones de flores en producción, neto	2,055	1,571
Plantaciones de flores en formación	<u>738</u>	<u>549</u>
Total	<u>2,793</u>	<u>2,120</u>

Los movimientos de las plantaciones de flores fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,120	1,963
Adquisiciones	1,033	668
Erradicaciones y/o bajas	(84)	(234)
Amortización	<u>(276)</u>	<u>(277)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,793</u>	<u>2,120</u>

## 8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plástico mantenimiento invernaderos, neto	407	142
Regalías y licencias, neto	<u>33</u>	<u>44</u>
Total	<u>440</u>	<u>186</u>

## 9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	153	204
Royal Flowers S.A. - Compañía relacionada	<u>28</u>	<u>5</u>
Total	<u>181</u>	<u>209</u>

## 10. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	47	49
Provisión del año	47	47
Pagos efectuados	<u>(47)</u>	<u>(49)</u>
Saldos al fin del año	<u>47</u>	<u>47</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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	268	265
Gastos no deducibles	<u>72</u>	<u>75</u>
Utilidad gravable	<u>340</u>	<u>340</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>85</u>	<u>85</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	44	51
Provisión del año	85	85
Pagos efectuados	<u>(122)</u>	<u>(92)</u>
Saldos al fin del año	<u>7</u>	<u>44</u>

Las declaraciones de impuestos se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias desde el año 2005 al 2008.

## 12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, 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 2007, 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 aproximan a valores de plena competencia.

## 13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	204	186
Otras cuentas por pagar	19	14
Retenciones de impuesto a la renta	6	8
Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>4</u>	<u>7</u>
Total	<u>233</u>	<u>215</u>

## 14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

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

## 15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

## 16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	Exterior		Local	
	2008	2007	2008	2007
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Ventas	<u>7,419</u>	<u>7,047</u>	<u>67</u>	<u>37</u>
Compras	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>480</u>	<u>193</u>

## 17. CONTINGENCIA

Al 31 de diciembre del 2008 y 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.

## 18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 30 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.