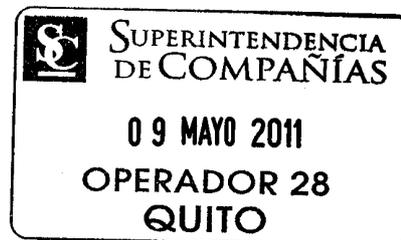




PÁEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos



EMIHANA CÍA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009

CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes
Balances Generales
Estados de Resultados
Estados de Evolución del Patrimonio
Estados de Flujos de Efectivo
Políticas de Contabilidad y Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS

S/.	Sucres
US\$.	Dólares estadounidenses
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad

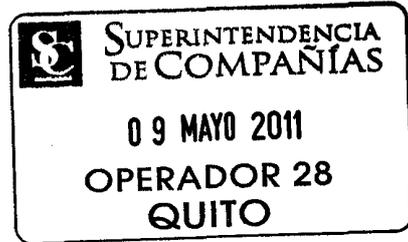


PÁEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

Informe de los Auditores Independientes

11 de abril del 2011

A los Señores Socios de
EMIHANA CÍA. LTDA.
Cayambe - Ecuador



1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **EMIHANA CIA. LTDA.**, los cuales comprenden los balances generales, los correspondientes estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio y de Flujos de Efectivo por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el resumen de las políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La administración es responsable de la preparación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Quito:

Av. Brasil N40-38 y Charles Darwin Edificio Kaufer 4to Piso oficina 9
Teléfono: 331-8022 Telefax: 331-7454 Cel.: 099666108 / 097102616
Email: pfcontadores@cablemodem.com.ec, lspaez@cablemodem.com.ec
Casilla: 17-21-745

Guayaquil:

Junín 203 y Panamá Edif. Teófilo Bucaram 4to. Piso
Teléfono: 230-4762 Telefax: 230-4983 Cel.: 098452649
Email: pfcontad@easynet.net.ec
Casilla: 09-01-16219



PÁEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

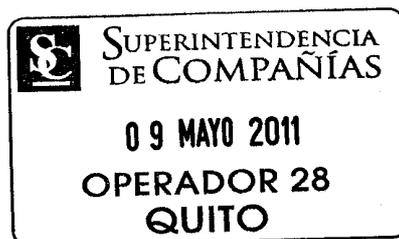
Una auditoría incluye aplicar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debida a fraude o a error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los Balances Generales, los Estados de Resultados, los Estados de Evolución del Patrimonio y los Estados de Flujos de Efectivo, que se acompañan presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **EMIHANA CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en estas fechas, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

5. Tal como se describe en las Políticas de contabilidad significativas (Descripción del negocio, objeto social y operaciones), mediante escritura pública del 1 de octubre del 2009, se establece la fusión por absorción de ROSEGARDEN CIA. LTDA. por parte de EMIHANA CIA. LTDA. Esta escritura establece las condiciones en las cuales los derechos y las obligaciones fueron transferidos a EMIHANA CIA. LTDA., como resultado de la referida fusión.

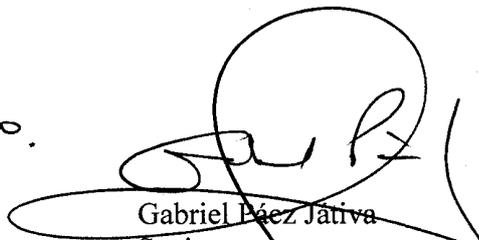


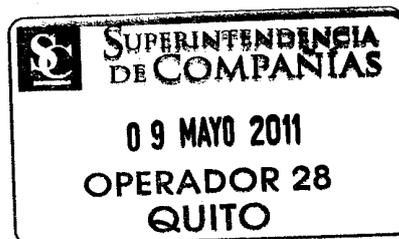


PÁEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

6. Las condiciones económicas que imperaron en el país durante los ejercicios 2009 han estado fuertemente influenciadas por la crisis financiera mundial, la cual ha incidido fuertemente en los mercados internacionales y por ende afecta el desenvolvimiento comercial de las empresas ecuatorianas, trayendo consigo recesión económica, desempleo, reducción de los créditos bancarios, entre otros efectos, acontecimientos que derivan una inestabilidad en el sistema económico – financiero en el país. Debido a estas circunstancias no es posible establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la compañía y los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.
7. Al 31 de diciembre del 2009, mediante resolución de la Superintendencia de Compañías N° 06.Q.ICI.-003 del 21 de agosto del 2006, publicada en el registro oficial N° 348 del 4 de septiembre del mismo año, se decide adoptar las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento “NIAA” para ser aplicadas obligatoriamente en las auditorías realizadas a empresas ecuatorianas a partir del 1 de enero del 2009.
8. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010, se emite por separado.

Páez, Florencia & Co.
SC. RNAE No. 434

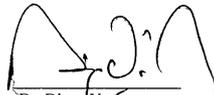

Gabriel Páez Játiva
Socio
R.N.C. 11.203



EMIHANA CÍA. LTDA.
Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(En dólares estadounidenses)

	2010	2009		2010	2009
ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja Bancos (Nota 1)	47.404	9.376	Obligaciones Bancarias (Nota 7)	159.986	
Cuentas por Cobrar (Nota 2)	394.677	349.209	Cuentas por Pagar (Nota 8)	494.915	450.198
Inventarios (Nota 3)	213.152	224.774	Pasivos Acumulados (Nota 9)	105.825	114.981
Pagos anticipados	12.096	10.335			
Total activo corriente	667.329	593.694	Total pasivo corriente	760.726	565.179
			Pasivo a largo Plazo		
Activos Fijos (Nota 4)	744.470	694.793	Préstamos de Socios (Nota 10)	781.983	881.983
Inversiones Finca (Nota 5)	793.597	707.960			
Otros Activos (Nota 6)	5.340	7.307	Total pasivo	1.542.709	1.447.162
			PATRIMONIO		
			Capital Social (Nota 11)	14.000	14.000
			Aporte Futura Capitalización (Nota 12)	545.176	545.176
			Reserva legal (Nota 13)	4.308	3.182
			Pérdidas Acumuladas (Nota 14)	(6.892)	(28.290)
			Utilidad del Ejercicio	111.435	22.524
			Total patrimonio	668.027	556.592
Total	2.210.736	2.003.754	Total	2.210.736	2.003.754

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros

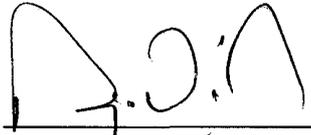

 Dr. Diego Ucerós
APODERADO GENERAL

Ing. Hernán Sánchez
CONTADOR GENERAL
RUC: 1709761371001

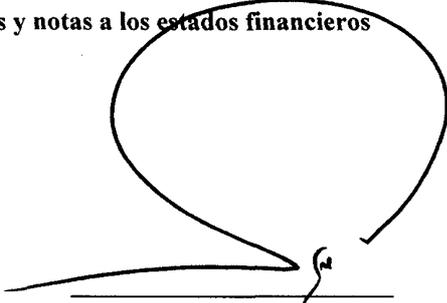
EMIHANA CÍA. LTDA.
Estados de Resultados
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(En dólares estadounidenses)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas	2.650.031	1.438.922
Costo de Ventas	<u>(2.067.218)</u>	<u>(1.117.026)</u>
Utilidad Bruta en Ventas	582.813	321.896
Gastos de Administración y Ventas	<u>(431.662)</u>	<u>(287.551)</u>
Utilidad en Operación	151.151	34.345
Otros Ingresos (Gastos) Neto	<u>7.884</u>	<u>5.049</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	159.035	39.394
Participación Trabajadores (Nota 15)	(23.855)	(5.909)
Impuesto a la Renta (Nota 15)	<u>(23.745)</u>	<u>(10.961)</u>
Utilidad neta del Ejercicio	<u>111.435</u>	<u>22.524</u>
Utilidad por participación	<u>7,96</u>	<u>5,63</u>

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros



 Dr. Diego Ucros
APODERADO GENERAL



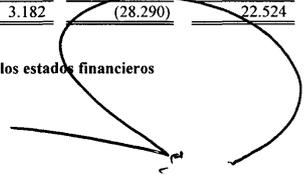
 Ing. Hernán Sánchez
CONTADOR GENERAL
RUC: 1709761371001

EMIHANA CÍA. LTDA.
Estados de Evolución del Patrimonio
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(En dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte Futura Capitalizacion</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Utilidad del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
2010						
Saldo al 31 de diciembre del 2009	14.000	545.176	3.182	(28.290)	22.524	556.592
Transferencia			1.126	21.398	(22.524)	
Utilidad neta del ejercicio 2010					111.435	111.435
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>14.000</u>	<u>545.176</u>	<u>4.308</u>	<u>(6.892)</u>	<u>111.435</u>	<u>668.027</u>
2009						
Saldo al 31 de diciembre del 2008	4.000	399.589		(63.960)	23.464	363.093
Transferencia			1.173		(1.173)	
Compensación				22.291	(22.291)	
Fusión	10.000	145.587	2.009	13.379		170.975
Utilidad neta del ejercicio 2009					22.524	22.524
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>14.000</u>	<u>545.176</u>	<u>3.182</u>	<u>(28.290)</u>	<u>22.524</u>	<u>556.592</u>

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros

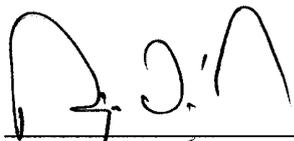

 Dr. Diego Ucros
APODERADO GENERAL


 Ing. Hernán Sánchez
CONTADOR GENERAL
RUC: 1709761371001

EMIHANA CÍA. LTDA.
Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(En dólares estadounidenses)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	2.604.563	1.574.294
Efectivo pagado a proveedores, empleados, impuestos y otros	(2.203.934)	(1.218.059)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>400.629</u>	<u>356.235</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Adquisición de Activos Fijos	(135.933)	(91.934)
Adquisición Inversión de Finca	<u>(286.654)</u>	<u>(227.999)</u>
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de inversión	<u>(422.587)</u>	<u>(319.933)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Préstamos bancarios	159.986	
Sobregiro neto		(24.406)
Pago obligaciones accionistas	<u>(100.000)</u>	<u>(3.290)</u>
Efectivo neto (utilizado)/provisto por las actividades de financiamiento	<u>59.986</u>	<u>(27.696)</u>
Aumento neta de efectivo	38.028	8.606
Efectivo al inicio del año	9.376	80
Efectivo de Rosegarden Cía. Ltda. por fusión		<u>690</u>
Efectivo al final del año	<u><u>47.404</u></u>	<u><u>9.376</u></u>

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros



 Dr. Diego Ucrós
APODERADO GENERAL



 Ing. Hernán Sánchez
CONTADOR GENERAL
RUC: 1709761371001

EMIHANA CÍA. LTDA.
Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Provisto en las Actividades de Operación
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(En dólares estadounidenses)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad Neta	111.435	22.524
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Participación trabajadores	23.855	5.909
Impuesto a la renta	23.745	10.961
Depreciación y amortización	162.645	185.222
Baja de plantas y otros	<u>126.594</u>	<u>33.581</u>
	448.274	258.197
Cambios en activos y pasivos operativos		
Cuentas por Cobrar	(45.468)	135.372
Inventarios	11.622	7.979
Gastos anticipados	(1.760)	305
Cuentas por Pagar	22.434	(47.547)
Pasivos Acumulados	<u>(34.473)</u>	<u>1.929</u>
	<u>(47.645)</u>	<u>98.038</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u><u>400.629</u></u>	<u><u>356.235</u></u>

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros


 Dr. Diego Ucros
APODERADO GENERAL


 Ing. Hernán Sánchez
CONTADOR GENERAL
RUC: 1709761371001

EMIHANA CÍA. LTDA.
Políticas de Contabilidad Significativas
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

Descripción del negocio, objeto social y operaciones

La compañía se constituyó en la República del Ecuador el 11 abril de 1997, mediante escritura pública otorgada ante el notario Vigésimo Octavo del cantón Quito y fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 97.1.1.1.182 del 20 de mayo de 1997. Está domiciliada en el cantón Cayambe, Provincia de Pichincha, sector Ishigto. Su objeto social está relacionado con la importación, exportación, comercialización, distribución, diseño, producción, ensamblaje en todas las fases de todo tipo de flores, invernaderos, semillas y esquejes. Durante los años 2010 y 2009, la actividad de la compañía se relaciona con la producción y venta de rosas para el mercado del exterior, a través de la compañía Floresta Traders Corp., con quien mantiene suscrito un contrato de comercialización de la flor que produce la compañía.

Mediante escritura pública del 1 de octubre del 2009 de fusión por absorción, disolución anticipada, aumento de capital suscrito y pagado por fusión y reforma de estatuto social, conforme a la decisión de la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios del 30 de septiembre del mismo año de las compañías EMIHANA CIA. LTDA. y ROSEGARDEN CIA. LTDA., se establece la fusión por absorción de ROSEGARDEN CIA. LTDA. por parte de EMIHANA CIA. LTDA. Esta escritura establece las condiciones en las cuales los derechos y las obligaciones fueron transferidos a EMIHANA CIA LTDA., tales como: el aumento de capital por US\$ 10.000 como consecuencia del aporte derivado de este acto por parte de ROSEGARDEN CIA. LTDA., se aprueba la fusión por absorción, siendo EMINANA CIA. LTDA. la compañía absorbente; se aprueba la disolución de la compañía ROSEGARDEN CIA. LTDA. sin llegar a su liquidación; se aprueba traspasar en bloque, a título universal, su patrimonio, esto es sus activos y pasivos a favor de la compañía absorbente, así como también los derechos y obligaciones adquiridas en su operación, que los actuales socios de la compañía ROSEGARDEN CIA. LTDA. continuarán siendo socios de la compañía absorbente, recibiendo participaciones en el monto y número que les corresponda por efecto de la fusión, que los administradores de ROSEGARDEN CIA. LTDA. continuarán en sus funciones hasta que se inscriba la escritura de fusión en el Registro Mercantil; se aprueban las bases sobre las cuales se realiza la fusión; se aprueban los balances de las compañías absorbente y absorbida, así como el balance consolidado; se aprueba la reforma de Estatutos Sociales de la compañía absorbente, de acuerdo con los balances cortados al 30 de septiembre del 2009, sin embargo debido a los trámites legales que hay que cumplir para la legalización de la fusión, ésta fue realizada con los estados financieros de Rosegarden Cía. Ltda. al 28 de diciembre del 2009.

Como resultado de esta escritura de fusión, EMIHANA CIA. LTDA., durante el ejercicio 2009, registró las siguientes cuentas de activos, pasivos y patrimonio de la compañía absorbida:

EMIHANA CÍA. LTDA.
Políticas de Contabilidad Significativas
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

ACTIVO	US\$
CAJA BANCOS	690
CUENTAS POR COBRAR	163.424
INVENTARIOS	176.218
GASTOS ANTICIPADOS	2.093
ACTIVO FIJO	230.853
OTROS ACTIVOS	7.318
TOTAL ACTIVO	580.596

PASIVOS Y PATRIMONIO	
CUENTAS POR PAGAR	312.138
PASIVO LARGO PLAZO	97.483
PATRIMONIO	170.975
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	580.596

Perfeccionada la fusión, el capital social, queda integrado de la siguiente manera:

SOCIO	PARTICIPACIONES	PORCENTAJE %
Alexandría Overseas Corp.	124.205	(1)
Primavera Colombia Ltda.	100.780	(1)
Kobra Overseas Corp.	14.740	(1)
Marsham Overseas Ltd.	110.275	(1)
	<u>350.000</u>	

(1) Debido a que con la fusión, se efectuó una suma de participaciones, se procederá a la redistribución de las mismas, en base a acuerdo de los socios de la compañía.

Mediante escritura de Cesión de Participaciones del 18 de junio del 2010, cuyo Registro Mercantil es de fecha 8 de septiembre del 2010, se ceden participaciones de la compañía Marsham Overseas Ltd. de la siguiente manera: 4.490 participaciones sociales iguales, acumulativas e indivisibles de cuatro centavos de dólar de los EE UU de valor nominal a favor de la compañía Alexandría Overseas Corp., 12.410 a la compañía Primavera Colombia Ltda., 14.625 a la compañía Kobra Overseas Corp.

La indicada cesión comprende la totalidad de los derechos del cedente sobre las participaciones cedidas, es decir involucra los derechos que pueden corresponder a dichas participaciones por reservas, en especial reservas de capital, aportes para futura capitalización, superávit y cualquier otro concepto, de tal manera que al enajenar sus participaciones lo hace con todos los derechos, ventajas y privilegios sin reservarse ninguno para sí.

EMIHANA CÍA. LTDA.
Políticas de Contabilidad Significativas
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

Perfeccionada la cesión que se autoriza, el capital social queda integrado de la siguiente manera:

SOCIO	PARTICIPAC.	CESION	NUEVA PARTICIPAC
ALEXANDRIA OVERSEAS CORP	124.205	4.490	128.695
PRIMAVERA COLOMBIA LTDA.	100.780	12.410	113.190
MARSHAM OVERSEAS LTDA.	110.275	(31.525)	78.750
KOBRA OVERSEAS LTD.	14.740	14.625	29.365
TOTAL	350.000	-	350.000

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía Primavera Colombia Cía. Ltda. se cambió de nombre al de Fis Colombia Ltda.

Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador. Con fecha 4 de septiembre del 2006, Registro Oficial N* 348, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N* 06.Q.ICI.004, resuelve adoptar las Normas Internacionales de Información Financieras Niifs y dispone que las referidas Normas sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero del 2009. Esta disposición ha sido ratificada, mediante Registro Oficial 378 SP del 10 de julio del 2008, Resolución N* ADM 08199. Mediante Registro Oficial N* 498 del 31 de diciembre del 2008, Resolución N* 08.Q.IJ:0011 de la Superintendencia de Compañías, se decide prorrogar la fecha de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financieras Niifs, para lo cual se establece un cronograma que va a partir del 1 de enero del 2010 al 1 de enero del 2012. Tal cual se describe en la nota 19 de eventos subsecuentes, mediante Registro Oficial N* 372 del 27 de enero del 2011, Resolución SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 de la Superintendente de Compañías, se decide que aplicarán las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de enero del 2012, todas aquellas compañías que califiquen como Pymes que cumplan las condicionantes señaladas en la referida Resolución. Se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto este grupo de compañías deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia a la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), a partir del año 2011.

EMIHANA CÍA. LTDA.
Políticas de Contabilidad Significativas
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

En base a estos lineamientos, la compañía debe aplicar las Normas Internacionales de Información Financieras para Pequeñas y Medianas Entidades, a partir del 1 de enero del 2012, estableciéndose el año 2011, como el período de transición.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

Cuentas por Cobrar

Son reconocidas y registradas con la respectiva factura original de venta, neto de descuentos. Para aquellas cuentas con riesgo de recuperación se estima un valor de incobrabilidad, el cual es reconocido en los resultados del período.

Inventarios

Los inventarios se expresan a su costo de adquisición valuados por el método promedio, los valores así determinados no exceden al valor neto de realización, determinados por costos de reposición.

Activos Fijos

Están expresados al costo ajustado producto del proceso de dolarización, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados, así:

<u>Activo</u>	<u>Vida útil</u>
Edificios	20 años
Instalaciones	10 años
Invernaderos	10 años
Maquinaria y Equipo	10 años
Vehículos	5 años
Muebles y equipos de oficina	10 años
Equipo de computación	3 años

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía procedió a revalorizar sus terrenos, mediante la participación de un perito valuador.

El gasto por depreciación de los activos fijos, se registra en los resultados del año.

EMIHANA CÍA. LTDA.
Políticas de Contabilidad Significativas
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

Gastos Diferidos

Corresponde a costos iniciales de organización incurridos en los primeros años de vida de la empresa. Se expresan al costo más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo a las disposiciones legales. Los gastos de constitución y pre-operativos iniciales se amortizan en diez años.

Inversiones Finca

Corresponden básicamente a las adquisiciones de agroquímicos, patrones injertación y yemas a costos de adquisición, más los costos incurridos de mano de obra, preparación de suelo y riego; y costos por el derecho al uso de las regalías de los bloques que se encuentran en proceso de producción. Para el ejercicio 2004, se ha iniciado el control del proceso vegetativo, mismo que corresponde a la etapa previa a la de producción. También para el ejercicio 2004, se ha iniciado con el reconocimiento contable de las plantas erradicadas. Al 31 de diciembre del 2005 la compañía ha efectuado una depuración y transferencia de los diversos rubros de Inversiones Finca al rubro Plantas en Producción, mediante la identificación física de las diversas variedades según mapas de cultivo. De dicho estudio se ha determinado las variedades en producción y las de estado vegetativo; así como también se ha unificado el período de amortización a 7 años de las plantas en producción. El control contable del período vegetativo, considera la activación de costos de producción desde la cuenta 510.203 de químicos, hasta la 520.301.99 otros costos de producción, tales como materia prima, mano de obra de cultivo, gastos indirectos como energía eléctrica, depreciación y otros. La activación de estos costos se efectúa en forma proporcional al número de plantas.

Cuentas por Pagar

Representan las obligaciones por compras a proveedores nacionales y del exterior, las cuales tienen vencimientos de hasta 60 días.

Participación de trabajadores

De acuerdo al Código de Trabajo se registra una provisión para el pago de participación de trabajadores, aplicando una tasa del 15% sobre las utilidades antes de impuestos.

Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta ha sido calculada aplicando la tasa del 25% de acuerdo con disposiciones legales vigentes. La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del período en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para el ejercicio 2009 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son

EMIHANA CÍA. LTDA.
Políticas de Contabilidad Significativas
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

reinvertidas por el contribuyente. De acuerdo con las referidas normas, si la inversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes. Para el ejercicio 2009, la reinversión de utilidades se relaciona con el destino de las mismas en el sentido de que deben orientarse a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva.

Están exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales.

De acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, publicado en el Suplemento al Registro Oficial N* 351 del 29 de diciembre del 2010, se establecen incentivos fiscales a las inversiones. Entre los aspectos relevantes se anotan:

- 1) Se reduce la tasa de impuesto a la renta, de forma progresiva, esto es: año 2011 24%, año 2012 23% y del año 2013 en adelante el 22%. Adicionalmente, los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos en la tasa del impuesto a la renta.
- 2) Se establecen como deducibles adicionales en el cálculo del impuesto a la renta ciertos conceptos de gastos, relacionados con los realizados por empresas medianas en capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e investigación tecnológica, b) las depreciaciones y amortizaciones por las adquisiciones de maquinaria y equipos y tecnologías, c) incremento neto de empleo por un período de cinco años, cuando se cumplan ciertas condiciones, d) exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años para las nuevas sociedades que se constituyan, cuyas inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos, e) diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, f) los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial y g) exoneración de la retención en la fuente del impuesto a la renta en los pagos por intereses de créditos externos y líneas de crédito registradas, con tasas de intereses establecidas por el Banco Central del Ecuador y otorgadas por instituciones financieras del exterior, que no se encuentren domiciliadas en paraísos fiscales.

Reserva legal

De acuerdo a la Ley de Compañías, la empresa registra un valor por concepto de Reserva Legal, correspondiente al 5% de la utilidad neta después de trabajadores e impuestos, la misma que debe alcanzar por lo menos el 20% del capital social.

Esta Reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas.

EMIHANA CÍA. LTDA.
Políticas de Contabilidad Significativas
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por venta de productos son reconocidos cuando se ha producido la transferencia de dominio de los bienes al comprador, con la emisión de la correspondiente factura de venta.

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

1. Caja - Bancos

Conformado por:

	<u>2010</u>	<u>US\$</u>	<u>2009</u>
Caja chica	80		80
Bancos	47.324		9.296
TOTAL	<u>47.404</u>		<u>9.376</u>

2. Cuentas por Cobrar

Conformado por:

	<u>2010</u>	<u>US\$</u>	<u>2009</u>
Clientes	168.343		38.663
Impuestos (1)	185.612		275.203
Otras cuentas por cobrar (2)	40.722		35.343
TOTAL	<u>394.677</u>		<u>349.209</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, incluye un valor de US\$ 11.465 y US\$ 17.159, respectivamente, correspondiente a impuesto al valor agregado IVA, reclamado al SRI para devolución. Adicionalmente al 31 de diciembre del 2010 y 2009, incluye un valor de US\$ 53.414 y US\$ 45.585 de crédito tributario no recuperable.

(2) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, incluye anticipo a proveedores por US\$ 34.602 y US\$ 24.659; cuentas por cobrar personal por US\$ 4.663 y US\$ 3.195, respectivamente.

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

3. Inventarios

Conformado por:

	<u>2010</u>	<u>US\$</u>	<u>2009</u>
Químicos	11.711		7.442
Materiales	41.881		41.115
Cuenta temporal de inventarios	(53)		
Químicos en proceso	48.344		19.366
Suministro y materiales en proceso	1.837		410
Material de embalaje en proceso	38.680		38.560
Productos en proceso	26.981		75.884
Producto terminado	43.771		41.997
TOTAL	<u>213.152</u>		<u>224.774</u>

4. Activos Fijos

Conformado por:

(Ver nota de Activos fijos en página siguiente)

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

2010

	COSTO Y REVALORIZACIÓN	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	NETO
		<u>US\$</u>	
Equipo de Oficina	2.582	1.321	1.261
Muebles y Enseres	4.448	2.271	2.177
Equipo de Computación	9.407	3.960	5.447
Vehículos	73.495	25.804	47.691
Maquinaria y equipo	106.465	60.809	45.656
Invernaderos	142.477	108.992	33.485
Instalaciones	71.188	59.591	11.597
Edificios	70.534	42.386	28.148
Invernaderos ampliación 2005	48.302	23.577	24.725
Mejoras invernaderos 2008	50.172	11.305	38.867
Terrenos / Mejoras (1)	256.070		256.070
Herramientas menor	3.610		3.610
Líneas telefónicas	1.635		1.635
Equipo de computación industrial	2.928	2.302	626
Muebles y Enseres industrial	9.855	2.575	7.280
Maquinaria y equipo industrial	39.298	13.233	26.065
Instalaciones industriales	45.838	12.601	33.237
Bodegas industrial	52.285	8.973	43.312
Tanques en proceso	168.851	35.270	133.581
TOTALES	1.159.440	414.970	744.470

2009

	COSTO Y REVALORIZACIÓN	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	NETO
		<u>US\$</u>	
Equipo de Oficina	2.582	1.065	1.517
Muebles y Enseres	3.836	1.910	1.926
Equipo de Computación	3.894	2.243	1.651
Vehículos	19.505	18.530	975
Maquinaria y equipo	93.652	51.684	41.968
Invernaderos	121.917	88.118	33.799
Instalaciones	67.097	54.376	12.721
Edificios	70.534	38.859	31.675
Invernaderos ampliación 2005	48.302	18.747	29.555
Plásticos ampliación 2005			0
Mejoras invernaderos 2008	50.172	6.555	43.617
Terrenos / Mejoras (1)	256.070		256.070
Herramientas menor	3.610		3.610
Líneas telefónicas	1.635		1.635
Equipo de computación en proceso	2.928	1.737	1.191
Muebles y Enseres en proceso	7.131	1.600	5.531
Maquinaria y equipo en proceso	31.098	9.792	21.306
Instalaciones en proceso	40.187	8.274	31.913
Bodegas en proceso	52.285	6.360	45.925
Tanques en proceso	147.072	18.864	128.208
TOTALES	1.023.507	328.714	694.793

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

(1) Incluye un valor de US \$ 229.142, originado por un avalúo técnico del terreno, practicado por un perito valuador en el año 2003. Ver Nota 11.

El movimiento de activos fijos fue como sigue:

COSTO	<u>US\$</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial	1.023.507	1.330.950
Adiciones Netas	137.410	322.789
Retiros	(1.477)	(630.232)
Saldo final	<u>1.159.440</u>	<u>1.023.507</u>
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial	328.714	853.989
Adición	86.256	101.159
Retiros		(626.434)
Saldo final	<u>414.970</u>	<u>328.714</u>

5. Inversiones Finca

Conformado por:

	<u>US\$</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Regalías	352.656	307.238
Plantas de producción	827.852	549.945
	1.180.508	857.183
Amortización Acumulada	(443.554)	(420.218)
Preproducción	56.643	270.995
TOTAL	<u>793.597</u>	<u>707.960</u>

El gasto por amortización de inversiones finca fue de US\$ 93.905 y US\$ 104.461, respectivamente.

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la compañía no ha contratado pólizas de seguro para cubrir los riesgos de sus plantaciones de rosas.

6. Otros Activos

Conformado por:

	<u>2010</u>	<u>US\$</u> <u>2009</u>
Gastos de Constitución	1.870	1.870
Gastos Preorganización	<u>17.802</u>	<u>17.802</u>
	19.672	19.672
Amortización Acumulada	<u>(14.332)</u>	<u>(12.365)</u>
Total	<u><u>5.340</u></u>	<u><u>7307</u></u>

7. Obligaciones Bancarias

Conformado por:

	<u>US\$</u> <u>2010</u>
Sobregiro Bancario (1)	9.986
Banco de Bogotá (2)	<u>150.000</u>
TOTAL	<u><u>159.986</u></u>

(1) Corresponde a un sobregiro contable, debido a los cheques girados a proveedores que hasta la fecha del cierre fiscal no han sido cobrados.

(2) Corresponde a dos operaciones de crédito, una por US\$ 100.000 y otra por US\$ 50.000, otorgadas en febrero 23 y marzo 10 del 2010, con vencimientos en febrero 23 y marzo 10 del 2011, al 5,25% de interés, respectivamente. Estas operaciones de crédito están garantizadas con firmas (garantías incondicionales) por los señores Masazumi Komiya, Diego Ucros y Miguel Bermúdez.

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

8. Cuentas por Pagar

Conformado por:

	<u>2010</u>	<u>US\$</u>	<u>2009</u>
Proveedores Locales	209.183		186.118
Anticipo clientes	263.252		245.918
Otras cuentas por pagar	22.480		18.162
TOTAL	<u>494.915</u>		<u>450.198</u>

9. Pasivos Acumulados

Conformado por:

	<u>2010</u>	<u>US\$</u>	<u>2009</u>
Sueldos y salarios	34.344		34.323
Beneficios Sociales	35.493		26.516
Participación trabajadores (1)	23.855		21.115
Impuesto a la renta (2)	7.728		30.011
Otras	4.405		3.016
TOTAL	<u>105.825</u>		<u>114.981</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2009, incluye US\$ 15.206 de Participación trabajadores de Rosegarden Cía. Ltda., originadas con la fusión.

(2) Al 31 de diciembre del 2010, corresponde al Impuesto a la Renta por pagar y al 31 de diciembre del 2009, corresponde al impuesto a la renta del ejercicio 2009. (US\$ 19.050 de Rosegarden Cía. Ltda. y US\$ 10.961 de Emihana Cía. Ltda.).

10. Préstamos de Socios

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el detalle de las obligaciones de la compañía es el siguiente:

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

	<u>US\$</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Alexandría Overseas Corp.	278.259	321.660
Primavera Colombia Cía. Ltda.		312.517
Kobra Overseas Corp.	60.184	112.108
Marsham Overseas Ltd.	172.952	105.767
Fis Colombia Ltda. (1)	240.657	
Intereses Acumulados a pagar	29.931	29.931
TOTAL	<u><u>781.983</u></u>	<u><u>881.983</u></u>

(1) Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía Primavera Colombia Cía. Ltda. se cambió de nombre al de Fis Colombia Ltda.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, estos préstamos no generaron intereses y no hay fechas de vencimiento definidas.

11. Capital Social

El capital suscrito y pagado de Emihana Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es de 350.000 participaciones, de valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

12. Aporte Futura Capitalización

Representan las aportaciones de los socios, con el propósito de aumentar el capital. Al 31 de diciembre del 2004, este rubro ha sido incrementado en US\$ 333.653, mediante compensación de créditos con el rubro de Préstamos de Socios por US\$ 250.000 y aportes en efectivo por US\$ 83.653, según actas de socios del 25 de junio y 4 de noviembre del 2004. El monto decidido a aumentar en efectivo por los socios de la compañía, de acuerdo con las actas anotadas, asciende a US\$ 134.049, encontrándose pendiente de aportar un valor de US\$ 50.396. En el ejercicio 2005, se hizo un aporte de US\$ 48.456, encontrándose al 31 de diciembre del 2009 y 2008, pendiente de aportar US\$ 1.940. Resultado de la fusión de Rosegarden Cía. Ltda. con Emihana Cía. Ltda., se incrementa este rubro en US\$ 145.587.

13. Reserva legal

La Reserva Legal de la compañía corresponde al 5% de la utilidad líquida, la misma que se apropiará hasta que alcance por lo menos el 20% del capital social, de acuerdo a lo establecido en la Ley de Compañías.

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

14. Pérdidas Acumuladas

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 se mantiene pérdidas acumuladas de años anteriores por US\$ 6.892 y US\$ 28.290, respectivamente.

La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad neta del año.

15. Impuesto a la Renta

La conciliación del impuesto a la renta, aplicándole la tasa impositiva legal y la determinación del importe afectado a operaciones, al 31 de diciembre del 2010 y 2009, está constituida como sigue:

	<u>US\$</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad del Ejercicio	159.035	39.394
Base para la Participación Empleados	159.035	39.394
15% Participación Empleados	(23.855)	(5.909)
Utilidad del Ejercicio	159.035	39.394
15% Participación trabajadores	(23.855)	(5.909)
Más: gastos no deducibles	22.903	24.973
Menos: amortización de pérdidas	(39.484)	(14.614)
Menos: Empleados discapacitados	(23.471)	
Otros	(147)	
Base Imponible	94.981	43.844
25 % Impuesto a la Renta	23.745	10.961

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para los ejercicios 2010 y 2009 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. De acuerdo con las referidas normas, si la inversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes. La reinversión de utilidades se relaciona con el destino de las mismas en el sentido de que deben orientarse a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva.

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

16. Contratos y Compromisos

La empresa Emihana Cía. Ltda. tiene licencias y/o autorización de siembra y/o permisos de cultivo, sobre las siguientes variedades:

2010

VARIEDAD	NÚMERO DE PLANTAS
ANASTASIA	8.882
ANGIE	49.078
BLUE CURIOSA	6.249
BLUSH	11.440
CAPRICCIO	5.521
CIRCUS	9.798
CONGA	7.335
ESPERANCE	11.491
FOREVER YOUNG	33.735
FREEDOM	61.930
FREE SPIRIT	10.526
GREEN BEAUTY	7.120
GREEN EYE	3.200
LORO VERDE GREEN & G	1.280
HIGH AND INTENSE	960
IGUAZU	7.270
KABUKIZA	2.880
KABUKY	6.893
LATIN LADY	14.133

VARIEDAD	NÚMERO DE PLANTAS
LIMBO	11.769
MALIBU	10.641
MAMY BLUE	4.160
TROPICALE- MELODIE	147.840
MOHANA	10.240
MONDIAL	5.000
MOVIE STAR	8.796
O HARA	5.760
PECKUOBO	6.833
PINK ANTIQUE	8.574
PINK FINESS	7.360
POLO	8.928
SOUL MATE	7.040
SWEET UNIQUE	13.410
TINTO	8.773
VITALITY	8.926
YVES PIAGET	11.840
total	545.611

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

2009

VARIEDAD	NÚMERO DE PLANTAS	VARIEDAD	NÚMERO DE PLANTAS
ANASTASIA	8.882	LATIN BEAUTY	9.278
LATIN ANGEL	42.678	LATIN LADY	14.133
BLACK MAGIC	6.144	LIMBO	11.769
BLUE CURIOSA	6.249	MALIBU	10.641
BLUSH	11.440	MAMY BLUE	700
CAPRICCIO	5.521	MUSTANG	101.978
CARAMEL ANTIK	7.656	MISTINGUETTE	960
CIRCUS	9.798	MOHANA	11.025
CLEAR OCEAN	9.256	MOVIE STAR	8.796
CONGA	7.335	O HARA	5.760
DEJA VU	6.930	OSADIA	960
ESPERANCE	11.491	PECKUOBO	6.833
FOREVER YOUNG	33.735	PINK ANTIQUE	8.974
FREE SPIRIT	7.226	PINK FINESS	4.160
FREEDOM REEMPLAZOS	61.930	POLO	8.928
HIGH & BOOMING	3.937	SWEET UNIQUE	13.410
PIANO	2.880	TINTO	12.613
KABUKY	10.733	TROPICAL KISS	6.080
KEANO	6.176	VERSILIA	8.617
KERIO	7.269	VITALITY	8.926
KING KONG	6.376	YVES PIAGET	12.279
			540.462

17. Transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las principales transacciones con compañías relacionadas, se detallan como sigue:

	<u>US\$</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Venta a MTE	168.444	
Ventas a Floresta Traders Corp.	1.423.280	840.622
Pago de arriendo de Rosegarden Cía. Ltda.		15.000
Venta de flor a Rosegarden Cía. Ltda.		397.621
Anticipo clientes	256.954	245.918

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía mantenía con compañías relacionadas los siguientes saldos originados básicamente en las transacciones antes informadas:

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

	<u>US\$</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS		
Cuentas por cobrar Rosegarden Cía. Ltda.		(1)
TOTAL		
PASIVOS		
Anticipo de clientes	256.964	245.918
Préstamos de Socios	781.983	881.983
TOTAL	<u>1.038.947</u>	<u>1.127.901</u>

(1) En relación a la fusión de Emihana Cía. Ltda. con Rosegarden Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2009, fueron eliminados los saldos recíprocos.

Los términos y condiciones bajo las cuales se llevaron a cabo las operaciones detalladas precedentemente no son equiparables a otras operaciones realizadas con terceros.

18. Precios de Transferencia

Desde el 1 de enero de 2008 se encuentran vigentes las reformas introducidas por la Ley de Equidad Tributaria, que prescriben una suposición emanada del propio cuerpo legal, en el sentido de que las empresas ubicadas en jurisdicciones fiscales de menor imposición o paraísos fiscales se consideran partes relacionadas para efectos tributarios, de quienes hacen transacciones con ellas. En tal sentido, para los ejercicios 2010 y 2009, en cumplimiento de la Ley, Emihana Cía. Ltda., cumplirá con las obligaciones determinadas en las leyes, reglamentos y resoluciones, encaminadas al control fiscal de los precios de transferencia en sus transacciones con las empresas Floresta Traders ubicada en Nassau, Bahamas y MTE en EE.UU.

19. Eventos Subsecuentes

2010

Mediante Registro Oficial N* 372 del 27 de enero del 2011, Resolución SC.Q.ICL.CPAIFRS.11.01 de la Superintendente de Compañías, se decide que aplicarán las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de enero del 2012, todas aquellas compañías que califiquen como Pymes que cumplan las condicionantes señaladas en

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

la referida Resolución. Se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto este grupo de compañías deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia a la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), a partir del año 2011.

2009

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros 15 de abril del 2010, la administración de la compañía considera que no han existido eventos importantes que ameriten su revelación.
