



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

Informe de los Auditores Independientes

Marzo 4 del 2004

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

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de EMIHANA CÍA. LTDA. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la compañía mantiene registrado dentro de los activos diferidos (Otros Activos) en concepto de diferencial cambiario, un valor neto de amortización de US \$ 113,808 y US \$ 136,570 respectivamente, consecuencia de haber registrado en años anteriores el diferencial cambiario, para ser amortizado en un período de hasta cinco años, a partir del año 2000, amparado en la Resolución N° 99-1-3-3-0011, publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999 que permitía este tratamiento. Al 31 de diciembre del 2004, la compañía se acoge a lo dispuesto en la Resolución de la Superintendencia de Compañías 04.Q.ICI.002 de julio, mediante la cual se permite amortizar por cinco años más el diferencial cambiario activado. En los años 2004 y 2003, la compañía afectó a resultados un valor de US \$ 26,535 y US \$ 136,944 por este concepto. De acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las diferencias en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. Los efectos de los referidos registros han sido el de sobreestimar los activos, el patrimonio y la pérdida de los ejercicios 2004 y 2003, respectivamente en las cifras mencionadas.

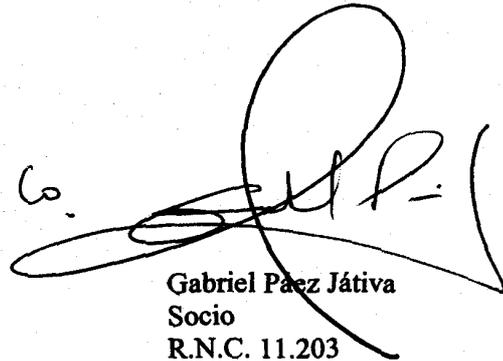


PÁEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto mencionado en el párrafo anterior, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de EMIHANA CÍA. LTDA., al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los períodos terminados en esas fechas, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.
5. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la compañía no ha contratado pólizas de seguros para cubrir los riesgos de sus plantaciones de rosas.
6. 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 2004, se emite por separado.

Páez, Florencia & Co.

SC. RNAE No. 434



Gabriel Páez Játiva
Socio
R.N.C. 11.203

EMIHANA CÍA. LTDA.

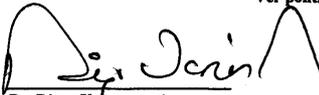
Balances Generales

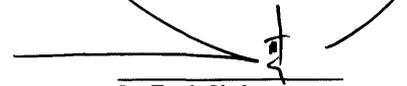
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>		<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>ACTIVO</u>			<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja Bancos	989		Obligaciones Bancarias		7,945
Cuentas por Cobrar (Nota 1)	162,200	180,024	Cuentas por Pagar (Nota 6)	108,789	194,859
Inventarios (Nota 2)	17,997	12,267	Pasivos Acumulados	25,931	23,947
Total activo corriente	<u>181,186</u>	<u>192,291</u>	Total pasivo corriente	<u>134,720</u>	<u>226,751</u>
Activos Fijos (Nota 3)	608,376	667,699	Pasivo a largo Plazo		
Inversiones Finca (Nota 4)	295,379	329,768	Préstamos de Socios (Nota 7)	771,966	1,021,678
Otros Activos (Nota 5)	125,116	151,651	Total pasivo	<u>906,686</u>	<u>1,248,429</u>
			PATRIMONIO		
			Capital Social (Nota 8)	4,000	4,000
			Aporte Futura Capitalización (Nota 9)	351,133	17,480
			Reserva de Capital (Nota 10 y 11)	872,221	872,221
			Pérdidas Acumuladas (Nota 12)	(803,121)	(632,024)
			Pérdida del Ejercicio	<u>(120,862)</u>	<u>(168,697)</u>
			Total patrimonio	<u>303,371</u>	<u>92,980</u>
Total	<u>1,210,057</u>	<u>1,341,409</u>	Total	<u>1,210,057</u>	<u>1,341,409</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


Dr. Diego Ucfos
APODERADO GENERAL


Ing. Hernán Sánchez
CONTADOR GENERAL

EMIHANA CÍA. LTDA.

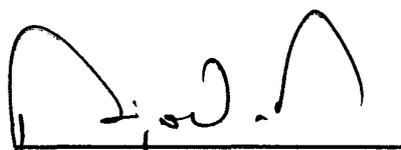
Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas	963,889	926,887
Costo de Ventas	<u>(864,496)</u>	<u>(771,660)</u>
Utilidad Bruta en Ventas	99,393	155,227
Gastos de Administración y Ventas	<u>(196,765)</u>	<u>(315,061)</u>
Pérdida en Operación	(97,372)	(159,834)
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(23,490)	(8,863)
Pérdida del Ejercicio	<u><u>(120,862)</u></u>	<u><u>(168,697)</u></u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



Dr. Diego Úcros
APODERADO GENERAL



Ing. Hernán Sánchez
CONTADOR GENERAL

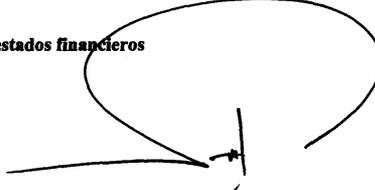
EMIHANA CÍA. LTDA.
Estados de Evolución del Patrimonio
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003
(En dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte Futura Capitalización</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Pérdidas Acumuladas</u>	<u>Pérdida del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	4,000	17,480	643,079	(492,412)	(139,612)	32,535
Superávit por revalorización (Nota 11)			229,142			229,142
Transferencia a Pérdidas Acumuladas				(139,612)	139,612	
Resultado del ejercicio					(168,697)	(168,697)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	4,000	17,480	872,221	(632,024)	(168,697)	92,980
Aportes para aumento de capital (Nota 9)		333,653				333,653
Ajuste				(2,400)		(2,400)
Transferencia				(166,297)	166,297	
Resultado del ejercicio					(120,862)	(120,862)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	4,000	351,133	872,221	(800,721)	(123,262)	303,371

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



Dr. Diego Ucros
APODERADO GENERAL

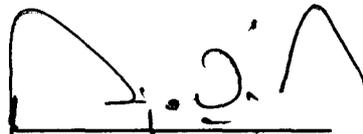


Ing. Hernán Sánchez
CONTADOR GENERAL

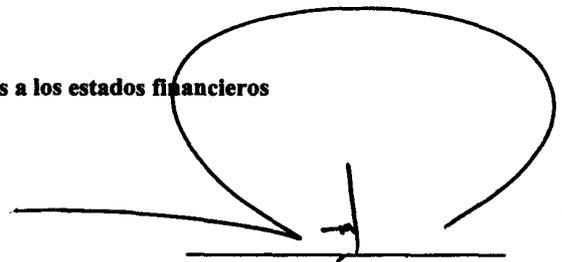
EMIHANA CÍA. LTDA.
Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003
(En dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	981,713	916,182
Efectivo pagado a proveedores, empleados, impuestos	(973,242)	-827,592
Otros egresos	<u>(23,905)</u>	<u>2,537</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	<u>(15,434)</u>	<u>91,127</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Adquisición neta de Activos Fijos	(37,781)	(42,064)
Adquisición Inversión de Finca	<u>(21,792)</u>	<u>(39,971)</u>
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de inversión	<u>(59,573)</u>	<u>(82,035)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Efectivo recibido por Aportes para Futura Capitalización	83,653	
Financiación de socios	288	(1,380)
Pago de obligaciones financieras, neto	<u>(7,945)</u>	<u>(7,753)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	<u>75,996</u>	<u>(9,133)</u>
Aumento (Disminución) neta de efectivo	989	(40)
Efectivo al inicio del año	<u> </u>	<u>40</u>
Efectivo al final del año	<u>989</u>	<u> </u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



Dr. Diego Ucros
 APODERADO GENERAL

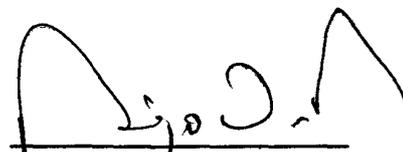


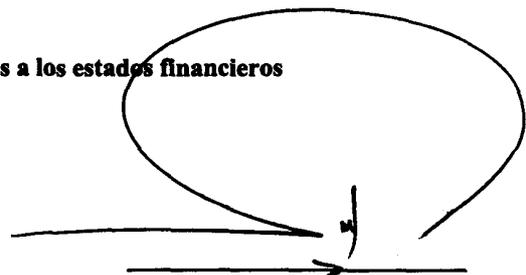
Ing. Hernán Sánchez
 CONTADOR GENERAL

EMIHANA CÍA. LTDA.
Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
Provisto en las Actividades de Operación
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003
(En dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pérdida Neta	(120,862)	(168,697)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Depreciación y amortización	180,317	293,032
Cambios en activos y pasivos operativos		
Cuentas por Cobrar	17,824	(45,748)
Inventarios	(5,730)	2,714
Preproducción	(497)	
Gastos Prepagados	-	(1,451)
Cuentas por Pagar	(86,071)	12,584
Pasivos Acumulados	<u>(415)</u>	<u>(1,306)</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	<u>(15,434)</u>	<u>91,128</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


 Dr. Diego Ucros
 APODERADO GENERAL


 Ing. Hernán Sánchez
 CONTADOR GENERAL

EMIHANA CÍA. LTDA.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

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 2004 y 2003, 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 de Cesión de Participaciones del 30 de septiembre del 2002, cuyo Registro Mercantil es de fecha 14 de enero del 2003, se ceden 20.000 participaciones del socio Jorge Pérez Martínez, a los socios Señores Miguel Bermúdez 40 participaciones; Masazumi Komiya 40 participaciones; Diego Ucrós 2.300 participaciones y Kobra Overseas Corporation 17.620 participaciones, todas de cuatro centavos de dólar cada una. Además esta escritura involucró la cesión de los derechos que corresponden a sus respectivas participaciones, en concepto de: reservas, reservas de capital, aportes para futura capitalización, utilidades no distribuidas, y cualquier otro concepto. De acuerdo a lo anotado la cesión involucró lo siguiente:

	PRÉSTAMOS SOCIOS	INTERESES	CAPITAL SOCIAL US\$	APORTE FUTURA CAPITALIZACIÓN
Miguel Bermúdez	344		2	7
Masazumi Komiya	344		2	7
Kobra Overseas Corp.	155,493	392	705	3,160
Diego Ucrós	15,825	40	92	322
	<u>172,006</u>	<u>432</u>	<u>801</u>	<u>3,496</u>

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.

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

EMIHANA CÍA. LTDA.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

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.

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.

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.

EMIHANA CÍA. LTDA.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Adicionalmente permanece activado un valor correspondiente a pérdidas en cambio generadas en 1999, y que de acuerdo a autorizaciones de organismos de control se pueden amortizar en ejercicios futuros.

Inversiones Finca

Corresponden básicamente por 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.

Cuentas por Pagar

Representan las obligaciones por compras a proveedores nacionales y del exterior, las cuales tienen vencimientos de hasta 30 días.

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 2004 y 2003

1. Cuentas por Cobrar

Conformado por:

	<u>2004</u>	<u>US\$</u>	<u>2003</u>
Clientes	2,125		86,957
Impuestos (1)	73,863		65,928
Otras cuentas por cobrar (2)	86,212		31,551
	<u>162,200</u>		<u>184,436</u>
Provisión para cuentas incobrables (3)			<u>(4,412)</u>
Total	<u>162,200</u>		<u>180,024</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, incluye un valor de US \$ 61,875 y US \$ 55,320, respectivamente, correspondiente a Impuesto al valor agregado IVA, reclamado al SRI para devolución.

(2) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, incluye Anticipo a Proveedores por US \$ 7,813 y US \$ 10,617; cuentas por cobrar Rosegarden Cía. Ltda. por US \$ 66,318 y US \$ 10,715 y cuentas por Cobrar Personal US \$ 5,049 y US \$ 7,330, respectivamente.

(3) Al 31 de diciembre del 2004, la provisión para cuentas incobrables fue cancelada.

2. Inventarios

Conformado por :

	<u>2004</u>	<u>US\$</u>	<u>2003</u>
Químicos	7,684		7,352
Materiales	10,949		4,993
Cuenta Temporal Inventarios	(636)		(78)
Total	<u>17,997</u>		<u>12,267</u>

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

3. Activos Fijos

Conformado por :

	<u>2004</u>	<u>US\$</u> <u>2003</u>
Muebles de oficina	2,442	1,883
Muebles y enseres	9,968	9,834
Equipo de computación	20,030	17,353
Vehículos	18,955	18,956
Maquinaria y Equipo	221,973	221,823
Invernaderos	474,043	442,853
Instalaciones	78,374	78,219
Edificios	83,245	83,245
Mejoras a terrenos (1)	254,470	253,344
Herramientas	3,237	1,446
Líneas telefónicas	1,635	1,635
	<u>1,168,372</u>	<u>1,130,591</u>
Depreciación acumulada	<u>(559,996)</u>	<u>(462,892)</u>
Total	<u>608,376</u>	<u>667,699</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2003, incluye un valor de US \$ 229,142, originado por un avalúo técnico del terreno, practicado por un perito valuador. Ver Nota 11.

El movimiento de activos fijos fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>US\$</u> <u>2003</u>
COSTO		
Saldo inicial	1,130,591	861,192
Compras	37,826	271,206
Bajas	(45)	(1,807)
Saldo final	<u>1,168,372</u>	<u>1,130,591</u>

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

	<u>US\$</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
DEPRECIACIÓN ACUMULADA		
Saldo inicial	462,892	367,130
Adiciones	97,104	96,203
Bajas		(441)
Saldo final	<u>559,996</u>	<u>462,892</u>

4. Inversiones Finca

Conformado por:

	<u>US\$</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Patrones	132,079	129,682
Injertación	23,266	22,453
Yemas	41,566	38,813
Mano de Obra	80,234	85,679
Agroquímicos	47,331	50,543
Regalías	195,029	187,231
Preparación suelo	21,084	14,824
Riego	8,195	9,371
	<u>548,784</u>	<u>538,596</u>
Amortización Acumulada	(253,902)	(208,828)
Preproducción	497	
Total	<u>295,379</u>	<u>329,768</u>

El gasto por amortización de inversiones en la finca fue de US \$ 57,678 y US \$ 56,216, respectivamente.

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

5. Otros Activos

Conformado por:

	<u>US\$</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Gastos de Constitución	1,646	1,646
Gastos Preorganización	36,083	36,083
Diferencial Cambiario (*)	684,723	684,723
	<u>722,452</u>	<u>722,452</u>
Menos: Amortización Acumulada	(597,336)	(570,801)
Total	<u>125,116</u>	<u>151,651</u>

(*) Incluye la Diferencia en Cambio originada en el período enero a abril de 1.999, el cual estuvo exonerado de impuestos y por tanto para períodos futuros no se debe considerar como gasto deducible para efectos del cálculo del impuesto a la renta anual. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el monto neto por amortizar asciende a US \$ 113,808 y US \$ 136,570.

El gasto por amortización de Otros Activos en los años 2004 y 2003 fue de US \$ 26,535 y US \$ 140,716, respectivamente

6. Cuentas por Pagar

Conformado por:

	<u>US\$</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores Locales	78,506	65,431
Anticipo Clientes (*)	26,713	129,428
Otras Cuentas por Pagar	3,570	
Total	<u>108,789</u>	<u>194,859</u>

(*) Corresponde a anticipos recibidos de Floresta Traders Corp. para ser descontados con futuras ventas de flor.

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

7. Préstamos de Socios

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el detalle de las obligaciones de la compañía es el siguiente:

	<u>US\$</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Miguel Bermúdez	321,756	421,856
Masazumi Komiya	321,756	420,476
Kobra Overseas Corp.	111,443	155,493
Diego Ucrós Rodríguez	10,075	15,825
Intereses Acumulados a pagar	<u>6,936</u>	<u>8,028</u>
Total	<u>771,966</u>	<u>1,021,678</u>

Los préstamos de Socios generan una tasa de interés del 1% anual. No hay fechas de vencimiento definidas.

8. Capital Social

El capital suscrito y pagado de Emihana Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es de 100.000 participaciones de valor nominal de US \$ 0,04 cada una.

9. 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.

10. Reserva de Capital

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre Inflación y devaluación de las cuentas de Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los saldos contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000, deben imputarse a la cuenta de Reserva por Revalorización del Patrimonio, y a la cuenta Reexpresión Monetaria, mismas que deben transferirse a la cuenta de Reserva de Capital.

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Las compañías que registren pérdidas al cierre de un determinado ejercicio económico, podrán compensar contablemente las pérdidas de ese ejercicio y las acumuladas de ejercicios anteriores, con el saldo acreedor de la cuenta Reserva de Capital. Adicionalmente esta cuenta sirve para aumentos de capital.

11. Superávit por Revalorización

Corresponde a la contrapartida del ajuste proveniente del avalúo practicado al terreno de propiedad de la compañía, realizado al 31 de diciembre del 2003, en concordancia con la Resolución N° 00.Q.ICL.013 del 10 de agosto del año 2000, emitida por la Superintendencia de Compañías. El saldo acreedor de esta cuenta sirve para compensar con los saldos diferidos provenientes de la activación del diferencial cambiario, resultante de la aplicación del sistema de corrección monetaria de activos y pasivos efectuado en el año de 1999, capitalización, compensación de pérdidas y del saldo deudor de la cuenta de reexpresión monetaria o devolución en caso de liquidación de la compañía.

12. Pérdidas Acumuladas

La pérdida neta por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 fueron de US \$ 120,862 y US \$ 168,697, respectivamente y mantiene Pérdidas Acumuladas de años anteriores por US \$ 803,121 y US \$ 632,024, 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.

13. Contratos y Compromisos

Los siguientes convenios de regalías han sido celebrados al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

2004

Compañía	Fecha de Inicio	Variedad	Plantas
Sereus	2004	African Dawn	5.000
Nirp	2004	Anastacia	7.300
Meillaad	2004	Azafran	10.000
Brill	2004	Geraldine	6.000
Lex	2004	Kerio King Kong Prima Donna	3.840 3.200 4.800
Hills	2004	Allia	8.500
Plantador	Ene-98	Anna Pecknobo Sari Star 2.000 Virginia	10.700 10.700 10.700 10.700 10.700
Plantador	Dic-97	Aalsmeer Gold	10.700
Plantador	Mar-98	Vogue	10.700
Plantador	Ene-98	Versilia	10.700
Schreurs	Jul-99	Anemarie	5.000
Unique Latin Roses Ltd.	1-Oct	Latin Ambiance	10.000
Plantador	1-Jul	Circus Monalisa Hocus Pocus	10.000 7.000 3.800
D.R Ecuador	Abr-00	Blue Curious Esperance	5.000 5.000
Hills	Mar-98	Classy	72.000
Rosen Tantau	1998	Black Magic Charlotte Clear Ocean Hot Princess Lipstick Long Arifs Movie Star Polo Raphaella	10.200 44.000 10.200 10.200 10.200 10.200 10.200 10.200 10.200
Rosen Tantau	2002	Charlotte	30.800
D.R Ecuador	2002	Latin Lady Latin Beauty Sweet Unique Mustang Esperance	10.000 10.000 10.000 5.000 3.000
Hills	2002	Forever Young	20.500
Del Bard	2002	Rouge Balsser	4.000
Rosen Tantau	2003	Conga	14.700
Plantador	2003	Limbo	8.100
Plantador	2003	Monalisa	6.300

(1) Incluye 6,000 con autorización.

(2) Con autorización

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

2003:

Compañía	Fecha de Inicio	Variedad	Plantas
Plantador	Ene-98	Anna	10,700
		Peckuobo	10,700
		Sari	10,700
		Star 2.000	10,700
		Virginia	10,700
Plantador	Dic-97	Aalsmeer Gold	10,700
Plantador	Mar-98	Vogue	10,700
Plantador	Ene-98	Versilla	10,700
Schreurs	Jul-99	Anemarie	5,000
Unique Latin Roses Ltd.	1-Oct	Latin Ambiance	10,000
Plantador	1-Jul	Circus	10,000
		Monalisa	7,000
		Hocus Pocus	3,800
D.R Ecuador	Abr-00	Blue Curiosa	5,000
		Esperance	5,000
Hills	Mar-98	Classy	72,000
Rosen Tantau	1998	Black Magic	10,200
		Charlotte	44,000
		Clear Ocean	10,200
		Hot Princess	10,200
		Lipstick	10,200
		Long Arifa	10,200
		Movie Star	10,200
		Polo	10,200
		Raphaella	10,200
		Rosen Tantau	2002
D.R Ecuador	2002	Latin Lady	10,000
		Latin Beauty	10,000
		Sweet Unique	10,000
		Mustang	5,000
		Esperance	3,000
Hills	2002	Forever Young	20,500
Del Bard	2002	Rouge Baiser	4,000
Rosen Tantau	2003	Conga	14,700
Plantador	2003	Limbo	8,100
Plantador	2003	Monalisa	6,300

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

14. Transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las principales transacciones con Compañías Relacionadas, se detallan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>US\$</u>	<u>2003</u>
Créditos concedidos Rosegarden Cía.Ltda.	55,601		17,040
Compensación de créditos	250,000		
Aportes futuras capitalizaciones	83,653		

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía mantenía con compañías relacionadas los siguientes saldos originados básicamente en las transacciones antes informadas:

	<u>2004</u>	<u>US\$</u>	<u>2003</u>
Cuentas por cobrar Rosegarden Cía. Ltda.	66,318		<u>10,715</u>
	<u>66,318</u>		<u>10,715</u>
Obligaciones largo plazo			
Socios	<u>771,966</u>		<u>1,021,164</u>

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

15. Eventos Subsecuentes

2004

Mediante Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de Diciembre del 2004, se expidió el Decreto 2430 en relación con reformas al Reglamento para la aplicación de la ley de Régimen Tributario Interno, concerniente a nuevas obligaciones de los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas, para que presenten al Servicio de Rentas Internas el Anexo

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

de Precios de Transferencias referente a sus transacciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta. Igualmente deberán presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia, referente a operaciones con parte relacionadas, en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración. Estas disposiciones entrarán en vigencia desde el ejercicio fiscal 2005.

2003

Según Registro Oficial No 289 del 10 de Marzo del 2004, la Superintendencia de Compañías, emite la Resolución No 04.Q.15.001 del 27 de Febrero del mismo año, relacionada con el cumplimiento por parte de la compañía de los postulados de los artículos 1 y 332 de la Ley de Propiedad Intelectual, sobre lo cual informamos que la compañía ha cumplido en lo atinente al tema que le compete.
