



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

*Partita registro
y archivo de
fuentes 09.05.4*

O P. F. No. 1214

Quito, 30 de Abril del 2009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

De mis consideraciones:

Adjunto sírvase encontrar UN ejemplar del Informe de Auditoría a los Estados Financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2008 de:

EMIHANA CIA. LTDA.
Expediente No. 54180

Por su atención a la presente, anticipamos nuestros agradecimientos.

Atentamente,

Páez, Florencia & Co. Cía. Ltda.

Gabriel Páez Játiva

x
Dr. Gabriel Páez Játiva
Socio

Adj. lo indicado





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

EMIHANA CÍA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes
Balance General
Estado de Resultados
Estado de Evolución del Patrimonio
Estado 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



Informe de los Auditores Independientes

Abril 21 del 2009

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

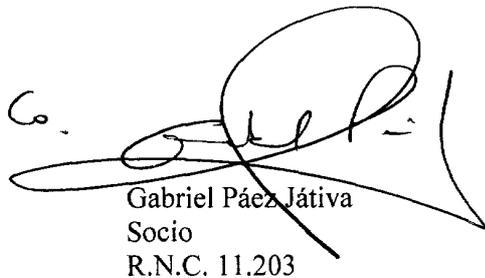
1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de EMIHANA CÍA. LTDA., al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de 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 2008 y 2007, la compañía mantiene registrado dentro de los activos diferidos (Otros Activos) en concepto de diferencial cambiario, un valor neto de amortización de US\$ 22.762 y US\$ 45.523, 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-I-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 ejercicios 2008 y 2007, la compañía afectó a resultados un valor de US \$ 22,762 por cada ejercicio, 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 subestimación de los resultados de los ejercicios 2008 y 2007 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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, la 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. Las condiciones económicas que imperaron en el país durante el año 2008 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.
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 2008, se emite por separado.

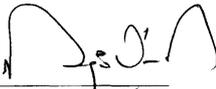
Páez, Florencia & Co.
SC. RNAE No. 434

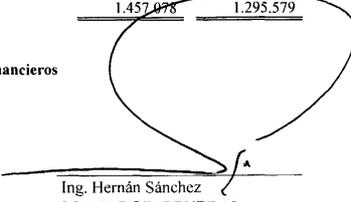

Gabriel Páez Játiva
Socio
R.N.C. 11.203

EMIHANA CÍA. LTDA.
Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2008 y 2007
(En dólares estadounidenses)

	2008	2007		2008	2007
ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja Bancos	80	(8.953)	Cuentas por Pagar (Nota 6)	236.050	90.207
Cuentas por Cobrar (Nota 1)	321.157	255.524	Pasivos Acumulados (Nota 7)	70.145	70.782
Inventarios (Nota 2)	56.535				
Pagos anticipados	8.547		Total pasivo corriente	306.195	160.989
Total activo corriente	386.319	246.571			
Activos Fijos (Nota 3)	476.963	480.368	Pasivo a largo Plazo		
Inversiones Finca (Nota 4)	571.034	484.508	Préstamos de Socios (Nota 8)	787.790	794.961
Otros Activos (Nota 5)	22.762	45.523	Total pasivo	1.093.985	955.950
			PATRIMONIO		
			Capital Social (Nota 9)	4.000	4.000
			Aporte Futura Capitalización (Nota 10)	399.589	399.589
			Reserva de Capital (Nota 11 y 12)	872.221	872.221
			Pérdidas Acumuladas (Nota 13)	(63.960)	(972.436)
			Utilidad del Ejercicio	23.464	36.255
			Total patrimonio	363.093	339.629
Total	1.457.078	1.256.970	Total	1.457.078	1.295.579

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros

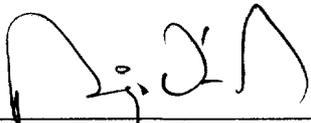

 Dr. Diego Uccros
APODERADO GENERAL


 Ing. Hernán Sánchez
CONTADOR GENERAL
 RUC: 1709761371001

EMIHANA CÍA. LTDA.
Estados de Resultados
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007
(En dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas	1.480.753	1.348.847
Costo de Ventas	<u>(1.173.009)</u>	<u>(1.013.876)</u>
Utilidad Bruta en Ventas	307.744	334.971
Gastos de Administración y Ventas	<u>(279.168)</u>	<u>(284.848)</u>
Utilidad en Operación	28.576	50.123
Otros Ingresos (Gastos) Neto	<u>15.752</u>	<u>6.561</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	44.328	56.684
Participación Trabajadores (Nota 14)	(6.299)	(7.132)
Impuesto a la Renta (Nota 14)	<u>(14.565)</u>	<u>(13.297)</u>
Utilidad neta del Ejercicio	<u><u>23.464</u></u>	<u><u>36.255</u></u>

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros



 Dr. Diego Uctos
APODERADO GENERAL



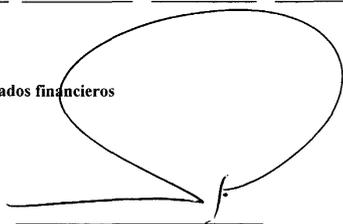
 Ing. Hernán Sánchez
CONTADOR GENERAL
RUC: 1709761371001

EMIHANA CÍA. LTDA.
Estados de Evolución del Patrimonio
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007
(En dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte Futura Capitalizacion</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Pérdidas Acumuladas</u>	<u>Utilidad del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
2008						
Saldo al 31 de diciembre del 2007	4.000	399.589	872.221	(972.436)	36.255	339.629
Transferencia				36.255	(36.255)	
Compensación			(872.221)	872.221		
Utilidad neta del ejercicio 2008					23.464	23.464
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>4.000</u>	<u>399.589</u>	<u>872.221</u>	<u>(63.960)</u>	<u>23.464</u>	<u>363.093</u>
2007						
Saldo al 31 de diciembre del 2006	4.000	399.589	872.221	(924.218)	(48.218)	303.374
Transferencia				(48.218)	48.218	
Utilidad neta del ejercicio 2007					36.255	36.255
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>4.000</u>	<u>399.589</u>	<u>872.221</u>	<u>(972.436)</u>	<u>36.255</u>	<u>339.629</u>

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros

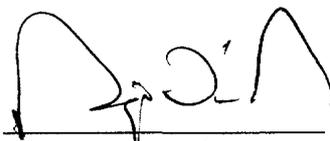

 Dr. Diego Urcos
APODERADO GENERAL


 Ing. Hernán Sánchez
CONTADOR GENERAL
RUC: 1709761371001

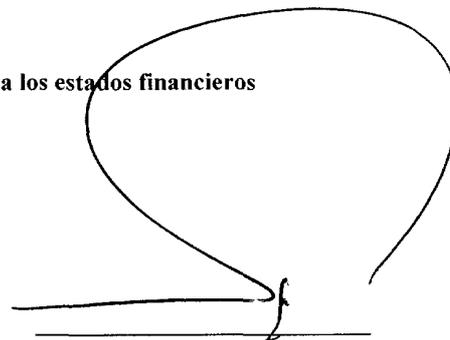
EMIHANA CÍA. LTDA.
Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007
(En dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	1.415.120	1.332.694
Efectivo pagado a proveedores, empleados, impuestos y otros	(1.177.321)	(1.128.772)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>237.799</u>	<u>203.922</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Adquisición de Activos Fijos	(55.623)	(48.806)
Adquisición Inversión de Finca	(190.379)	(161.275)
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de inversión	<u>(246.002)</u>	<u>(210.081)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Sobregiro neto	17.236	
Pago obligaciones accionistas		(500)
Efectivo neto provisto / (utilizado) por las actividades de financiamiento	<u>17.236</u>	<u>(500)</u>
Aumento / (Disminución) neta de efectivo	9.033	(6.659)
Efectivo al inicio del año	(8.953)	(2.294)
Efectivo al final del año	<u>80</u>	<u>(8.953)</u>

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros



Dr. Diego Ucros
APODERADO GENERAL

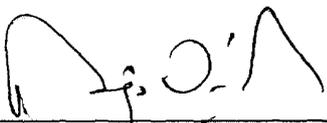


Ing. Hernán Sánchez
CONTADOR GENERAL
RUC: 1709761371001

EMIHANA CÍA. LTDA.
Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Provisto en las Actividades de Operación
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007
(En dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad Neta	23.464	36.255
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Participación trabajadores	6.299	7.132
Impuesto a la renta	14.565	13.297
Depreciación y amortización	185.641	192.182
Otros	<u>280</u>	<u>280</u>
	229.969	249.146
Cambios en activos y pasivos operativos		
Cuentas por Cobrar	(65.631)	(16.153)
Inventarios	(17.926)	(7.087)
Gastos anticipados	(8.547)	
Preproducción		(38.264)
Cuentas por Pagar	107.374	10.322
Pasivos Acumulados	<u>(7.440)</u>	<u>5.958</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u><u>237.799</u></u>	<u><u>203.922</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 2008 y 2007

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 2008 y 2007, 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 y en el mercado local con Rosegarden Cía. Ltda.

Mediante escritura de Cesión de Participaciones del 20 de agosto del 2007, cuyo Registro Mercantil es de fecha 30 de agosto del 2007, se ceden 39.540 participaciones del socio Sr. Miguel Bermudez Gómez a favor de la compañía Alexandría 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.

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

SOCIO	PARTICIPACIONES	PORCENTAJE %
Alexandría Overseas Corp.	39.540	39,54
Primavera Colombia Ltda.	39.540	39,54
Kobra Overseas Corp.	16.720	16,72
Diego Ucrós Rodríguez	4.200	4,20
	<u>100.000</u>	<u>100,00</u>

Mediante escritura de Cesión de Participaciones del 14 de julio del 2008, cuyo Registro Mercantil es de fecha 26 de agosto del 2008, se ceden participaciones de la siguiente manera: 1.260 participaciones sociales de la compañía Alexandría Overseas Corp., iguales, acumulativas e indivisibles de cuatro centavos de dólar de los EE UU de valor nominal a favor de la compañía Marsham Overseas Ltd. y la inclusión de esta última como nuevo socio de la compañía; 1.260 participaciones sociales de la compañía Primavera Colombia Ltda., iguales, acumulativas e indivisibles de cuatro centavos de dólar de los EE UU de valor nominal a favor de la compañía Marsham Overseas Ltd.; y, 4.200 participaciones

EMIHANA CÍA. LTDA.
Políticas de Contabilidad Significativas
Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

sociales del Socio Diego Ucrós y su cónyuge, la Señora María Soler, iguales, acumulativas e indivisibles de cuatro centavos de dólar de los EE UU de valor nominal a favor de la compañía Marsham Overseas Ltd.

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.

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

SOCIO	PARTICIPACIONES	PORCENTAJE %
Alexandría Overseas Corp.	38.280	38,28
Primavera Colombia Ltda.	38.280	38,28
Kobra Overseas Corp.	14.740	14,74
Marsham Overseas Ltd.	8.700	8,70
	<u>100.000</u>	<u>100,00</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. 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.

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

EMIHANA CÍA. LTDA.
Políticas de Contabilidad Significativas
Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

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. 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.

EMIHANA CÍA. LTDA.
Políticas de Contabilidad Significativas
Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

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.

Cuentas por Pagar

Representan las obligaciones por compras a proveedores nacionales y del exterior, las cuales tienen vencimientos de hasta 60 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 2008 y 2007

1. Cuentas por Cobrar

Conformado por:

	<u>2008</u>	<u>US\$</u>	<u>2007</u>
Clientes	8.919		6.777
Impuestos (1)	147.248		98.321
Otras cuentas por cobrar (2)	164.990		150.426
TOTAL	<u>321.157</u>		<u>255.524</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, incluye un valor de US\$ 43.271 y US\$ 45.050, respectivamente, correspondiente a impuesto al valor agregado IVA, reclamado al SRI para devolución.

(2) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, incluye anticipo a proveedores por US\$ 8.748 y US\$ 5.530; cuentas por cobrar Rosegarden Cía. Ltda. por US\$ 152.053 y US\$ 134.268 y cuentas por cobrar personal por US\$ 2.110 y US\$ 3.053, respectivamente.

2. Inventarios

Conformado por:

	<u>2008</u>	<u>US\$</u>	<u>2007</u>
Químicos	6.486		11.803
Materiales	41.251		26.806
Cuenta temporal de inventarios	8.798		
TOTAL	<u>56.535</u>		<u>38.609</u>

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

3. Activos Fijos

Conformado por:

	2008		
	COSTO Y REVALORIZACIÓN	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	NETO
	<u>US\$</u>		
Equipo de Oficina	4.250	2.582	1.668
Muebles y Enseres	11.490	9.817	1.673
Equipo de Computación	24.305	21.365	2.940
Vehículos	19.505	14.629	4.876
Maquinaria y equipo	239.587	208.953	30.634
Invernaderos	516.145	459.197	56.948
Instalaciones	84.965	65.494	19.471
Edificios	70.534	35.332	35.202
Invernaderos ampliación 2005	48.301	13.916	34.385
Plásticos ampliación 2005	20.030	20.030	0
Mejoras invernaderos 2008	30.524	2.672	27.852
Terrenos / Mejoras (1)	256.070		256.070
Herramientas menor	3.609		3.609
Líneas telefónicas	1.635		1.635
TOTALES	1.330.950	853.987	476.963

	2007		
	COSTO Y REVALORIZACIÓN	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	NETO
	<u>US\$</u>		
Equipo de Oficina	4.250	2.225	2.025
Muebles y Enseres	11.070	9.238	1.832
Equipo de Computación	21.494	20.387	1.107
Vehículos	19.505	10.727	8.778
Maquinaria y equipo	235.719	197.137	38.582
Invernaderos	498.145	437.332	60.813
Instalaciones	84.965	56.991	27.974
Edificios	70.534	31.806	38.728
Invernaderos ampliación 2005	48.301	9.086	39.215
Plásticos ampliación 2005	20.030	20.030	
Terrenos / Mejoras (1)	256.070		256.070
Herramientas menor	3.609		3.609
Líneas telefónicas	1.635		1.635
TOTALES	1.275.327	794.959	480.368

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

(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>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial	1.275.327	1.228.928
Adiciones Netas	55.623	48.806
Retiros		(2.407)
Saldo final	<u>1.330.950</u>	<u>1.275.327</u>
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial	794.959	729.113
Adición	59.030	67.973
Retiros		(2.127)
Saldo final	<u>853.989</u>	<u>794.959</u>

4. Inversiones Finca

Conformado por:

	<u>US\$</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Regalías	336.734	285.393
Plantas de producción	670.462	548.938
	<u>1.007.196</u>	<u>834.331</u>
Amortización Acumulada	(517.266)	(410.955)
Preproducción	81.104	61.132
TOTAL	<u>571.034</u>	<u>484.508</u>

El gasto por amortización de inversiones finca fue de US\$ 106.311 y US\$ 95.228, respectivamente.

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la compañía no ha contratado pólizas de seguros para cubrir los riesgos de sus plantaciones de rosas.

5. Otros Activos

Conformado por:

	<u>2008</u>	<u>US\$</u>	<u>2007</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>
Amortización Acumulada	(699.690)		(676.929)
TOTAL	<u><u>22.762</u></u>		<u><u>45.523</u></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 2008 y 2007 el monto neto por amortizar asciende a US\$ 22.762 y US\$ 45.523, respectivamente.

El gasto por amortización de Otros Activos en los años 2008 y 2007 fue de US\$ 22.761 y US\$ 26.524, respectivamente.

6. Cuentas por Pagar

Conformado por:

	<u>2008</u>	<u>US\$</u>	<u>2007</u>
Sobregiro bancario	24.406		
Proveedores Locales	101.461		88.571
Anticipo clientes	110.091		
Otras Cuentas por Pagar	92		1.636
TOTAL	<u><u>236.050</u></u>		<u><u>90.207</u></u>

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

7. Pasivos Acumulados

Conformado por:

	<u>2008</u>	<u>US\$</u>	<u>2007</u>
Sueldos y salarios	17.420		14.225
Beneficios Sociales	26.206		21.618
Participación trabajadores	6.299		7.132
Impuesto a la renta	14.565		13.297
Otras	5.655		14.510
TOTAL	<u>70.145</u>		<u>70.782 (1)</u>

(1) Para presentación de este rubro, incluye una reclasificación por US\$ 18.035 del rubro cuentas por pagar, incluida en el año anterior.

8. Préstamos de Socios

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el detalle de las obligaciones de la compañía es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>US\$</u>	<u>2007</u>
Alexandría Overseas Corp.	291.257		302.493
Primavera Colombia Cía. Ltda.	288.257		302.493
Kobra Overseas Corp.	112.150		127.913
Marsham Overseas Ltd.	66.195		
Diego Ucrós Rodríguez			32.131
Intereses Acumulados a pagar	29.931		29.931
TOTAL	<u>787.790</u>		<u>794.961</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, estos préstamos no generaron intereses. No hay fechas de vencimiento definidas.

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

9. Capital Social

El capital suscrito y pagado de Emihana Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es de 100.000 participaciones de valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

10. 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 2008 y 2007, pendiente de aportar US\$1.940.

11. 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. 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. Al 31 de diciembre del 2008, la compañía compensó su saldo total por US\$ 872.221 con el saldo de pérdidas Acumuladas.

12. 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.IC1.013 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. El saldo de esta cuenta fue incorporado al rubro de Reserva de Capital al 31 de diciembre del 2003. Ver Nota 11.

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

13. Pérdidas Acumuladas

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 mantiene pérdidas acumuladas de años anteriores por US\$ 63.960 y US\$ 972.436, 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.

14. 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 2008 y 2007, está constituida como sigue:

	<u>US\$</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad del Ejercicio	44.328	56.684
Base para la Participación Empleados	41.996	47.549
15% Participación Empleados	(6.299)	(7.132)
Utilidad del Ejercicio	44.328	56.684
15% Participación trabajadores	(6.299)	(7.132)
Más: gastos no deducibles	49.931	21.363
Menos: amortización de pérdidas	(21.990)	(17.729)
Menos: Empleados discapacitados	(7.709)	
Base Imponible	58.261	53.186
25 % Impuesto a la Renta	<u>14.565</u>	<u>13.297</u>

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para los ejercicios 2008 y 2007 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. Para el ejercicio 2008, 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.

15. Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Compañías, un valor equivalente al 5 % de la utilidad líquida anual debe apropiarse para constituir la Reserva Legal, hasta que ésta alcance

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

por lo menos el 20% del capital social. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la compañía no ha efectuado la apropiación descrita.

16. Contratos y Compromisos

Los siguientes convenios de regalías han sido celebrados al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

2008

VARIEDAD
ANASTASIA
ANNA
AUGUSTA LUISA
AZAFRAN
BLACK MAGIC
BLUE CURIOSA
BLUSH
CAPRICCIO
CARAMEL ANTIK
CHARLOTTE
CIRCUS
CLASSY
CLEAR OCEAN
CONGA
DEJA VU
ESPERANCE
EUDORA
FOREVER YOUNG
FREE SPIRIT
FREEDOM
HIGH & BOOMING
KABUKY
KEANO
KERIO
KING KONG
LADY KILLER
LATIN AMBIANCE
LATIN ANGEL

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

LATIN BEAUTY
LATIN LADY
LIMBO
MALIBU
MOHANA
MOVIE STAR
MUSTANG
PECKUOBO
PIANO
PINK ANTIQUE
PINK FINESSE
POLO
SAMURAY
SWEET UNIQUE
TINTO
VERSILIA
VIRGINIA
VITALITY
YVES PIAGET

2007

MOVIMIENTO VEGETATIVO

VARIEDAD	CANTIDAD
ANASTASIA	960
DEJA VU	6720
FOREVER YOUNG	14.400
FREEDOM	20.000
KABUKY	5.120
MALIBU	2.240
PINK ANTIK	8.720
TINTO	4.800
VITALITY	4.480
MUSTANG	26.880
CAPRICCIO	4.840
AUGUSTA LUISA	1.184

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

**MOVIMIENTO
ERRADICACIONES**

VARIEDAD	CANTIDAD
CLASSY	32.321
AALSMEER GOLD	6.318
CHARLOTTE	9.344
MARIA THERESIA	960
PURPLE FRAGANC	960
RANUNCULA	1.980
SARY	3.360
LATIN AMBIANCE	574
GERALDINE	674
CAMEL ANTIK	156

17. Transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las principales transacciones con compañías relacionadas, se detallan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>US\$</u>	<u>2007</u>
Ventas a Floresta Traders Corp.	1.162.414		
Préstamos a Rosegarden Cía. Ltda.	17.785		90.786
Pago de arriendo a Rosegarden Cía. Ltda.	15.000		15.000
Venta de flor a Rosegarden Cía. Ltda.	286.013		195.782

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía mantenía con compañías relacionadas los siguientes saldos originados básicamente en las transacciones antes informadas:

	<u>2008</u>	<u>US\$</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS			
Cuentas por cobrar Rosegarden Cía. Ltda.	152.053		134.268
	<u>152.053</u>		<u>134.268</u>
PASIVOS			
Préstamos de Socios	<u>787.790</u>		<u>794.961</u>

EMIHANA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

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 el ejercicio 2008, 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 la empresa Floresta Traders ubicada en Nassau, Bahamas.

19. Eventos Subsecuentes

2008

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros 17 de abril del 2009, la administración de la compañía considera que no han existido eventos importantes que ameriten su revelación.

2007

- Con fecha 28 de diciembre del 2007, la Asamblea Constituyente emitió la Ley Reformativa para la equidad tributaria en el Ecuador, la misma que fue publicada en el Registro Oficial No. 242 del 29 de diciembre del 2007. Esta Ley dispone reformas tanto al Código Tributario como a la Ley de Régimen Tributario, dichas reformas entraron en vigencia a partir del día siguiente a su publicación en el Registro Oficial y prevalecerá sobre toda norma que se le oponga. Igualmente a partir de la publicación de esta Ley, el Código Tributario tendrá categoría de Ley Orgánica y sus disposiciones prevalecerán sobre cualquier cuerpo que tenga categoría de General, anterior o posterior que se le oponga.
 - Mediante Registro Oficial No. 242 Segundo Suplemento del 29 de Diciembre del 2007, el Ministerio de Trabajo, fija a partir del 1 de enero del 2008, el sueldo o salario básico unificado de los trabajadores en general del sector privado, incluidos los trabajadores de la pequeña industria, trabajadores agrícolas y trabajadores de maquila en US\$ 200 mensuales.
-