



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

26 de Abril del 2004

Al Representante legal de

HILSEA INVESTMENTS LTD – SUCURSAL ECUADOR

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Hilsea Investments Sucursal Ecuador, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y del flujo de fondos 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 estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestra auditoría se realizó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, basándose en pruebas, 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 de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. La compañía presenta diferencias entre el módulo de clientes (cuentas por cobrar) y los mayores contables, las mismas que no han sido justificadas y se encuentran en análisis para su corrección.
4. La compañía presenta diferencias entre el módulo de proveedores (cuentas por pagar) y los mayores contables, las que no han sido cuantificadas, de tal forma que no nos fue posible satisfacernos sobre la razonabilidad del saldo de proveedores que al 31 de diciembre asciende a US\$ 1.677.583, las que se encuentran siendo objeto de análisis.
5. Como se menciona en la Nota 1 la compañía en enero del 2002, recibió por transferencia los activos, pasivos y patrimonio de Flores Esmeralda Ltd. Sucursal Ecuador, por cuanto su Casa Matriz domiciliada en Georgetown, Gran Caimán fue liquidada. Dicha transferencia al 31 de diciembre de 2003 y 2002 se encontraba en trámite de legalización de acuerdo a leyes ecuatorianas. Sin embargo los estados financieros de la compañía incluyen las cifras de la mencionada transferencia.



6. En nuestra opinión, excepto por los ajustes que pudieran resultar de los asuntos mencionados en los párrafos 3 a 5, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Hilsea Investments Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios contables generalmente aceptados en el Ecuador.

Paredes Santos & Asociados
No. de registro en la
Superintendencia de
Compañías: 327

Dr. Luis Paredes
Socio
No. de Registro Nacional
de Contadores: 8376

HILSEA INVESTMENTS LTD – SUCURSAL ECUADOR
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>		<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	179,106	72,295	Obligaciones Bancarias	2,607,458	5,444,214
Documentos y cuentas por cobrar			Proveedores	1,677,583	1,713,475
Clientes	1,524,508	75,108	Cías Relacionadas	119,288	276,210
Empleados	5,380	12,367	Sueldos y Beneficios sociales	354,689	243,513
Cías Relacionadas	402,812	-	Impuestos	27,758	29,082
Otras	91,983	13,662	Clientes del Exterior	4,158,222	-
Inventarios	1,991,204	1,876,500	Otras	22,204	-
Pagos anticipados	974,762	1,134,401	Total del pasivo corriente	8,967,202	7,706,494
Total del activo corriente	5,169,755	3,184,333	PASIVO LARGO PLAZO	1,543,865	1,206,751
ACTIVO FIJO	9,851,817	10,067,007	Total Pasivo	10,511,067	8,913,245
ACTIVO DIFERIDO	193,324	350,641	PATRIMONIO (ver estado adjunto)	4,722,534	4,707,441
OTROS ACTIVOS	18,705	18,705	Total Pasivo y Patrimonio	15,233,601	13,620,686
Total del Activo	<u>15,233,601</u>	<u>13,620,686</u>			

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

HILSEA INVESTMENTS LTD – SUCURSAL ECUADOR
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas	21,533,653	19,500,879
Costo de Ventas	(20,316,751)	(18,478,462)
Utilidad Bruta	<u>1,216,902</u>	<u>1,022,417</u>
Gastos de administración y ventas	(1,418,002)	(737,736)
Utilidad (pérdida) en Operación	<u>(201,100)</u>	<u>284,681</u>
Gastos Financieros (neto)	(528,905)	(512,242)
Otros egresos	-	(357,044)
Otros ingresos operacionales	<u>756,905</u>	<u>616,402</u>
Utilidad del ejercicio	<u><u>26,900</u></u>	<u><u>31,797</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

HILSEA INVESTMENTS LTD – SUCURSAL ECUADOR
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes Casa Matriz</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2002	200,000		2,836,162	327,314	3,363,476
Transferencia fusión Hilsea - Flores Esmeralda	7,660		1,568,745	20,956	1,597,361
Reversión ajuste año 2001				(268,803)	(268,803)
Participación 15% Trabajadores				(8,215)	(8,215)
Impuesto a la Renta 2002				(8,175)	(8,175)
Utilidad del año				31,797	31,797
Saldo al 31 de diciembre de 2001	207,660		4,404,907	94,874	4,707,441
Reclasificación solicitado por Superintendencia de Compañías	(7,660)	7,660			-
Participación 15% Trabajadores				(4,769)	(4,769)
Impuesto a la Renta 2002				(7,038)	(7,038)
Utilidad del año				26,900	26,900
Saldo al 31 de diciembre del 2003	200,000	7,660	4,404,907	109,967	4,722,534

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

HILSEA INVESTMENTS LTD SUCURSAL ECUADOR
ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de fondos generados por actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	20,084,253	19,509,013
Efectivo pagado a proveedores	(12,373,716)	(10,812,652)
Pago a empleados y funcionarios	(7,115,785)	(5,513,478)
Intereses pagados	(528,905)	(512,242)
Compañías relacionadas	(559,734)	1,446,015
Inversiones Financieras		
Otros ingresos (egresos) netos	<u>756,905</u>	<u>259,357</u>
Fondos netos provistos por actividades de operación	<u>263,018</u>	<u>4,376,013</u>
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
Incremento de Activo fijo neto	(1,622,932)	(5,037,811)
Incremento de Cargos diferidos	(202,252)	(933,958)
Incremento otros activos	<u></u>	<u>(4,076)</u>
Fondos netos utilizados en actividades de inversión	<u>(1,825,184)</u>	<u>(5,975,845)</u>
Flujo de fondos provenientes de actividades de financiamiento:		
Participación trabajadores e impuesto a la renta	(11,807)	(16,390)
Ajuste años anteriores		(268,803)
Transferencia de saldo de Flores Esmerlada Ltd.		1,597,361
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias	(2,836,756)	47,728
Incremento pasivo largo plazo	<u>4,517,540</u>	<u>261,751</u>
Fondos netos utilizados en actividades de financiamiento	<u>1,668,977</u>	<u>1,621,647</u>
Incremento neta de fondos	106,811	21,815
Efectivo al principio de año	<u>72,295</u>	<u>50,480</u>
Efectivo al fin del año	<u><u>179,106</u></u>	<u><u>72,295</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

HILSEA INVESTMENTS LTD – SUCURSAL ECUADOR
ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Conciliación del resultado neto del período con el flujo de fondos provistos por actividades de operación		
Utilidad neta del año	26,900	31,797
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos		
Depreciación	1,838,122	1,474,958
Amortización	<u>359,569</u>	<u>756,908</u>
	2,224,591	2,263,663
Cambios en activos y pasivos corrientes		
Cuentas y documentos por cobrar	(1,923,546)	1,499,825
Inventarios	(114,704)	(771,547)
Gastos pagados por anticipado	159,639	(345,423)
Interés por pagar		
Proveedores y Cuentas por pagar	(67,664)	1,488,248
Obligaciones Laborales	(13,974)	218,926
Obligaciones Fiscales	<u>(1,324)</u>	<u>22,321</u>
Fondos netos provistos por actividades de operación	<u>263,018</u>	<u>4,376,013</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

HILSEA INVESTMENTS LTD – SUCURSAL ECUADOR
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía es una sucursal de Hilsea Investments Ltd, domiciliada en las Islas de Grand Caiman autorizada a operar en el Ecuador el 14 de febrero de 1990, el objeto social de la sucursal es la floricultura en invernadero el negocio internacional de floricultura, cultivo, distribución y exportación, inversiones, servicios financieros, seguros y construcciones.

Hilsea Investments Ltd. Casa Matriz es la única accionista de Flores Esmeralda Ltd, compañía domiciliada en las Islas de Gran Caimán quien tenía una sucursal en el Ecuador. Flores Esmeralda Ltd Sucursal Ecuador que fue liquidada. En virtud de que Hilsea Investments Ltd es su única accionista, y como consecuencia de dicha liquidación se procedió a la transferencia en bloque de sus activos pasivos y patrimonio de casa matriz, y en especial en la sucursal en Ecuador. Hilsea Investments Ltd Sucursal Ecuador asume para sí la responsabilidad de todos los pasivos y obligaciones de Flores Esmeralda Ltd. Sucursal Ecuador sin excepción alguna. Esta transferencia fue legalizada según escritura del 21 de enero del 2004 y origina un mayor volumen de operaciones en ventas y costos. Dicha transferencia se encuentran incluidos dentro de estos estados financieros.

La compañía presenta un capital de trabajo negativo de US\$ 3.797.447 y US\$ 4,522,161, en los años 2003 y 2002 por financiamiento de inversiones a corto plazo. Sin embargo la empresa en sus planes operativos tiene previsto generar ingresos que cubran este déficit, así como la obtención de mejores resultados a futuro.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificados para inventarios, gastos pagados por anticipado, activo fijo, cargos diferidos y patrimonio de acuerdo a procedimientos de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17.

b. Ingresos y gastos

Se reconocen sobre la base de lo devengado.

c. Inventarios

Los inventarios se presentan al costo de adquisición ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17; y que no exceden a su valor de mercado.

d. Pagos anticipados

Corresponde a impuestos anticipados y seguros prepagados.

e. Activo Fijo

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES
(continuación)**

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada siguiendo el método de línea recta.

f. Provisión para cuentas incobrables

La compañía no ha efectuado la provisión para cuentas incobrables sobre las cuentas por cobrar generadas durante el año 2003, por cuanto dichas cuentas se encuentran en proceso de revisión, para determinar así la necesidad o no de provisionar algún valor.

g. Participación de los trabajadores en las utilidades

Corresponde al 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral vigente, la que se registra en el periodo siguiente al cual se genera la obligación.

h. Provisión para impuesto a la renta

A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables, que se registra en el periodo siguiente al cual se genera la obligación.

i. Reserva de capital

De acuerdo con la NEC 17 se establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta reexpresión monetaria, a la cuenta Reserva de capital. De acuerdo a disposiciones legales a partir de diciembre del 2001, esta reserva puede ser utilizada para compensar pérdidas de ejercicios anteriores y/o para incrementos de capital.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende:

(ver página siguiente)

NOTA 3 – INVENTARIOS
(continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Producto Terminado	300,666	366,293
Materia Prima	1,571,586	1,308,834
Repuestos y Herramientas	-	155,571
Importaciones en Tránsito	118,952	45,802
Total al 31 de diciembre del 2003 y 2002	<u>1,991,204</u>	<u>1,876,500</u>

NOTA 4 – ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002
comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de depreciación %
Carreteras y areas verdes	171,694	150,926	10%
Edificios	1,238,138	1,237,138	5%
Construcciones Generales	760,236	382,356	10%
Invernaderos	4,572,912	4,498,283	10%
Instalaciones Hidraulicas	5,512,921	4,869,937	10%
Equipo y maquinaria Hidraulica	26,404	13,050	10%
Instalaciones Electricas	1,616,591	1,173,776	10%
Equipo electrónico	56,938	50,573	20%
Maquinaria y equipos agricolas	833,119	732,727	20%
Vehiculos	248,835	236,165	20%
Equipo de transporte	80,543	77,278	10%
Equipo de computacion	303,585	219,362	20%
Equipo de comunicaci3n	190,054	159,590	20%
Muebles y Enseres	133,245	125,247	10%
Equipos de oficina	20,469	20,189	10%
Equipo de Laboratorio	109,605	85,190	10%
Herramientas especiales	107,218	100,954	10%
Activos Menores	126,086	96,387	10%
Equipos e instrumentos m3dicos	386	386	10%
Propagaci3n flores de verano	437,147	415,867	10%
Cuartos Frios	237,894	213,005	10%
	<u>16,784,020</u>	<u>14,858,386</u>	
Menos:			
Depreciaci3n Acumulada	<u>(8,014,861)</u>	<u>(6,176,739)</u>	
	<u>8,769,159</u>	<u>8,681,647</u>	
Activos no depreciables	<u>1,082,658</u>	<u>1,385,360</u>	
Saldo al 31 de diciembre del 2003 y 2002	<u>9,851,817</u>	<u>10,067,007</u>	

NOTA 4 – ACTIVOS FIJOS
(continuación)

El movimiento del año de esta cuenta ha sido como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2003 y 2002	10,067,007	6,504,154
Adiciones y retiros (netos)	1,622,932	2,205,097
Transferencia de activos, pasivos y patrimonio de Flores Esmeralda Ltd.		2,832,714
Depreciación del año	<u>(1,838,122)</u>	<u>(1,474,958)</u>
Saldo final al 31 de diciembre 2003 y 2002	<u>9,851,817</u>	<u>10,067,007</u>

NOTA 5 – CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Software de contabilidad y licencias	106,129	82,477
Plantas Vegetativas	617,466	573,796
Material por amortizar	435,806	305,718
Gastos de investigación	7,054	7,054
Instalaciones eléctricas	5,735	5,735
Certificación ISO 9000	13,816	8,974
Areas Verdes	<u>3,030</u>	<u>3,030</u>
	1,189,036	986,784
Amortización acumulada	<u>(995,712)</u>	<u>(636,143)</u>
Saldo al 31 de diciembre 2003 y 2002	<u>193,324</u>	<u>350,641</u>

El movimiento del año de este rubro ha sido como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2003 y 2002	350,641	173,591
Adiciones y retiros (netos) (1)	202,252	274,524
Transferencia de activos, pasivos y patrimonio de Flores Esmeralda Ltd.		659,434
Amortización del año	<u>(359,569)</u>	<u>(756,908)</u>
Saldo final al 31 de diciembre 2003 y 2002	<u>193,324</u>	<u>350,641</u>

NOTA 6 – OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Sobregiros Bancarios	0	635,160
LAAD Americas (1)	400,000	1,000,000
Produbanco (2)	0	2,040,043
Lloyds Bank (3)	1,917,000	1,076,961
Sara García (4)	250,000	625,000
Intereses Bancarios	40,458	67,050
	<u>2,607,458</u>	<u>5,444,214</u>

(1) Corresponde a una línea de crédito de US\$ 400.000, a una tasa libor más 6 puntos a un año plazo; por este crédito se encuentra hipotecada con el carácter de abierta, y con prohibición de enajenar la finca denominada La Tolita.

(2) Corresponde a un crédito hipotecario con vencimiento el 26 de enero del 2004, a una tasa del 11% anual, los que fueron cancelados durante el año 2003.

(3) Corresponde a un varios créditos otorgados, con distintos vencimientos los que pueden ser renovables, con una tasa promedio del 10% anual..

(4) Corresponde a un crédito con vencimiento en abril del 2004, a una tasa del 9% anual, por este crédito la compañía tiene firmada letras de cambio a favor de los acreedores.

NOTA 7 – PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores Nacionales	1,576,445	1,390,708
Proveedores del Exterior	101,138	322,767
Total al 31 de diciembre del 2003 y 2002	<u>1,677,583</u>	<u>1,713,475</u>

Existen diferencias entre los saldos del auxiliar de proveedores emitidos por el sistema contable versus los saldos de balances, diferencias que no pudieron ser cuantificadas.

NOTA 8 - SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Los siguientes son los saldos de cuentas por cobrar y por pagar a Compañías relacionadas:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas por cobrar		
Florycampo S.A. (1)	57,306	-
Unique Latin Roses Ltd (1)	209,312	-
Operflor Cia. Ltda. (2)	136,195	-
Saldo al 31 de diciembre del 2003 y 2002	<u>402,813</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar corto plazo		
Florycampo S.A. (1)	1,650	276,210
Unique Latin Roses Ltd (1)	725	-
Operflor Cia. Ltda. (2)	116,914	-
Saldo al 31 de diciembre del 2003 y 2002	<u>119,289</u>	<u>276,210</u>

(1) Cuentas generadas en la compra y venta de material vegetal

(2) Corresponde a cuentas que se generan en el reembolso de gastos, entre las compañías

NOTA 9 - PROVISIONES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende:

	<u>Saldo al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2002</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Utilizaciones</u>	<u>Saldo al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2003</u>
Decimo Tercer Sueldo	27.982	412.467	402.756	37.693
Décimo Cuarto Sueldo	11.452	303.115	227.165	87.402
Fondo de Reserva	88.839	233.649	204.059	118.429
Vacaciones	34.373		20.543	13.830
less por pagar	80.867	1.409.955	1.393.487	97.335
Total	<u>243.513</u>	<u>2.359.186</u>	<u>2.248.010</u>	<u>354.689</u>

NOTA 10 – PASIVO LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende:

	<u>2002</u>	<u>2002</u>
Casa Matriz (1)	1,543,865	1,206,751
Total al 31 de diciembre del 2003 y 2002	<u>1,543,865</u>	<u>1,206,751</u>

(1) Préstamos sobre los que no se tiene conocimiento exacto de su vigencia, y no genera intereses.

NOTA 11 – CAPITAL SOCIAL

El capital asignado por Casa Matriz de la Compañía al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es de US\$ 200,000. La compañía en el año 2002 presenta una asignación de US\$ 7,660 proveniente de la transferencia de activos pasivos y patrimonio (ver nota 1 y 12), reclasificado a la cuenta Aportes Casa Matriz, de acuerdo a las instrucciones emitidas por la Superintendencia de Compañías según Oficio No SC. ICI. Al. 03 del 22 de diciembre del 2003..

NOTA 12 – TRANSFERENCIA DE SALDOS DE ACTIVOS PASIVOS Y PATRIMONIO DE FLORES ESMERALDA LTD.

Como se menciona en la Nota 1 la compañía recibió saldos de activos pasivos y patrimonio provenientes de Flores Esmeralda Ltd al 31 de diciembre del 2001, incluidos durante el año 2002, los saldos son:

(ver página siguiente)

NOTA 12 – TRANSFERENCIA DE SALDOS DE ACTIVOS PASIVOS Y PATRIMONIO DE FLORES ESMERALDA LTD.
(continuación)

Activos

Caja - Bancos	167,801
Cuentas por cobrar	376,350
Impuestos anticipados	375,667
Inventarios	941,917
Otros activos	37,502
Activo Fijo	2,832,714
Activo Diferido	659,439
Total activos	<u>5,391,390</u>

Pasivos y patrimonio

Proveedores	786,483
Otros	57,766
Beneficios sociales	218,798
Impuestos	15,496
Préstamos Casa Matriz	2,705,485
Patrimonio	1,597,362
Total pasivos y patrimonio	<u>5,381,390</u>

Adicionalmente Hilsea Investments Sucursal Ecuador debe absorber la operación de Flores Esmeralda Ltd, operación que al 31 de diciembre del 2001 generó ingresos por US\$ 11,636,326 y costos y gastos por US\$ 11,643,555.

NOTA 13 – CONTINGENCIAS

En base al artículo 55 A de la Ley de Régimen Tributario Interno la compañía tiene el derecho a efectuar el reclamo de restitución del Impuesto al valor agregado pagado en actividades de exportación. Así, la compañía mantiene en libros un saldo de US\$ 915.492 (incluido dentro de pagos anticipados) de crédito tributario a ser reclamado. De este valor no se tiene conocimiento cierto del valor a ser restituido por parte del Servicio de Rentas Internas.

NOTA 14 – EVENTOS SUBSECUENTES

El 31 de octubre del 2003 la compañía procedió a firmar una Acta Entrega-Recepción Provisional con el Fideicomiso Florecer, por la compra de los activos de un fideicomiso por un valor de US\$ 600.000, compra que no ha sido perfeccionada hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (26 de abril del 2004). Una vez finiquitada esta transacción las operaciones de la compañía se verán incrementadas significativamente.