

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

46608

Estados Financieros
Año terminado en Diciembre 31, 2005
Con Informe de los Auditores Independientes



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Socios y Directores de
HILSEA INVESTMENTS LIMITED (Sucursal en el Ecuador)
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de HILSEA INVESTMENTS LIMITED (Sucursal en el Ecuador) al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2004 fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 26 de mayo de 2005, expresó una opinión sin salvedades.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos tercero y cuarto, nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se menciona en la Nota S la Sucursal efectuó declaraciones sustitutivas del Impuesto a la Renta correspondiente al año 2004, producto de ajustes realizados a los estados financieros del mencionado año, situación que generó que las cifras presentadas en el informe de auditoría del año 2004 difiera con los saldos iniciales del año 2005 por US\$1,178,330 en más. En razón de esta circunstancia y de no disponer de un informe de auditoría sobre los estados financieros modificados, no nos fue posible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos.
4. Como se menciona en la Nota E en los estados financieros adjuntos, al 31 de Diciembre de 2005, la Compañía posee inversiones en acciones en compañías subsidiarias, las cuales están registradas al valor nominal. De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19, se requieren de estados financieros consolidados con su compañía subsidiaria Operflor Cía. Ltda., en la que mantiene una participación del 98,75%.

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf.: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieron haber sido determinados como necesarios sino hubieran existido las limitaciones mencionadas en los párrafos tercero y cuarto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de HILSEA IINVESTMENTS LIMITED (Sucursal en el Ecuador) al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Como se menciona en la Nota T a los estados financieros adjuntos, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Al respecto hasta la fecha de emisión de este informe, la Sucursal se encuentra analizando la incidencia.
7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, se emite por separado.

Abril 21, 2006
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
RNC - 14.332



HILSEA INVESMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Balance General

(Expresado en dólares)

Diciembre 31,		2005
Activo		
Activo corriente:		
Efectivo		40,907
Cuentas por cobrar	(Nota A)	5,680,861
Inventarios	(Nota B)	1,600,824
Total activo corriente		7,322,592
Propiedad, maquinaria y equipo	(Nota C)	11,126,527
Plantaciones	(Nota D)	2,204,497
Inversiones permanentes	(Nota E)	110,805
Cargos diferidos	(Nota F)	2,692,030
		23,456,451
Pasivo y patrimonio de la sucursal		
Pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	(Nota G)	4,973,793
Cuentas por pagar	(Nota H)	5,463,369
Intereses acumulados por pagar		72,492
Obligaciones con los trabajadores	(Nota I)	723,525
Impuesto a la renta	(Nota J)	87,415
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota K)	7,758,898
Total pasivo corriente		19,079,492
Total pasivos		19,079,492
Patrimonio de la sucursal:		
Capital asignado	(Nota L)	200,000
Aportes para futura capitalización	(Nota M)	7,660
Capital adicional	(Nota N)	4,404,906
Pérdidas acumuladas	(Nota O)	(235,607)
Total patrimonio de la sucursal		4,376,959
		23,456,451

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Estado de Resultados

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31, 2005

Ventas y servicios netos		27,506,477
Costo de ventas		24,615,863
Utilidad bruta en ventas		2,890,614
Gastos de administración y ventas		939,235
Utilidad en operación		1,951,379
Otros (gastos) ingresos:		
Otros ingresos		115,065
Gastos financieros		(319,087)
Pérdida en cultivos	(Nota P)	(1,505,737)
Baja de tallos		(210,320)
Otros egresos		(33,490)
		(1,953,569)
Pérdida antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		(2,190)
Impuesto a la renta	(Nota J)	37,054
Perdida neta		(39,244)

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,		2005
Capital asignado		
Saldo inicial y final		200,000
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial y final		7,660
Capital adicional		
Saldo inicial y final		4,404,906
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial		(783,488)
Ajuste años anteriores		630,824
Impuesto a la renta y otros ajustes años anteriores		(43,699)
Pérdida neta		(39,244)
Saldo final		(235,607)
Total patrimonio de la sucursal		4,376,959

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Estado de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,		2005
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes		29,049,657
Efectivo pagado a proveedores		(25,233,372)
Impuesto a la renta pagado		(8,050)
Intereses pagados		(246,595)
Otros gastos netos de ingresos		(1,424,162)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		2,137,478
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, muebles y equipos		(1,226,083)
Pago por aumento en plantaciones		(1,087,584)
Aumento en cargos diferidos		(2,246,791)
Aumento en inversiones permanentes		(92,100)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(4,652,558)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por obligaciones bancarias a corto plazo		2,544,130
Efectivo pagado por pasivo a largo plazo		(30,950)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		2,513,180
Disminución neta de efectivo		(1,900)
Efectivo al inicio del período		42,807
Efectivo al final del período		40,907

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

HILSEA INVESMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación

(Expresada en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2005
Pérdida neta	(39,244)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	
Depreciación	1,640,840
Amortización plantaciones	478,460
Amortización cargos diferidos	136,511
Baja de inventarios	210,320
Bajas de propiedad, planta y equipo	324,372
Provisión impuesto a la renta	37,054
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Disminución en cuentas por cobrar	456,538
Disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	287,532
Disminución en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	(1,600,715)
Aumento en obligaciones con los trabajadores	205,810
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,137,478

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

La Sucursal efectuó ajustes a los saldos iniciales de cuentas por cobrar por 43,014 en más, inventarios por 54,962 en menos, de plantaciones por 1,190,270 cuentas por pagar por 139,717 en menos, pasivo a largo plazo por 671,903 y pérdidas acumuladas por 630,824.

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

HILSEA INVESTMENTS LIMITED

(Sucursal en el Ecuador)

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

HILSEA INVESTMENTS LIMITED (Sucursal en el Ecuador), es una sucursal de HILSEA INVESTMENTS LIMITED corporación de las Islas Caimanes. La sucursal obtuvo su permiso para operar en el Ecuador mediante Resolución No. 90-1-1-0245 de fecha 14 de febrero de 1990 emitida por la Superintendencia de Compañías e inscrita en el Registro Mercantil el 20 de marzo de 1990.

El objetivo principal de la sucursal es la floricultura e invernaderos de plantas, cultivo, distribución y exportación de todo tipo de flores y plantas de cualquier parte del mundo.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la depreciación de propiedad, maquinaria y equipo, la amortización de plantaciones y cargos diferidos y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Inventarios

Los inventarios de productos terminados y suministros y materiales se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.

El costo de ventas mercaderías se determina por el método promedio.

Propiedad, maquinaria y equipo

La propiedad, maquinaria y equipo se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de Marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Políticas de Contabilidad Significativas

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de la propiedad, planta y equipo, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Invernaderos	10%
Equipo de oficina	10%
Maquinaria agrícola	10%
Equipo agrícola	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo de laboratorio	10%
Instalaciones	10%
Equipo electrónico	10%
Vehículos	20%
Equipo de comunicación	10%
Equipo de computación	33,33%
Herramientas y otros	10%

Plantaciones

Plantaciones se encuentran registradas a su costo de adquisición. Corresponde a plantas en producción y plantas en estado vegetativo.

La amortización de las plantas en producción se calcula de acuerdo al método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados. Los cargos por amortización se llevan a resultados a partir del siguiente mes de la adición efectuada.

Las tasas de amortización anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Plantaciones	20%

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Políticas de Contabilidad Significativas

Cargos diferidos	Los rubros de cargos diferidos se encuentran registrados al costo de adquisición. Estos activos son amortizados en línea recta en períodos de cinco años.
Inversiones permanentes	Las inversiones permanentes se encuentran registradas al valor nominal. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Sucursal prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La Compañía no ha consolidado los estados financieros de aquellas empresas subsidiarias cuya participación es mayor al 50%.
Provisión para jubilación patronal	La sucursal no ha efectuado ninguna provisión para jubilación patronal.

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005
Cientes	138,300
Compañías relacionadas (Nota Q)	3,299,132
Funcionarios y empleados	21,627
Retención en la fuente	2,944
Impuesto al Valor Agregado	1,859,372
Anticipo a proveedores	221,975
Otras cuentas por cobrar	137,511
	5,680,861

La Sucursal no ha efectuado la provisión para cuentas incobrables.

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005
Inventarios de productos terminados	40,096
Inventarios de suministros y materiales	1,481,012
Importaciones en tránsito	79,716
	1,600,824

C. Propiedad, maquinaria y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2005
Terrenos	(1)	1,263,954
Edificios		2,675,559
Instalaciones		8,500,103
Equipo de oficina		41,019
Maquinaria agrícola		465,676
Vehículos		298,527
Suman y pasan		13,244,838

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

Diciembre 31,	2005
Suman y vienen	13,244,838
Invernaderos	5,136,165
Equipos agrícola	323,919
Muebles y enseres	233,885
Equipos de computación	359,996
Equipo de comunicación	169,088
Herramientas	177,713
Construcciones en proceso	1,582,174
Equipo de laboratorio	150,536
Equipo electrónico	184,989
Otros activos	880,970
	22,444,273
Menos depreciación acumulada	11,317,746
	11,126,527

(1) Al 31 de diciembre de 2005, incluye la finca El Chivan que se encuentra hipotecada como garantía por el préstamo recibido del Banco Produbanco (Nota K, numeral 2).

El movimiento de la mobiliario y equipo, fue como sigue:

	2005
Costo ajustado:	
Saldo inicial	21,543,832
Compras	1,226,083
Bajas	(325,642)
Saldo final	22,444,273
Depreciación acumulada ajustada	
Saldo inicial	9,678,176
Gasto del año	1,640,840
Baja	(1,270)
Saldo final	11,317,746

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

D. Plantaciones

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005
Plantas	3,312,366
Costo período vegetativo	204,027
	3,516,393
Menos amortización acumulada	1,311,896
	2,204,497

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2005
Costo:	
Saldo inicial	1,124,141
Adiciones	1,087,584
Ajuste al saldo inicial	1,304,668
Saldo final	3,516,393
Amortización acumulada:	
Saldo inicial	719,046
Gasto del año	478,460
Ajuste al saldo inicial	114,390
Saldo final	1,311,896

E. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor Patrimonial porcional	Valor Nominal	Costo 2005
Operflor Cia. Ltda. (1)(2)	98.75 %	-	98,750	98,750
Electroquito (1)	0.62 %	-	9,555	9,555
Andean Zona Franca (1)	0.63 %	-	2,500	2,500
				110,805

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

- (1) La Compañía al 31 de diciembre de 2005, no dispuso de los estados financieros de las Compañías en las cuales mantiene inversiones, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional
- (2) La Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 determina que la Compañía que posea inversiones en compañías subsidiarias, cuya participación es mayor al 50%, debe presentar estados financieros consolidados; sin embargo, al 31 de diciembre de 2005 la Compañía no ha procedido a consolidar los estados financieros con sus subsidiarias.

F. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005
Sistemas de contabilidad	88,217
Materiales por amortizar	1,961,564
Areas verdes	3,030
Licencias y certificaciones	76,997
Investigación y desarrollo	1,187,362
Software de computación	2,000
Preparación de suelos	19,800
	3,338,970
Menos amortización acumulada	646,940
	2,692,030

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2005
Costo ajustado:	
Saldo inicial	1,092,179
Adiciones	2,246,791
Saldo final	3,338,970

HILSEA INVESMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

	2005
Amortización Acumulada:	
Saldo inicial	510,429
Amortización del año	136,511
Saldo final	646,940
G. Obligaciones financieras	
Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
Diciembre 31,	2005
Produbank:	
Préstamo al 5% de interés anual con vencimiento en octubre 17 de 2006.	(1) 500,000
Préstamo al 5% de interés anual con vencimiento en enero 10 de 2006.	(1) 500,000
Préstamo al 5% de interés anual con vencimiento en octubre 17 de 2006.	(1) 380,000
Préstamo al 4% de interés anual con vencimiento en diciembre 21 de 2006.	(1) 620,000
Produbanco:	
Préstamos al 8.25% de interés anual con vencimiento en febrero 16 de 2006.	(1) 1,000,000
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en marzo 28 de 2006.	(1) 500,000
Lloyds TBS Bank:	
Préstamo al 6.25% de interés anual con vencimiento en marzo 3 de 2006.	(2) 630,000
	4,130,000
Sobregiros bancarios	843,793
	4,973,793

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

- (1) Préstamos garantizados con avales bancarios vencidos en el año 2005.
- (2) Préstamo garantizado con una hipoteca abierta por 2,555,987 de vencimiento indefinido.

H. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005
Proveedores nacionales	2,101,749
Proveedores del exterior	1,091,776
Compañías relacionadas (Nota Q)	1,868,261
Impuesto al valor agregado	37,290
Retenciones en la fuente	76,581
Anticipos de clientes	9,356
Cuentas por pagar empleados	53,532
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	128,962
Otras cuentas por pagar	95,862
	5,463,369

I. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2005
Beneficios sociales:	
Saldo inicial	557,603
Provisión del año	1,836,796
Pagos efectuados	(1,682,827)
Saldo final	711,572
Participación de los trabajadores:	
Saldo inicial	11,953
Saldo final	11,953
	723,525

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

- (1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de la utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

J. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2005, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Diciembre 31,	2005
Pérdida según libros antes de impuesto a la renta	(2,190)
Más gastos no deducibles	242,507
Menos ingresos exentos	(92,101)
Base imponible	148,216
Impuesto a la renta afectado por el 25%	37,054
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	37,054

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2005
Provisión del año	37,054
Ajuste impuesto años anteriores	58,411
Menos 1% retención del año	(8,050)
Saldo final	87,415

K. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005
Peter F. Ullrich:	
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en mayo 20 de 2006.	361,000
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en octubre 7 de 2006.	100,000
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en febrero 2 de 2006.	325,000
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en mayo 17 de 2006.	200,000
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en febrero 20 de 2006.	375,000
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en febrero 11 de 2006.	400,000
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en mayo 11 de 2006.	400,000
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en marzo 10 de 2006.	325,000
Suman y pasan	2,486,000

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

Diciembre 31,	2005
Suman y vienen	2,486,000
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en marzo 5 de 2006.	330,000
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en marzo 3 de 2006.	325,000
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en febrero 25 de 2006.	350,000
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en marzo 23 de 2006.	112,000
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en marzo 17 de 2006.	351,900
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en marzo 16 de 2006.	140,000
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en marzo 12 de 2006.	400,000
Préstamos vencidos (1)	3,156,638
Produbanco:	
Préstamo al 10% de interés anual con vencimiento en febrero 22 de 2006. (2)	107,360
	7,758,898
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	7,758,898

- (1) Préstamos al 11% de interés anual, con vencimientos entre diciembre de 2003 y enero de 2004. No se ha efectuado la renovación de los préstamos y no se ha registrado y pagado ningún interés durante el año 2005.

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

(2) Préstamo garantizado con hipoteca abierta de la Finca El Chivan (Nota C, numeral 1).

L. Capital asignado	Corresponde al capital asignado para inicio de las operaciones de la sucursal.
M. Aportes para futura capitalización	Corresponde a la aportación realizada por el señor Peter Ulrich en años anteriores.
N. Capital adicional	Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización. El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Sucursal. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
O. Pérdidas acumuladas	La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta 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 gravable del año.
P. Pérdida en cultivos	Corresponde a la transferencia del costo de ventas a otros gastos como pérdida en cultivos, por la baja demanda de ciertas especies por restricciones de mercado, por lo que fueron enviadas a la compostera para su destrucción y reciclaje.

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

Q. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31, 2005

Cuentas por cobrar: (Nota A)

Unique Latin Roses Ltd.	617,372
Operflor Cía. Ltda.	1,479,245
Florycampo S.A.	465,544
Servipallet	8,348
Esmeralda Farms MIA	345
Esmeralda Farms B.V.	675,509
Esmeralda Farms Inc.	52,769

3,299,132

Cuentas por pagar: (Nota H)

Unique Latin Roses Ltd.	1,612,255
Flores Esmeralda (Colombia)	3,006
Operflor Cía. Ltda.	253,000

1,868,261

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en
Diciembre 31, 2,005

Ventas:

Unique Latin Roses:

Arriedo de terreno	73,655
Reembolso de gastos en Show Room de Rosas	194,980
Venta de material vegetal	349,047

617,682

HILSEA INVESMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2,005
-------------------------------------	-------

Costos y gastos:

Unique Latin Roses Ltd.:

Reembolso de gastos por propagación de plantas	736,554
---	---------

Comisión por propagación de plantas	73,655
-------------------------------------	--------

Operflor Cía. Ltda.:

Reembolso gastos incurridos en manejo de cajas	253,000
---	---------

	1,063,209
--	-----------

R. Contingencias Actas de determinación de impuestos:

Con fecha marzo 25 de 2004 mediante Actas de Determinación No. 1720050100137, 1720050100138, 1720050100105 y No. RCO-ATIADAG2005-0019, el Servicio de Rentas Internas determinó 2,562,781 de impuestos a pagar por parte de la Sucursal producto de la revisión efectuada a los años 2000 y 2001.

La sucursal con fecha abril 28 de 2005 presentó la impugnación a las cuatro actas, sobre la cual el Servicio de Rentas Internas no se ha pronunciado hasta la fecha de este informe.

S. Ajustes

La Sucursal efectuó declaraciones sustitutivas del Impuesto a la Renta correspondiente al año 2004, producto de ajustes realizados a los estados financieros del mencionado año, situación que generó que las cifras presentadas en el informe de auditoría del año 2004 difiera con los saldos iniciales del año 2005 por US\$1,178,330 en más, tal como se indica a continuación:

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

Balance General			
Diciembre 31,	Informe auditoría	Ajustes	Balance modificado
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	42,807	-	42,807
Clientes	3,054,516	483,246	3,537,762
Compañías relacionadas	1,006,897	(5,465)	1,001,432
Impuestos	1,526,260	43,767	1,570,027
Otras cuentas por cobrar	549,726	(478,534)	71,192
Inventarios	2,030,342	(54,962)	1,975,380
Gastos pagados por anticipado	68,334	-	68,334
Total activos corrientes	8,278,882	(11,948)	8,266,934
Propiedad, maquinaria y equipo	11,869,347	-	11,869,347
Plantaciones	401,405	1,190,278	1,591,683
Inversiones a largo plazo	18,705	-	18,705
Otros activos	581,749	-	581,749
	21,150,088	1,178,330	22,328,418
Pasivos y patrimonio de la sucursal			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones	2,429,663	-	2,429,663
Cuentas por pagar	6,146,246	363,373	6,509,619
Compañías relacionadas	231,935	(231,935)	-
Obligaciones con los trabajadores	723,317	(271,155)	452,162
Total pasivos corrientes	9,531,161	(139,717)	9,391,444
Pasivo a largo plazo	7,797,508	679,563	8,477,071
Total pasivos	17,328,669	539,846	17,868,515
Patrimonio de la sucursal			
Capital social	200,000	-	200,000
Aportes futuras capitalizaciones	-	7,660	7,660
Capital adicional	4,404,907	-	4,404,907
Pérdidas acumuladas	(783,488)	630,824	(152,664)
Total patrimonio de la sucursal	3,821,419	638,484	4,459,903
	21,150,088	1,178,330	22,328,418

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

Estado de Resultados

Años terminados en Diciembre 31,	Informe auditoría	Ajustes	Balance modificado
Ventas netas	22,449,364	521,563	22,970,927
Costo de ventas	(23,269,559)	169,118	(23,100,441)
Pérdida bruta en ventas	(820,195)	690,681	(129,514)
Gastos de administración y ventas	(388,272)	-	(388,272)
Perdida en operación	(1,208,467)	690,681	(517,786)
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros, netos	(288,983)	(1,965)	(290,948)
Otros ingresos, netos	614,823	19,130	633,953
	325,840	17,165	343,005
Pérdida neta	(882,627)	707,846	(174,781)

**T. Precios de
transferencia**

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

Al respecto la Directora del Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a US\$300,000.00 dólares, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Mediante resolución NAC DGER2006 - 0161 publicada en el Registro Oficial No. 234 del 22 de marzo de 2006, el Servicio de Rentas Internas establece que para el ejercicio fiscal del año 2005, el anexo de precios de transferencia deberá ser presentado al SRI conjuntamente con el Informe Integral de Precios de Transferencia en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración, conforme lo dispuesto en el Art. 58 del Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno.

A la fecha de emisión de este informe, la Administración de la Sucursal se encuentra analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones.

**U. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de preparación de este informe (Abril 21 de 2006) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Sucursal pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
