



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

46608
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
Web Page: www.bдостern.com

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 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos del tercero al quinto, 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. Al 31 de diciembre de 2006 y hasta la fecha de nuestro informe, no nos fue proporcionado el detalle de la composición del saldo de anticipo de clientes por US\$430,490. En razón de esta circunstancia y de no poder aplicar otros procedimientos de auditoría, no nos fue posible satisfacernos de la razonabilidad del referido importe incluido en los estados financieros adjuntos.
4. Como se menciona en la Nota E en los estados financieros adjuntos, al 31 de Diciembre de 2006 y 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.
5. 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.

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

6. 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 respecto al año 2006, párrafo cuarto respecto a los años 2006 y 2005 y párrafo quinto referente al año 2005, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de HILSEA INVESTMENTS LIMITED (Sucursal en el Ecuador) al 31 de diciembre de 2006 y 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.
7. Con fecha septiembre 19 de 2006, la Superintendencia de Compañías aprobó la disolución voluntaria y anticipada de su Subsidiaria Florycampo S.A. Según el liquidador suplente en el año 2007, la Sucursal cancelará los pasivos de su Subsidiaria y los activos serán transferidos a la Sucursal.
8. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Sucursal, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, se emite por separado.

Abril 20, 2007
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2006	2005
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		18,183	40,907
Cuentas por cobrar	(Nota A)	5,216,479	5,680,861
Inventarios	(Nota B)	1,610,895	1,600,824
Total activos corrientes		6,845,557	7,322,592
Propiedad, maquinaria y equipo	(Nota C)	13,120,097	11,126,527
Plantaciones	(Nota D)	2,325,349	2,204,497
Inversiones permanentes	(Nota E)	3,361,805	110,805
Cargos diferidos	(Nota F)	3,895,672	2,692,030
		29,548,480	23,456,451
Pasivos y patrimonio de la sucursal			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras	(Nota G)	4,408,300	4,973,793
Cuentas por pagar	(Nota H)	8,386,741	5,463,369
Intereses acumulados por pagar		80,455	72,492
Obligaciones con los trabajadores	(Nota I)	810,813	723,525
Impuesto a la renta	(Nota J)	28,597	87,415
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota K)	11,201,538	7,758,898
Total pasivos corrientes		24,916,444	19,079,492
Total pasivos		24,916,444	19,079,492
Patrimonio de la sucursal:			
Capital asignado	(Nota L)	200,000	200,000
Aportes para futura capitalización	(Nota M)	357,660	7,660
Capital adicional	(Nota N)	4,404,906	4,404,906
Pérdidas acumuladas	(Nota O)	(330,530)	(235,607)
Total patrimonio de la sucursal		4,632,036	4,376,959
		29,548,480	23,456,451

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

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Ventas y servicios netos	28,760,037	27,506,477
Costo de ventas	26,938,158	24,615,863
Utilidad bruta en ventas	1,821,879	2,890,614
Gastos de administración y ventas	1,494,518	939,235
Utilidad en operación	327,361	1,951,379
Otros (gastos) ingresos:		
Otros ingresos	231,274	115,065
Gastos financieros	(449,058)	(319,087)
Pérdida en cultivos (Nota P)	-	(1,505,737)
Baja de tallos	-	(210,320)
Otros egresos	(151,009)	(33,490)
	(368,793)	(1,953,569)
Pérdida antes de participación		
trabajadores e impuesto a la renta	(41,432)	(2,190)
Impuesto a la renta (Nota J)	53,491	37,054
Perdida neta	(94,923)	(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

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Capital asignado		
Saldo inicial y final	200,000	200,000
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	7,660	7,660
Aportes de los accionistas	350,000	-
Saldo final	357,660	7,660
Capital adicional		
Saldo inicial y final	4,404,906	4,404,906
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(235,607)	(783,488)
Ajuste años anteriores	-	630,824
Impuesto a la renta y otros ajustes años anteriores	-	(43,699)
Pérdida neta	(94,923)	(39,244)
Saldo final	(330,530)	(235,607)
Total patrimonio de la sucursal	4,632,036	4,376,959

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

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	29,336,666	29,049,657
Efectivo pagado a proveedores	(21,914,772)	(25,233,372)
Impuesto a la renta pagado	(112,309)	(8,050)
Intereses pagados	(143,045)	(246,595)
Otros gastos netos de ingresos	(217,658)	(1,424,162)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	6,948,882	2,137,478
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo pagado por compra de propiedad, maquinaria y equipo	(4,735,858)	(1,226,083)
Efectivo pagado por aumento en plantaciones	(564,200)	(1,087,584)
Efectivo pagado por aumento en cargos diferidos	(1,019,571)	(2,246,791)
Efectivo pagado por aumento en inversiones permanentes	(1,000)	(92,100)
Efectivo recibido por venta de propiedad, maquinaria y equipo	21,876	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(6,298,753)	(4,652,558)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo (pagado) recibido por obligaciones financieras	(565,493)	2,544,130
Efectivo pagado por pasivo a largo plazo	(107,360)	(30,950)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	(672,853)	2,513,180
(Disminución) neta de efectivo	(22,724)	(1,900)
Efectivo al inicio del año	40,907	42,807
Efectivo al final del año	18,183	40,907

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

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

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

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Pérdida neta	(94,923)	(39,244)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	1,647,579	1,640,840
Amortización plantaciones	601,852	478,460
Amortización cargos diferidos	698,526	136,511
Baja de inventarios	-	210,320
Bajas de propiedad, planta y equipo	673,570	324,372
Provisión impuesto a la renta	53,491	37,054
Bajas de plantaciones	24,700	
Utilidad en venta de propiedad, maquinaria y equipo	(16,538)	
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución en cuentas por cobrar	464,382	456,538
(Aumento) disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	(10,071)	287,532
Aumento (disminución) en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	2,931,335	(1,600,715)
Disminución (aumento) en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(25,021)	205,810
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	6,948,882	2,137,478

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

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

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

(Expresadas en dólares)

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

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía adquirió inversiones permanentes por 3,250,000, compró dos terrenos por 650,000 con pasivos a largo plazo por 3,550,000 y aportes para futuras capitalizaciones por 350,000.

Al 31 de diciembre de 2006, reclasificó de propiedad planta y equipo 183,204 a plantaciones y 882,597 a cargos diferidos.

La Sucursal efectuó ajuste a los saldos iniciales del año 2005 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, pasivos 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 el pasivo por impuesto a la renta. 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 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

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%

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.

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Políticas de Contabilidad Significativas

**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

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Clientes	507,805	138,300
Compañías relacionadas (Nota Q)	2,352,997	3,299,132
Funcionarios y empleados (1)	25,582	21,627
Retención en la fuente	-	2,944
Impuesto al Valor Agregado	1,933,546	1,859,372
Anticipo a proveedores	217,738	221,975
Otras cuentas por cobrar	178,811	137,511
	5,216,479	5,680,861

(1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Sucursal y sus funcionarios y empleados.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Sucursal no ha efectuado provisión para cuentas incobrables.

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Inventarios de productos terminados	-	40,096
Inventarios de suministros y materiales	1,608,833	1,481,012
Importaciones en tránsito	2,062	79,716
	1,610,895	1,600,824

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Propiedad, maquinaria y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Terrenos (1)	1,910,954	1,263,954
Edificios	2,743,541	2,675,559
Instalaciones	9,100,967	8,500,103
Equipo de oficina	43,148	41,019
Maquinaria agrícola	516,894	465,676
Vehículos	299,436	298,527
Invernaderos	5,352,666	5,136,165
Equipos agrícola	365,808	323,919
Muebles y enseres	236,630	233,885
Equipos de computación	393,170	359,996
Equipo de comunicación	167,803	169,088
Herramientas	185,516	177,713
Construcciones en proceso	3,382,376	1,582,174
Equipo de laboratorio	185,852	150,536
Equipo electrónico	207,484	184,989
Otros activos	919,681	880,970
	26,011,926	22,444,273
Menos depreciación acumulada	12,891,829	11,317,746
	13,120,097	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 propiedad, maquinaria y equipo, fue como sigue:

	2006	2005
Costo ajustado:		
Saldo inicial	22,444,273	21,543,832
Compras	5,385,858	1,226,083
Bajas	(716,243)	(325,642)
Suman y pasan	27,113,888	22,444,273

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2006	2005
Suman y vienen	27,113,888	22,444,273
Ventas	(36,161)	-
Reclasificación a plantaciones	(183,204)	-
Reclasificación a cargos diferidos	(882,597)	-
Saldo final	26,011,926	22,444,273
Depreciación acumulada ajustada		
Saldo inicial	11,317,746	9,678,176
Gasto del año	1,647,579	1,640,840
Baja	(42,673)	(1,270)
Ventas	(30,823)	-
Saldo final	12,891,829	11,317,746

D. Plantaciones

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Plantas	3,852,402	3,312,366
Costo período vegetativo	383,665	204,027
	4,236,067	3,516,393
Menos amortización acumulada	1,910,718	1,311,896
	2,325,349	2,204,497

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2006	2005
Costo:		
Saldo inicial	3,516,393	1,124,141
Adiciones	564,200	1,087,584
Suman y pasan	4,080,593	2,211,725

HILSEA INVESTMENTS LIMITED

(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2006	2005
Suman y vienen	4,080,593	2,211,725
Bajas	(27,730)	-
Transferencia de propiedad, maquinaria y equipo	183,204	-
Ajuste saldo inicial	-	1,304,668
Saldo final	4,236,067	3,516,393
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	1,311,896	719,046
Gasto del año	601,852	478,460
Bajas	(3,030)	-
Ajuste saldo inicial	-	114,390
Saldo final	1,910,718	1,311,896

E. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor Patrimonial proporcional	Valor Nominal	Costo 2006	Costo 2005
Operflor Cia. Ltda. (1)(2)	98.75 %	102,716	98,750	98,750	98,750
Electroquito (1)	0.62 %	-	9,555	9,555	9,555
Andean Zona Franca (1) (2)	100.00 %	883	2,500	2,500	2,500
Florycampo (1) (3)	100.00 %	2,661,888	4,900,000	3,250,000	-
Primacide (1)	1.00 %	996	1,000	1,000	-
				3,361,805	110,805

- (1) La Compañía al 31 de diciembre de 2006, 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 2006 la Compañía no ha procedido a consolidar los estados financieros con sus subsidiarias.

HILSEA INVESTMENTS LIMITED

(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (3) Con fecha 19 de septiembre de 2006, la Superintendencia de Compañías aprobó la disolución voluntaria y anticipada de Florcampo S.A.. Según el liquidador suplente, en el año 2007, Hilsea Investments Limited cancelará los pasivos y recibirá los activos de Florycampo S.A.

F. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Sistemas de contabilidad	88,216	88,217
Materiales por amortizar	2,840,562	1,961,564
Areas verdes	3,030	3,030
Licencias y certificaciones	82,316	76,997
Investigación y desarrollo	2,020,678	1,187,362
Software de computación	4,569	2,000
Preparación de suelos	23,400	19,800
Plantas de rosas	178,367	-
	5,241,138	3,338,970
Menos amortización acumulada	1,345,466	646,940
	3,895,672	2,692,030

El movimiento de los cargos diferidos, fue como sigue:

	2006	2005
Costo ajustado:		
Saldo inicial	3,338,970	1,092,179
Adiciones	1,019,571	2,246,791
Reclasificaciones de propiedad, maquinaria y equipo	882,597	-
Saldo final	5,241,138	3,338,970

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

		2006	2005
Amortización Acumulada:			
Saldo inicial		646,940	510,429
Amortización del año		698,526	136,511
Saldo final		1,345,466	646,940
G. Obligaciones financieras	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2006	2005
	Produbank:		
	Préstamo al 5% de interés anual con vencimiento en octubre 17 de 2006.	-	500,000
	Préstamo al 9.63% y 5% de interés anual con vencimiento en febrero 5 de 2007 y enero 10 de 2006. (1)	500,000	500,000
	Préstamo al 9% y 5% de interés anual con vencimiento en febrero 12 de 2007 y octubre 17 de 2006. (1)	1,000,000	380,000
	Préstamo al 8.25% y 4% interés anual con vencimiento en febrero 26 de 2007 y diciembre 21 de 2006. (1)	400,000	620,000
	Préstamos al 8% y 8,25% de interés anual con vencimiento en enero 03 de 2007 y febrero 16 de 2006. (1)	100,000	1,000,000
	Suman y pasan	2,000,000	3,000,000

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2006	2005
Suman y vienen	2,000,000	3,000,000
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
Banco del Pichincha Panamá:		
Préstamo al 8% de interés anual con vencimiento en febrero 23 de 2007. (3)	880,000	-
Préstamo al 8% de interés anual con vencimiento en marzo 01 de 2007 (3)	237,615	-
Préstamo al 8% de interés anual con vencimiento en marzo 29 de 2007. (3)	620,000	-
Préstamo al 8% de interés anual con vencimiento en marzo 23 de 2007 (3)	630,000	-
	4,367,615	4,130,000
Sobregiros bancarios	40,685	843,793
	4,408,300	4,973,793

(1) Préstamos garantizados con pagarés.

(2) Préstamo garantizado con una hipoteca abierta por \$2,555,987 de vencimiento indefinido.

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(3) Préstamo garantizado con pagarés con vencimiento en el año 2007.

H. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Proveedores nacionales	4,132,437	2,101,749
Proveedores del exterior	2,897,202	1,091,776
Compañías relacionadas (Nota Q)	538,155	1,868,261
Impuesto al valor agregado	-	37,290
Retenciones en la fuente	45,835	76,581
Anticipos de clientes	430,484	9,356
Cuentas por pagar empleados	67,906	53,532
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	146,430	128,962
Otras cuentas por pagar	128,292	95,862
	8,386,741	5,463,369

I. Obligaciones con los trabajadores

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

	2006	2005
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	711,572	557,603
Provisión del año	1,848,016	1,836,796
Pagos efectuados	(1,766,573)	(1,682,827)
Ajustes efectuados	5,845	-
Saldo final	798,860	711,572
Participación de los trabajadores:		
(1) Saldo inicial	11,953	11,953
Saldo final	11,953	11,953
	810,813	723,525

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas 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 2006, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

Según el Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus reformas, en el Art. 38 establece que 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,	2006	2005
Pérdida según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	(41,432)	(2,190)
Más gastos no deducibles	255,397	242,507
Menos ingresos exentos	-	(92,101)
Base imponible	213,965	148,216
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	53,491	37,054

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

	2006	2005
Saldo inicial	87,415	-
Provisión del año	53,491	37,054
Suman y pasan	140,906	37,054

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2006	2005
Suman y vienen	140,906	37,054
Ajuste impuesto años anteriores	-	58,411
Menos 1% retención del año	(14,417)	(8,050)
Anticipo impuesto a la renta	(10,477)	-
Pagos	(87,415)	-
Saldo final	28,597	87,415

K. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Peter F. Ullrich:		
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en mayo 20 de 2006.	(1) 361,000	361,000
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en octubre 7 de 2006.	(1) 100,000	100,000
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en febrero 2 de 2006.	(1) 325,000	325,000
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en mayo 17 de 2006.	(1) 200,000	200,000
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en febrero 20 de 2006.	(1) 375,000	375,000
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en febrero 11 de 2006.	(1) 400,000	400,000
Suman y pasan	1,761,000	1,761,000

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2006	2005
Suman y vienen	1,761,000	1,761,000
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en mayo 11 de 2006. (1)	400,000	400,000
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en marzo 10 de 2006. (1)	325,000	325,000
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en marzo 5 de 2006. (1)	330,000	330,000
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en marzo 3 de 2006. (1)	325,000	325,000
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en febrero 25 de 2006. (1)	350,000	350,000
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en marzo 23 de 2006. (1)	112,000	112,000
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en marzo 17 de 2006. (1)	351,900	351,900
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en marzo 16 de 2006. (1)	140,000	140,000
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en marzo 12 de 2006. (1)	400,000	400,000
Suman y pasan	4,494,900	4,494,900

HILSEA INVESTMENTS LIMITED

(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2006	2005
Suman y vienen	4,494,900	4,494,900
Préstamo sin intereses y sin fecha de vencimiento (1)	3,550,000	-
Préstamos vencidos (2)	3,156,638	3,156,638
Produbanco		
Préstamo al 10% de interés anual con vencimiento en febrero 22 de 2006. (3)	-	107,360
	11,201,538	7,758,898
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	11,201,538	7,758,898
	-	-

(1) Préstamos que durante el año 2006, no generan interés.

(2) 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 2006.

(3) Préstamo garantizado con hipoteca abierta de la Finca el Chiván por US \$5,084,586 (Nota C).

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 por US \$7,660 y en el año 2006 por US \$350,000

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- 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 durante el año 2005 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.
- Q. Transacciones con compañías relacionadas** Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Unique Latin Roses Ltd.	513	617,372
Operflor Cia. Ltda.	1,587,206	1,479,245
Florycampo S.A.	754,940	465,544
Servipallet	8,348	8,348
Esmeralda Farms MIA	373	345
Esmeralda Farms B.V.	-	675,509
Esmeralda Farms Inc.	-	52,769
Andean Zona Franca S.A.	1,617	-
	2,352,997	3,299,132

HILSEA INVESTMENTS LIMITED

(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2006	2005
Cuentas por pagar: (Nota H)		
Unique Latin Roses Ltd.	536,501	1,612,255
Flores Esmeralda (Colombia)	-	3,006
Operflor Cía. Ltda.	1,654	253,000
	538,155	1,868,261

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

Años terminados en Diciembre 31,	2,006	2005
Ventas:		
Unique Latin Roses:		
Arriendo de terreno	168,646	73,655
Reembolso de gastos en Show Room de Rosas	115,852	194,980
Venta de material vegetal	223	349,047
Operflor Cía. Ltda.:		
Reembolso Gastos Nómina	28,800	-
	313,521	617,682

Costos y gastos:

Unique Latin Roses Ltd.:		
Reembolso de gastos por engorde y propagación de plantas	1,686,463	736,554
Comisión por propagación de plantas	168,646	73,655
Operflor Cía. Ltda.:		
Reembolso gastos incurridos en manejo de cajas	-	253,000
	1,855,109	1,063,209

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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.

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

(Expresadas en dólares)

Al respecto, el 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, estableció 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..

Para el año 2006, la Compañía dispone del estudio de precios de transferencia preparado por un experto y no presenta diferencias. Para el año 2005, la Compañía presentó al Servicio de Rentas Internas el estudio de precios de transferencia el cual no presenta diferencias.

**U. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de preparación de este informe (Abril 20 de 2007) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Sucursal pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
