



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

46608
Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4263
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

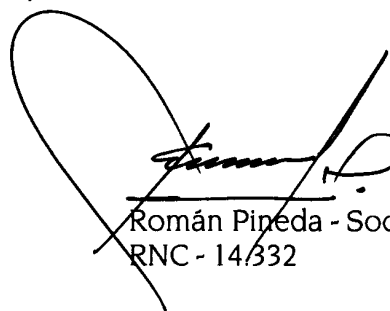
1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de HILSEA INVESTMENTS LIMITED (Sucursal en el Ecuador), al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros 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 2007, la Compañía no ha registrado la provisión para jubilación patronal, debido a que no dispone del estudio actuarial correspondiente. En razón de no contar con el mencionado estudio, no nos fue factible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos.
4. Como se menciona en la Nota E a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sucursal 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 sus compañías subsidiarias Esmeralda Farms SAC y Operflor Cía. Ltda.

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. Al 31 de diciembre de 2006, 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 de los referidos importes incluidos en los estados financieros adjuntos.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieron haber sido determinados como necesarios si no hubiera existido las limitaciones mencionadas en el párrafo tercero respecto al año 2007, párrafo cuarto para los años 2007 y 2006 y párrafo quinto respecto al año 2006, 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
7. Tal como se menciona en la Nota Q, según Resolución No. 06.Q.ICI-004, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), son de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2009 por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Sucursal para los años 2007 y 2008 prepara sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
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 2007, se emite por separado.



Mayo 16, 2008
RNAE No. 193



Román Pineda - Socio
RNC - 14/332

HILSEA INVESTMENTS LIMITED

(Sucursal en el Ecuador)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2007	2006
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		394,806	18,183
Cuentas por cobrar	(Nota A)	3,850,949	5,216,479
Inventarios	(Nota B)	2,640,177	1,610,895
Gastos pagados por anticipado		36,246	
Total activos corrientes		6,922,178	6,845,557
Propiedad, maquinaria y equipos	(Nota C)	19,106,566	13,120,097
Plantaciones	(Nota D)	6,671,482	2,325,349
Inversiones permanentes	(Nota E)	1,413,380	3,361,805
Cargos diferidos	(Nota F)	4,345,764	3,895,672
		38,459,370	29,548,480
Pasivos y patrimonio de la sucursal			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras	(Nota G)	2,514,871	4,408,300
Cuentas por pagar	(Nota H)	10,187,192	8,386,741
Gastos acumulados por pagar		66,789	80,455
Obligaciones con los trabajadores	(Nota I)	1,143,217	810,813
Impuesto a la renta	(Nota J)	173,494	28,597
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota K)	11,533,797	11,201,538
Total pasivos corrientes		25,619,360	24,916,444
Proveedores del exterior		7,626,396	-
Total pasivos		33,245,756	24,916,444
Patrimonio de la sucursal:			
Capital asignado	(Nota L)	204,000	200,000
Aportes para futura capitalización	(Nota M)	829,812	357,660
Capital adicional	(Nota N)	5,451,111	4,404,906
Pérdidas acumuladas	(Nota O)	(1,271,309)	(330,530)
Total patrimonio de la sucursal		5,213,614	4,632,036
		38,459,370	29,548,480

**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,	2007	2006
Ventas netas	28,036,225	28,760,037
Costo de ventas	25,599,367	26,938,158
Utilidad bruta en ventas	2,436,858	1,821,879
Gastos de administración y ventas	1,698,246	1,494,518
Utilidad en operación	738,612	327,361
Otros (gastos) ingresos:		
Otros ingresos	351,256	231,274
Gastos financieros	(304,173)	(449,058)
Otros egresos	(833,178)	(151,009)
	(786,095)	(368,793)
Pérdida antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	(47,483)	(41,432)
Impuesto a la renta (Nota J)	213,328	53,491
Pérdida neta	(260,811)	(94,923)

**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,	2007	2006
Capital asignado		
Saldo inicial	200,000	200,000
Adjudicación de activos, pasivos y patrimonio (Nota T)	4,000	-
Saldo final	204,000	200,000
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	357,660	7,660
Aportes de los socios (Nota M)	472,152	350,000
Saldo final	829,812	357,660
Capital adicional		
Saldo inicial	4,404,906	4,404,906
Adjudicación de activos, pasivos y patrimonio (Nota T)	1,046,205	-
Saldo final	5,451,111	4,404,906
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(330,530)	(235,607)
Adjudicación de activos, pasivos y patrimonio (Nota T)	(679,968)	-
Pérdida neta	(260,811)	(94,923)
Saldo final	(1,271,309)	(330,530)
Total patrimonio de la sucursal	5,213,614	4,632,036

**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,	2007	2006
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	32,646,626	29,336,666
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(19,673,161)	(21,914,772)
Impuesto a la renta pagado	(68,431)	(112,309)
Intereses pagados	(317,839)	(143,045)
Otros gastos netos	(484,201)	(217,658)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	12,102,994	6,948,882
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo pagado por compra de propiedad, maquinaria y equipos	(4,017,969)	(4,735,858)
Efectivo pagado por aumento en plantaciones	(4,398,786)	(564,200)
Efectivo pagado por aumento en cargos diferidos	(1,066,501)	(1,019,571)
Efectivo pagado por aumento en inversiones permanentes	(695,339)	(1,000)
Efectivo recibido por venta de propiedad, maquinaria y equipos	283,138	21,876
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(9,895,457)	(6,298,753)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado por obligaciones financieras	(1,893,429)	(565,493)
Efectivo pagado por pasivo a largo plazo	(422,552)	(107,360)
Efectivo recibido por adjudicación de activos, pasivos y patrimonio	12,915	-
Efectivo recibido por aportes para futura capitalización	472,152	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(1,830,914)	(672,853)
Aumento (disminución) neto de efectivo	376,623	(22,724)
Efectivo al inicio del año	18,183	40,907
Efectivo al final del año	394,806	18,183

**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,	2007	2006
Pérdida neta	(260,811)	(94,923)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	1,980,714	1,647,579
Amortización plantaciones	720,347	601,852
Amortización cargos diferidos	1,256,572	698,526
Bajas de propiedad, maquinaria y equipos	7,562	673,570
Provisión impuesto a la renta	213,328	53,491
Bajas de plantaciones	254,945	24,700
Utilidad en venta de propiedad, maquinaria y equipos	(2,278)	(16,538)
Ajustes propiedad, maquinaria y equipos	(15,022)	
Ajustes de plantaciones	27,881	
Ajustes de cargos diferidos	137,470	
Provisión cuentas incobrables	5,804	
Pérdida en inversiones permanentes	612,823	
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución en cuentas por cobrar	2,859,386	464,382
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(567,661)	(10,071)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	(805,848)	2,931,335
(Disminución) en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(114,077)	(25,021)
Aumento de proveedores a largo plazo	5,791,859	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	12,102,994	6,948,882

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 2007, se recibió de Florycampo y Unique Latin Roses la adjudicación de activos por 8,569,779, pasivos por 5,560,032 y 3,009,747 de patrimonio producto de sus liquidaciones.

Al 31 de diciembre de 2007, la Sucursal recibió de Florycampo y Unique Latin Roses activos por 2,154,933 como dación en pago por sus obligaciones.

31 de diciembre de 2007, la Compañía adquirió inversiones en acciones por 1,302,825, de los cuales 607,586 mediante compensación de cuentas..

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

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

Las políticas de contabilidad que sigue la Sucursal 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 provisión para cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, maquinaria y equipos, 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 equipos

La propiedad, maquinaria y equipos 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, maquinaria y equipos, 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%
Herramientas y otros	10%

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 Sucursal no ha consolidado los estados financieros de aquellas empresas subsidiarias cuya participación es mayor al 50%.

Plantaciones

Se encuentran registradas a su costo de adquisición. Incluye plantas en producción y plantas en estado vegetativo.

HILSEA INVESTMENTS LIMITED

(Sucursal en el Ecuador)

Políticas de Contabilidad Significativas

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.

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,	2007	2006
Clientes nacionales	1,161,458	507,805
Compañías relacionadas (Nota P)	8,348	2,352,997
Funcionarios y empleados (1)	26,907	25,582
Impuesto al Valor Agregado	2,408,826	1,933,546
Anticipo a proveedores	138,381	217,738
Otras cuentas por cobrar	122,792	178,811
	3,866,712	5,216,479
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	15,763	-
	3,850,949	5,216,479

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

(1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Sucursal y sus funcionarios y empleados.

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2007	2006
Provisión del año	5,804	-
Castigos	(2,078)	-
Adjudicación de activos, pasivos y patrimonio (Nota T)	12,037	-
Saldo final	15,763	-

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Inventarios de suministros y materiales	2,618,159	1,608,833
Importaciones en tránsito	22,018	2,062
	2,640,177	1,610,895

C. Propiedad, maquinaria y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Terrenos	2,949,605	1,910,954
Edificios	3,895,163	2,743,541
Instalaciones	13,898,431	9,100,967
Equipo de oficina	50,659	43,148
Maquinaria agrícola	727,379	516,894
Vehículos	1,154,761	299,436
Invernaderos	9,584,342	5,352,666
Equipo agrícola	559,024	365,808
Muebles y enseres	428,245	236,630
Equipos de computación	511,511	393,170
Equipo de comunicación	218,888	167,803
Herramientas	241,295	185,516
Construcciones en proceso	4,764,126	3,382,376
Equipo de laboratorio	270,902	185,852
Equipo electrónico	268,033	207,484
Otros activos	1,385,020	919,681
	40,907,384	26,011,926
Menos depreciación acumulada	21,800,818	12,891,829
	19,106,566	13,120,097

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la propiedad, maquinaria y equipos, fue como sigue:

	2007	2006
Costo ajustado:		
Saldo inicial	26,011,926	22,444,273
Compras	4,017,969	5,385,858
Bajas	(26,640)	(716,243)
Ventas	(282,785)	(36,161)
Reclasificación a plantaciones	-	(183,204)
Reclasificación a cargos diferidos	(411,698)	(882,597)
Adjudicación de activos, pasivos y patrimonio (Nota T)	5,209,774	-
Dación en pago (1)	6,373,746	-
Ajustes	15,092	-
Saldo final	40,907,384	26,011,926
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	12,891,829	11,317,746
Gasto del año	1,980,714	1,647,579
Bajas	(19,078)	(42,673)
Ventas	(1,925)	(30,823)
Adjudicación de activos, pasivos y patrimonio (Nota T)	2,274,667	-
Dación en pago (1)	4,674,541	-
Saldo final	21,800,818	12,891,829

(1) Durante el año 2007, estos activos fueron recibidos de sus relacionadas Unique Latin Roses y Florycampo S.A. como pago de sus deudas.

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Plantaciones

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Plantas	10,477,360	3,852,402
Costo período vegetativo	-	383,665
	10,477,360	4,236,067
Menos amortización acumulada	(3,805,878)	(1,910,718)
	6,671,482	2,325,349

El movimiento de plantaciones, fue como sigue:

	2007	2006
Costo:		
Saldo inicial	4,236,067	3,516,393
Adiciones	4,398,786	564,200
Bajas	(254,945)	(27,730)
Transferencia de propiedad, maquinaria y equipos	-	183,204
Dación en pago (1)	2,097,452	-
Saldo final	10,477,360	4,236,067
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	1,910,718	1,311,896
Gasto del año	720,347	601,852
Bajas	-	(3,030)
Dación en pago (1)	1,146,932	-
Ajustes	27,881	-
Saldo final	3,805,878	1,910,718

- (1) Durante el año 2007, estos activos fueron recibidos de sus relacionadas Unique Latin Roses y Florycampo S.A. como pago de sus deudas.

HILSEA INVESTMENTS LIMITED

(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor Patrimonial Proporcional	Valor Nominal	Costo 2007	Costo 2006
Primacide (1)	0.50 %	380	1,000	1,000	1,000
Andean Zona Franca (1) (2)	100.00 %	883	2,500	-	2,500
Electroquito (1)	0.62 %	-	9,555	9,555	9,555
Operflor Cía. Ltda. (1) (2)	100.00 %	94,673	100,000	100,000	98,750
Florycampo (3)	100.00 %	-	4,900,000	-	3,250,000
Esmeralda Farms SAC (1) (2) y (4)	99.00 %	-	-	1,302,825	-
				1,413,380	3,361,805

El movimiento de inversiones permanentes, fue como sigue:

	2007	2006
Saldo inicial	3,361,805	110,805
Adiciones	1,302,825	3,251,000
Adjudicación de activos, pasivos y patrimonio (Nota T)	1,250	-
Baja por liquidación de su Subsidiaria	(3,250,000)	-
Baja	(2,500)	-
Saldo final	1,413,380	3,361,805

- (1) La Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 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 2007 y 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 Florycampo S.A.. En febrero 25 de 2008, se inscribe en el Registro Mercantil la escritura mediante la cual se realiza la liquidación, distribución del haber social, adjudicación de activos y derechos a favor del único accionista Hilsea Investments Limited.
- (4) Con fecha 28 de diciembre de 2007 se celebró el contrato de transferencia de acciones entre Esmeralda Farms y Hilsea Investments Limited. Esmeralda Farms es titular de 504,248 acciones de Esmeralda Farms S.A.C., que se encuentran totalmente pagadas y representan el 99% del capital suscrito y pagado. Hilsea es proveedor de flores de Esmeralda Farms y como consecuencia de estas operaciones comerciales Esmeralda Farms mantiene una deuda proveniente de las flores adquiridas por 607,487.

Esmeralda Farms transfiere a favor de Hilsea la totalidad de las acciones de las que es titular y que representa el 99% del capital social. El precio pactado de comun acuerdo entre ambas partes es 1,302,825 que serán cancelados de la siguiente manera:

- (1) 607,487 mediante la compensación de la deuda que mantiene Esmeralda Farms con Hilsea.
- (2) El saldo de 695,338 se cancelarán en 6 cuotas mensuales, contadas a partir de la fecha en que se efectúe la primera compensación a que se refiere el párrafo anterior. El pago de cada cuota se efectuará en especie mediante la entrega de ramos de flor de la especie Gypsophila, según requerimientos de Esmeralda Farms.

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Sistemas de contabilidad	88,216	88,216
Materiales por amortizar	3,716,920	2,840,562
Areas verdes	3,030	3,030
Licencias y certificaciones	85,880	82,316
Investigación y desarrollo	3,159,701	2,020,678
Software de computación	4,570	4,569
Preparación de suelos	65,029	23,400
Plantas de rosas	-	178,367
	7,123,346	5,241,138
Menos amortización acumulada	2,777,582	1,345,466
	4,345,764	3,895,672

El movimiento de cargos diferidos, fue como sigue:

	2007	2006
Costo ajustado:		
Saldo inicial	5,241,138	3,338,970
Adiciones	1,066,501	1,019,571
Reclasificación de propiedad, maquinaria y equipos	411,698	882,597
Adjudicación de activos, pasivos y patrimonio (Nota T)	535,121	-
Bajas	(131,112)	-
Saldo final	7,123,346	5,241,138
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	1,345,466	646,940
Amortización del año	1,256,572	698,526
Adjudicación de activos, pasivos y patrimonio (Nota T)	169,186	-
Ajustes	6,358	-
Saldo final	2,777,582	1,345,466

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

G. Obligaciones financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Produbank:		
Préstamo al 9.63% de interés anual, con vencimiento en febrero 5 de 2007. (1)	-	500,000
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento en febrero 12 de 2007. (1)	-	1,000,000
Préstamo al 8.25% de interés anual, con vencimiento en febrero 26 de 2007. (1)	-	400,000
Préstamo al 8% de interés anual, con vencimiento en enero 3 de 2007. (1)	-	100,000
Banco del Pichincha Panamá:		
Préstamo al 8% de interés anual, con vencimiento en febrero 23 de 2007. (2)	-	880,000
Préstamo al 8% de interés anual, con vencimiento en marzo 1 de 2007. (2)	-	237,615
Préstamo al 8% de interés anual, con vencimiento en marzo 29 de 2007. (2)	-	620,000
Préstamo al 8% de interés anual, con vencimiento en marzo 23 de 2007. (2)	-	630,000
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento en febrero 25 de 2008. (2)	880,000	-
Suman y pasan	880,000	4,367,615

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2007	2006
Suman y vienen	880,000	4,367,615
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento en marzo 25 de 2008. (2)	630,000	-
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento en mayo 25 de 2008. (2)	1,000,000	-
Pago Fideicomiso mercantil Hlisea Investments (Nota R)	(1,000)	-
	2,509,000	4,367,615
Sobregiros bancarios	5,871	40,685
	2,514,871	4,408,300

(1) Préstamos garantizados con pagarés.

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

H. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Proveedores nacionales	3,053,263	4,132,437
Proveedores del exterior	188,616	2,897,202
Compañías relacionadas (Nota P)	695,339	538,155
Retenciones en la fuente	71,087	45,833
Anticipos de clientes	5,683,507	430,490
Cuentas por pagar empleados	135,895	67,902
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	195,868	146,430
Otras cuentas por pagar	163,617	128,292
	10,187,192	8,386,741

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

I. Obligaciones con los trabajadores

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

	2007	2006
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	798,860	711,572
Provisión del año	2,198,693	1,848,016
Pagos efectuados	(2,244,286)	(1,766,573)
Ajustes efectuados	(54)	5,845
Adjudicación de activos, pasivos y patrimonio (Nota T)	338,876	-
Saldo final	1,092,089	798,860
Participación de los trabajadores:		
	(1)	
Saldo inicial	11,953	11,953
Adjudicación de activos, pasivos y patrimonio (Nota T)	39,175	-
Saldo final	51,128	11,953
	1,143,217	810,813

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Sucursal 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 los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, ha sido calculada aplicando la tasa del 25% para cada año.

Según el Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus reformas, 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.

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Diciembre 31,	2007	2006
Pérdida según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	(47,483)	(41,432)
Más gastos no deducibles	900,794	255,397
Base imponible	853,311	213,965
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	213,328	53,491

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

	2007	2006
Saldo inicial	28,597	87,415
Provisión del año	213,328	53,491
Pagos efectuados	(28,597)	(87,415)
Menos retenciones del año	(12,329)	(14,417)
Anticipo impuesto a la renta	(27,505)	(10,477)
Saldo final	173,494	28,597

K. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Peter F. Ullrich:		
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en mayo 20 de 2006.	(1) -	361,000
Suman y pasan	-	361,000

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2007	2006
Suman y vienen	-	361,000
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en octubre 7 de 2006. (1)	-	100,000
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en febrero 2 de 2006. (1)	-	325,000
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en mayo 17 de 2006. (1)	-	200,000
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en febrero 20 de 2006. (1)	-	375,000
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en febrero 11 de 2006. (1)	-	400,000
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en mayo 11 de 2006. (1)	-	400,000
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en marzo 10 de 2006. (1)	-	325,000
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en marzo 5 de 2006. (1)	-	330,000
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en marzo 3 de 2006. (1)	-	325,000
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en febrero 25 de 2006. (1)	-	350,000
Suman y pasan	-	3,491,000

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2007	2006
Suman y vienen	-	3,491,000
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en marzo 23 de 2006. (1)	-	112,000
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en marzo 17 de 2006. (1)	-	351,900
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en marzo 16 de 2006. (1)	-	140,000
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en marzo 12 de 2006. (1)	-	400,000
Préstamos sin intereses y sin fecha de vencimiento. (1)	-	3,550,000
Préstamos vencidos (2)	-	3,156,638
Préstamos vencidos (1)	10,778,986	-
Otros	754,811	-
	11,533,797	11,201,538
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	11,533,797	11,201,538
	-	-

(1) Préstamos que durante los años 2007 y 2006, no generaron 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.

HILSEA INVESTMENTS LIMITED

(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- L. Capital asignado** Corresponde al capital asignado para inicio de las operaciones de la Sucursal.
- Durante el año 2007, se incrementó en 4,000 producto de la adjudicación de activos, pasivos y patrimonio de Unique Latin Roses (Nota T).
- M. Aportes para futura capitalización** Corresponde a la aportación realizada por el señor Peter Ullrich por US\$472,152 en el año 2007 y US\$357,660 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 Compañía. 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. Transacciones con compañías relacionadas** Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Unique Latin Roses Ltd.	-	513
Operflor Cía. Ltda.	-	1,587,206
Florycampo S.A.	-	754,940
Servipallet	8,348	8,348
Esmeralda Farms MIA	-	373
Andean Zona Franca S.A.	-	1,617
	8,348	2,352,997

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2007	2006
Cuentas por pagar: (Nota H)		
Unique Latin Roses Ltd.	-	536,501
Operflor Cía. Ltda.	-	1,654
Esmeralda Farms BV	695,339	-
	695,339	538,155
Ventas:		
Unique Latin Roses:		
Arriendo de terreno	-	168,646
Reembolso de gastos en show room de rosas	-	115,852
Venta de material vegetal	-	223
Operflor Cía. Ltda.		
Reembolso gastos de nómina	-	28,800
Reembolso de gastos	29,834	-
Transporte de cajas	289,181	-
Primacide Cía. Ltda.		
Materiales	368,000	-
Activos fijos	266,175	-
Reembolso de gastos	11	-
Esmeralda Farms INC.	16,758,571	-
Esmeralda BV	7,194,997	-
Flores de Tenjo	70,893	-
	24,977,662	313,521
Costos y gastos:		
Unique Latin Roses Ltd.		
Reembolso de gastos por engorde y propagación de plantas	-	1,686,463
Comisión por propagación de plantas	-	168,646
Esmeralda Farms INC.	431,871	-
Esmeralda BV	3,511,730	-
Flores de Tenjo	7,221	-
ILPE S.A.C.	200,584	-
	4,151,406	1,855,109

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- Q. Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en Ecuador** En el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre de 2007, se publicó la "LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA EN EL ECUADOR", la misma que introduce importantes reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y otros cuerpos legales, cuya vigencia rige a partir de enero del 2008.
- R. Fideicomiso** El Fideicomiso Mercantil Hilsea Investments fue constituido por Hilsea Investments Limited a través de escritura pública celebrada el 10 de octubre de 2007, con una duración necesaria para desarrollar plenamente su objeto, sin exceder el plazo máximo establecido en la Ley para la vigencia de los fideicomisos mercantiles.
- Las partes que intervienen en la constitución del Fideicomiso son: Hilsea Investments Limited como constituyente, y la Administradora de Fondos del Pichincha, Fondos Pichincha S.A. como Fiduciaria.
- La Sucursal transfiere al patrimonio autónomo 1,000.
- La Sucursal ha solicitado ampliar la línea de crédito con el Banco Pichincha C.A., con la finalidad de financiar sus operaciones y de acuerdo a sus intereses, constituye el Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos de Fondos y Pagos, que mantenga la propiedad de bienes y derechos, a fin de que este patrimonio autónomo sirva de medio alternativo para el total o parcial lo que fuere el caso, de las obligaciones que haya contraído y contraiga por cualquier concepto, directa o indirectamente, a la orden o a favor del Banco Pichincha C.A., o que haya contraído o cantraiga a favor de terceras personas cuyos créditos sean transferidos o hubieran sido transferidos, bajo cualquier título o modo y por cualquier concepto, a favor del Banco Pichincha C.A..

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

S. 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.

Juicios de impugnación al Servicio de Rentas Internas:

Al 31 de diciembre de 2007, la Sucursal mantiene varios juicios de impugnación en contra del Servicio de Rentas Internas por la devolución parcial y no total de Impuesto al Valor Agregado de las exportaciones, correspondiente a los años 2001, 2002, 2004 y 2005.

**T. Adjudicación
de activos,
pasivos y
patrimonio**

Durante el año 2007, la Sucursal recibió de sus relacionadas Unique Latin Roses Ltd y Florycampo S.A. los activos, pasivos y patrimonio, como consecuencia de las liquidaciones de las mencionadas Compañías.

Los saldos transferidos fueron los siguientes:

HILSEA INVESTMENTS LIMITED

(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	Florycampo (1)	Unique Latin Roses (2)	Total	Eliminaciones Hilsea		Saldos transferidos
				Débito	Crédito	
Activos						
Activos Corrientes						
Caja	9,286	3,629	12,915	-	-	12,915
Cuentas por cobrar	-	3,698,017	3,698,017	-	-	3,698,017
Compañías relacionadas	-	499,501	499,501	-	-	499,501
IVA	482,347	14,970	497,317	-	-	497,317
Anticipos personal	-	893	893	-	-	893
Anticipos proveedores	-	60,606	60,606	-	-	60,606
Otros	-	371	371	-	-	371
Inventarios	-	465,840	465,840	-	-	465,840
Gastos pagados por anticipado	20,608	11,419	32,027	-	-	32,027
Total activos corrientes	512,241	4,755,246	5,267,487	-	-	5,267,487
Propiedad, planta y equipo (costo) (Nota C)	2,690,912	2,518,862	5,209,774	-	-	5,209,774
Depreciación (Nota C)	(563,644)	(1,711,023)	(2,274,667)	-	-	(2,274,667)
Inversiones permanentes (Nota E)	-	1,250	1,250	-	-	1,250
Cargos diferidos (Nota F)	-	535,121	535,121	-	-	535,121
Amortización (Nota F)	-	(169,186)	(169,186)	-	-	(169,186)
	2,639,509	5,930,270	8,569,779	-	-	8,569,779
Pasivos y patrimonio de la sucursal						
Pasivos corrientes:						
Cuentas por pagar	-	3,725,495	3,725,495	-	-	3,725,495
Total pasivos corrientes	-	3,725,495	3,725,495	-	-	3,725,495
Pasivo a largo plazo	-	1,834,537	1,834,537	-	-	1,834,537
Total pasivos	-	5,560,032	5,560,032	-	-	5,560,032
Patrimonio de la sucursal						
Capital social	4,900,000	4,000	4,904,000	4,900,000	-	4,000
Capital adicional	76,836	1,046,205	1,123,041	76,836	-	1,046,205
Reserva legal	8,124	-	8,124	8,124	-	-
Pérdidas acumuladas	(2,345,451)	(679,967)	(3,025,418)	-	2,345,451	(679,967)
Total patrimonio de la sucursal	2,639,509	370,238	3,009,747	4,984,960	2,345,451	370,238
	2,639,509	5,930,270	8,569,779	4,984,960	2,345,451	5,930,270

HILSEA INVESTMENTS LIMITED

(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Mediante escritura del 25 de febrero de 2008, se da la liquidación final de la Compañía Florycampo S.A., la liquidación, distribución del haber social, adjudicación de activos y derechos a favor del único accionista Hilsea Investments Limited.
- (2) Mediante escritura del 1 de marzo de 2007, se da la disolución y liquidación de la Compañía Unique Latin Roses LTD., la cancelación del permiso de operación y adjudicación de activos, pasivos y patrimonio a Hilsea Investments Limited.

U. 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.

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.

HILSEA INVESTMENTS LIMITED

(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Para el año 2007, a criterio de la Administración de la Sucursal y según el análisis de precios de transferencia que se encuentra preparando el experto contratado por la Compañía, manifiesta que no se han determinado situaciones que podrían presentar diferencias importantes, por lo que a su criterio no sería necesario realizar ajustes a la base del Impuesto a la Renta para el mencionado año. Para el año 2006, la Sucursal presentó al Servicio de Rentas Internas el estudio de precios de transferencia el cual no presenta diferencias.

V. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

Con fecha 4 de septiembre del 2006, mediante R.O. No. 348, se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI-004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2009.

La convergencia de los estados financieros a la normativa internacional (NIIF – Normas Internacionales de Información Financiera), busca homologar los estados financieros de las compañías con la normativa local.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sucursal preparó sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

W. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de preparación de esta informe (Mayo 16 de 2008) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Sucursal pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
