



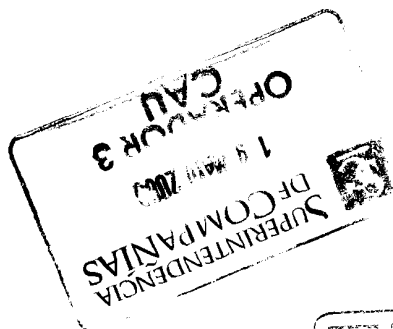
BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

archivos departamental

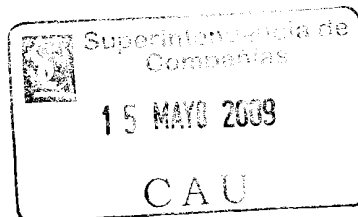
Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telf: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito Ecuador
Web Page: www.bdostern.com

CAU.

SCEA-09-0641



Quito, 13 de mayo de 2009



Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar 1 ejemplar de nuestro informe de auditoria externa, por los años terminados en diciembre 31, 2008 y 2007, de la siguiente Compañía:

No.	Compañía	No. Expediente
1	Hilsea Investment Limited (Sucursal en el Ecuador)	46608

Atentamente
BDO Stern Cía. Ltda.

Román Pineda
Socio

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



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telf: (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 2008 y 2007 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 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 E a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2007, 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.
4. 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.

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 si no hubieran existido las limitaciones mencionadas en los párrafos tercero y cuarto respecto al año 2007, 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 2008 y 2007, 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.
6. Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Hilsea Investments Limited (Sucursal en Ecuador) continuará como un negocio en marcha. Como se explica en la Nota P a los estados financieros adjuntos, la Sucursal ha sufrido pérdidas en sus operaciones y mantiene un alto nivel de endeudamiento y capital de trabajo negativo. Estos factores plantean dudas con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de su administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones, así como generar operaciones rentables. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.
7. Tal como se menciona en la Nota W, según Resolución No. 08.G.DSC-010, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria de acuerdo al cronograma establecido en dicha resolución para las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Compañía 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. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Hilsea Investments Limited y Subsidiarias, los cuales se presentan por separado y sobre los que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha abril 15 de 2009.

Este informe se emite únicamente para información de los socios y directores de Hilsea Investments Limited y de la Superintendencia de Compañías y no debe utilizarse para ningún otro propósito.



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

9. 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 2008, se emite por separado.

Abril 15, 2009
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio

HILSEA INVESTMENTS LIMITED

(Sucursal en el Ecuador)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2008	2007
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		208,810	394,806
Cuentas por cobrar	(Nota A)	3,771,217	3,850,949
Inventarios	(Nota B)	2,397,196	2,640,177
Gastos pagados por anticipado		34,076	36,246
Total activos corrientes		6,411,299	6,922,178
Propiedad, maquinaria y equipos	(Nota C)	18,128,642	19,106,566
Plantaciones	(Nota D)	16,761,696	6,671,482
Inversiones permanentes	(Nota E)	1,413,379	1,413,380
Cargos diferidos	(Nota F)	6,884,089	4,345,764
		49,599,105	38,459,370
Pasivos y patrimonio de la sucursal			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras	(Nota G)	3,149,000	2,514,871
Cuentas por pagar	(Nota H)	14,234,722	10,187,192
Gastos acumulados por pagar		52,898	66,789
Obligaciones con los trabajadores	(Nota I)	1,334,535	1,143,217
Impuesto a la renta	(Nota J)	-	173,494
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota K)	754,811	11,533,797
Total pasivos corrientes		19,525,966	25,619,360
Pasivo a largo plazo	(Nota K)	10,777,735	-
Proveedores del exterior		10,632,311	7,626,396
Compañías relacioandas		2,574,672	-
Jubilación patronal	(Nota L)	778,692	-
Total pasivos		44,289,376	33,245,756
Patrimonio de la sucursal:			
Capital asignado	(Nota M)	204,000	204,000
Aportes para futura capitalización	(Nota N)	1,150,573	829,812
Capital adicional	(Nota O)	5,451,111	5,451,111
Pérdidas acumuladas	(Nota P)	(1,495,955)	(1,271,309)
Total patrimonio de la sucursal		5,309,729	5,213,614
		49,599,105	38,459,370

**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,	2008	2007
Ventas netas	29,552,692	28,036,225
Costo de ventas	26,983,873	25,599,367
Utilidad bruta en ventas	2,568,819	2,436,858
Gastos de administración y ventas	2,222,575	1,698,246
Utilidad en operación	346,244	738,612
Otros (gastos) ingresos:		
Otros ingresos	220,454	351,256
Gastos financieros	(465,246)	(304,173)
Otros egresos	(144,590)	(833,178)
	(389,382)	(786,095)
Pérdida antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	(43,138)	(47,483)
Impuesto a la renta (Nota J)	181,508	213,328
Pérdida neta	(224,646)	(260,811)

**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,	2008	2007
Capital asignado		
Saldo inicial	204,000	200,000
Adjudicación de activos, pasivos y patrimonio (Nota T)	-	4,000
Saldo final	204,000	204,000
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	829,812	357,660
Aportes de los socios (Nota M)	320,761	472,152
Saldo final	1,150,573	829,812
Capital adicional		
Saldo inicial	5,451,111	4,404,906
Adjudicación de activos, pasivos y patrimonio (Nota T)	-	1,046,205
Saldo final	5,451,111	5,451,111
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(1,271,309)	(330,530)
Adjudicación de activos, pasivos y patrimonio (Nota T)	-	(679,968)
Pérdida neta	(224,646)	(260,811)
Saldo final	(1,495,955)	(1,271,309)
Total patrimonio de la sucursal	5,309,729	5,213,614

**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,	2008	2007
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	29,870,896	32,646,626
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(14,822,231)	(19,673,161)
Impuesto a la renta pagado	(494,373)	(68,431)
Intereses pagados	(479,137)	(317,839)
Otros ingresos (gastos), netos	72,342	(484,201)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	14,147,497	12,102,994
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo pagado por compra de propiedad, maquinaria y equipos	(1,595,485)	(4,017,969)
Efectivo pagado por aumento en plantaciones	(12,169,634)	(4,398,786)
Efectivo pagado por aumento en cargos diferidos	(4,109,921)	(1,066,501)
Efectivo pagado por aumento en inversiones permanentes	-	(695,339)
Efectivo recibido por venta de propiedad, maquinaria y equipos	13,236	283,138
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(17,861,804)	(9,895,457)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido (pagado) por obligaciones financieras	634,129	(1,893,429)
Efectivo pagado por pasivo a largo plazo	(1,251)	(422,552)
Efectivo recibido por adjudicación de activos, pasivos y patrimonio	-	12,915
Efectivo recibido por aportes para futura capitalización	320,761	472,152
Efectivo recibido de compañías relacionadas	2,574,672	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	3,528,311	(1,830,914)
(Disminución) aumento neto de efectivo	(185,996)	376,623
Efectivo al inicio del año	394,806	18,183
Efectivo al final del año	208,810	394,806

**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,	2008	2007
Pérdida neta	(224,646)	(260,811)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	2,529,636	1,980,714
Amortización plantaciones	1,694,317	720,347
Amortización cargos diferidos	1,571,596	1,256,572
Bajas de propiedad, maquinaria y equipos	34,672	7,562
Provisión impuesto a la renta	181,508	213,328
Bajas de plantaciones	385,103	254,945
Utilidad en venta de propiedad, maquinaria y equipos	(3,522)	(2,278)
Ajustes propiedad, maquinaria y equipos	(613)	(15,022)
Ajustes de plantaciones		27,881
Ajustes de cargos diferidos		137,470
Provisión cuentas incobrables	5,133	5,804
Provisión para jubilación patronal	778,692	
Pérdida en inversiones permanentes		612,823
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución en cuentas por cobrar	74,599	2,859,386
Disminución (aumento) en inventarios y gastos pagados por anticipado	245,151	(567,661)
Aumento (disminución) en cuentas y gastos acumulados por pagar	4,033,639	(805,848)
(Disminución) en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(163,684)	(114,077)
Aumento de proveedores a largo plazo	3,005,916	5,791,859
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	14,147,497	12,102,994

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.

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. 90-1-1-1-0245 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 suministros y materiales se encuentran valorados a sus costos históricos.

**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).

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.

HILSEA INVESTMENTS LIMITED (Sucursal en el Ecuador)

Políticas de Contabilidad Significativas

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.

Al 31 de diciembre de 2007, 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.

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.

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Políticas de Contabilidad Significativas

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 periodos de cinco años.

Provisión para jubilación patronal Al 31 de diciembre de 2008, se encuentra registrado en base al estudio actuarial practicado por un perito calificado. Al 31 de diciembre 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,	2008	2007
Cientes nacionales	758,254	1,161,458
Compañías relacionadas (Nota Q)	93,348	8,348
Funcionarios y empleados (1)	15,977	26,907
Impuesto a la renta (Nota I)	139,371	-
Impuesto al Valor Agregado	2,626,395	2,408,826
Anticipo a proveedores	14,828	138,381
Otras cuentas por cobrar	128,817	122,792
	3,776,990	3,866,712
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	5,773	15,763
	3,771,217	3,850,949

(1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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:

	2008	2007
Saldo inicial y final	15,763	-
Provisión del año	5,133	5,804
Castigos	(15,123)	(2,078)
Adjudicación de activos, pasivos y patrimonio (Nota U)	-	12,037
Saldo final	5,773	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,	2008	2007
Inventarios de suministros y materiales	2,387,993	2,618,159
Importaciones en tránsito	9,203	22,018
	2,397,196	2,640,177

C. Propiedad, maquinaria y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Instalaciones	16,405,722	13,898,431
Invernaderos	10,761,418	9,584,342
Edificios (1)	4,189,542	3,895,163
Terrenos (1)	2,949,605	2,949,605
Construcciones en proceso	1,773,187	4,764,126
Otros activos	1,534,641	1,385,020
Vehículos	1,198,511	1,154,761
Maquinaria agrícola	732,673	727,379
Equipo agrícola	598,735	559,024
Muebles y enseres	532,981	428,245
Equipos de computación	515,469	511,511
Equipo de laboratorio	407,446	270,902
Herramientas	304,494	241,295
Equipo electrónico	267,869	268,033
Equipo de comunicación	227,026	218,888
Equipo de oficina	51,416	50,659
	42,450,735	40,907,384
Menos depreciación acumulada	24,322,093	21,800,818
	18,128,642	19,106,566

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:

	2008	2007
Costo ajustado:		
Saldo inicial	40,907,384	26,011,926
Compras	1,595,485	4,017,969
Bajas	(34,861)	(26,640)
Ventas	(17,886)	(282,785)
Reclasificación a cargos diferidos	-	(411,698)
Adjudicación de activos, pasivos y patrimonio (Nota U)	-	5,209,774
Dación en pago (2)	-	6,373,746
Ajustes	613	15,092
Saldo final	42,450,735	40,907,384
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	21,800,818	12,891,829
Gasto del año	2,529,636	1,980,714
Bajas	(189)	(19,078)
Ventas	(8,172)	(1,925)
Adjudicación de activos, pasivos y patrimonio (Nota U)	-	2,274,667
Dación en pago (2)	-	4,674,541
Saldo final	24,322,093	21,800,818

(1) Al 31 de diciembre de 2008, la Finca La Mora incluida en estos activos se encuentra hipotecada como garantía por los préstamos recibidos del Banco del Pichincha. (Nota G, numeral 1)

(2) 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,	2008	2007
Plantas	22,258,282	10,477,360
	22,258,282	10,477,360
Menos amortización acumulada	(5,496,586)	(3,805,878)
	16,761,696	6,671,482

El movimiento de plantaciones, fue como sigue:

	2008	2007
Costo:		
Saldo inicial	10,477,360	4,236,067
Adiciones	12,169,634	4,398,786
Bajas	(385,103)	(254,945)
Reclasificaciones	(3,609)	-
Dación en pago	-	2,097,452
Saldo final	22,258,282	10,477,360
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	3,805,878	1,910,718
Gasto del año	1,694,317	720,347
Reclasificaciones	(3,609)	-
Dación en pago	-	1,146,932
Ajustes	-	27,881
Saldo final	5,496,586	3,805,878

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 2008	Costo 2007
Primacide (1)	0.50 %	649	1,000	1,000	1,000
Electroquito (1)	0.62 %	-	9,555	9,555	9,555
Operflor Cía. Ltda. (1) (2)	99.99 %	62,123	99,999	99,999	100,000
Esmeralda Farms SAC (1) (2) y (3)	99.00 %	876,998	1,302,825	1,302,825	1,302,825
				1,413,379	1,413,380

El movimiento de inversiones permanentes, fue como sigue:

	2008	2007
Saldo inicial	1,413,380	3,361,805
Adiciones	-	1,302,825
Adjudicación de activos, pasivos y patrimonio (Nota U)	-	1,250
Baja por liquidación de su Subsidiaria (4)	-	(3,250,000)
Baja	-	(2,500)
Cesion de participaciones sociales de Hilsea Investments a favor de Peter Ulrich	(1)	-
Saldo final	1,413,379	1,413,380

- (1) La Compañía al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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.

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (2) La Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 determina que la Compañía que posea inversión en compañías subsidiarias, cuya participación es mayor al 50%, debe presentar estados financieros consolidados; sin embargo, al 31 de diciembre de 2007, la Compañía no ha consolidado los estados financieros con sus subsidiarias.
- (3) 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 SAC, 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.
- (4) 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.

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,	2008	2007
Sistemas de contabilidad	88,216	88,216
Materiales por amortizar	5,764,610	3,716,920
Areas verdes	3,030	3,030
Licencias y certificaciones	88,780	85,880
Investigación y desarrollo	4,634,278	3,159,701
Software de computación	5,909	4,570
Preparación de suelos	648,444	65,029
	11,233,267	7,123,346
Menos amortización acumulada	4,349,178	2,777,582
	6,884,089	4,345,764

El movimiento de cargos diferidos, fue como sigue:

	2008	2007
Costo ajustado:		
Saldo inicial	7,123,346	5,241,138
Adiciones	4,109,921	1,066,501
Reclasificación de propiedad, maquinaria y equipos	-	411,698
Adjudicación de activos, pasivos y patrimonio (Nota U)	-	535,121
Bajas	-	(131,112)
Saldo final	11,233,267	7,123,346
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	2,777,582	1,345,466
Amortización del año	1,571,596	1,256,572
Adjudicación de activos, pasivos y patrimonio (Nota U)	-	169,186
Ajustes	-	6,358
Saldo final	4,349,178	2,777,582

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,	2008	2007
Banco del Pichincha Local:		
Préstamo al 8.92% de interés anual, con vencimiento en abril 26 de 2009. (1)	999,000	-
Préstamo al 9.25% de interés anual, con vencimiento en febrero 16 de 2009. (1)	650,000	-
Préstamo al 8.92% de interés anual, con vencimiento en marzo 25 de 2009. (1)	750,000	-
Préstamo al 8.92% de interés anual, con vencimiento en marzo 4 de 2009. (1)	750,000	-
Banco del Pichincha Panamá:		
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento en febrero 25 de 2008.	-	880,000
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento en marzo 25 de 2008.	-	630,000
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento en mayo 25 de 2008.	-	1,000,000
Pago Fideicomiso mercantil Hlisea Investments (Nota S)	-	(1,000)
	3,149,000	2,509,000
Sobregiros bancarios	-	5,871
	3,149,000	2,514,871

(1) Al 31 de diciembre de 2008, estos préstamos se encuentran garantizados con hipoteca abierta sobre la Finca La Mora. (Nota C, numeral 1)

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Proveedores nacionales	4,206,043	3,053,263
Proveedores del exterior	188,616	188,616
Compañías relacionadas (Nota Q)	274,204	695,339
Retenciones en la fuente	59,717	71,087
Anticipos de clientes	7,752,834	5,683,507
Cuentas por pagar empleados	920,753	135,895
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	265,979	195,868
Otras cuentas por pagar	566,576	163,617
	14,234,722	10,187,192

I. Obligaciones con los trabajadores

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

	2008	2007
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	1,092,089	798,860
Provisión del año	3,050,614	2,198,693
Pagos efectuados	(2,860,452)	(2,244,286)
Ajustes efectuados	1,156	(54)
Adjudicación de activos, pasivos y patrimonio (Nota U)	-	338,876
Saldo final	1,283,407	1,092,089
Participación de los trabajadores:		
	(1)	
Saldo inicial	51,128	11,953
Adjudicación de activos, pasivos y patrimonio (Nota U)	-	39,175
Saldo final	51,128	51,128
	1,334,535	1,143,217

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(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 el año terminado el 31 de diciembre de 2008 y 2007, ha sido calculada aplicando la tasa del 25% para cada año.

Para el ejercicio económico 2008, el Servicio de Rentas Internas en el Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno y Art. 47 del Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, reformados mediante Registros Oficiales No. 497-S de Diciembre 30 de 2008 y No. 479 de Diciembre 2 de 2008, dispuso que a partir del año 2008, 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.

El valor de la reinversión deberá destinarse exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo y que se relacionen directamente con su actividad económica. La maquinaria y equipo adquirido deberá permanecer entre sus activos en uso mínimo dos años contados desde la fecha de su adquisición, de lo contrario se procederá a la reliquidación del impuesto a la renta.

Esta reinversión se efectuará con el correspondiente aumento de capital y se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde su fecha de constitución.

Al 31 de diciembre de 2007, 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,	2008	2007
Pérdida según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	(43,138)	(47,483)
Más gastos no deducibles	769,170	900,794
Base imponible	726,032	853,311
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	181,508	213,328

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

	2008	2007
Saldo inicial	173,494	28,597
Provisión del año	181,508	213,328
Pagos efectuados	(173,494)	(28,597)
Menos retenciones del año	(22,757)	(12,329)
Anticipo impuesto a la renta	(298,122)	(27,505)
Saldo final por cobrar (Nota A)		
Saldo final por pagar	(139,371)	173,494

HILSEA INVESTMENTS LIMITED

(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Préstamos vencidos (1)	10,777,735	10,778,986
Otros	754,811	754,811
	11,532,546	11,533,797
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	754,811	11,533,797
	10,777,735	-

(1) Préstamos que durante los años 2008 y 2007, no generaron interés.

L. Jubilación patronal

El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue

Diciembre 31,	2008	2007
Provisión del año	778,692	-
Saldo final	778,692	-

M. 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 U).

N. Aportes para futura capitalización

Corresponde a la aportación realizada por el señor Peter Ullrich por US\$320,761 en el año 2008 y US\$472,152 en el año 2007.

O. 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.

HILSEA INVESTMENTS LIMITED

(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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.

P. Pérdidas acumuladas

Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Sucursal continuará como un negocio en marcha. La pérdida neta por el año terminando en diciembre 31 de 2008 fue de US\$224,646 y a esa misma fecha mantiene pérdidas acumulada por US\$1,495,955. Adicionalmente, mantiene capital de trabajo negativo de US\$13,114,667. Estos factores plantean dudas con respecto a la habilidad de la Sucursal para continuar como negocio en marcha. El futuro de la Sucursal dependerá de la habilidad de su administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones, así como generar operaciones rentables. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y los pasivos que podría resultar de esta incertidumbre.

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.

Q. Transacciones con compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Operflor Cía. Ltda.	85,000	-
Servipallet	8,348	8,348
	93,348	8,348

HILSEA INVESTMENTS LIMITED
(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2008	2007
Cuentas por pagar: (Nota H)		
Operflor Cía. Ltda.	274,204	-
Esmeralda Farms BV	-	695,339
	274,204	695,339
Cuenta por pagar largo plazo		
Esmeralda Farms Inc	2,574,672	-
Ventas:		
Operflor Cía. Ltda.	111,639	-
Reembolso de gastos	-	29,834
Transporte de cajas	-	289,181
Primacide Cía. Ltda.	60	-
Materiales	-	368,000
Activos fijos	-	266,175
Reembolso de gastos	-	11
Esmeralda Farms INC.	18,877,026	16,758,571
Esmeralda Farms Bv.	6,422,746	7,194,997
Flores de Tenjo Ltda.	96,842	70,893
Esmeralda Farms Ltda.	10,000	-
Esmeralda Farms SAC	1,900	-
	25,520,213	24,977,662
Costos y gastos:		
Unique Latin Roses Ltd.	-	-
Esmeralda Farms INC.	376,166	431,871
Esmeralda BV	1,549,695	3,511,730
Flores de Tenjo	11,129	7,221
ILPE S.A.C.	-	200,584
Flores Iztaru S.A.	59,000	-
	1,995,990	4,151,406

HILSEA INVESTMENTS LIMITED

(Sucursal en el Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**R. 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.

La Compañía ha considerado todos estos cambios al momento de preparar sus estados financieros.

S. 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)

T. 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 2008, 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.

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

Durante el año 2007, la Sucursal recibió de sus relacionadas Unique LatinRoses 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)

1. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010, en las Compañías y en los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores; así como, en todas las Compañías que ejercen actividades de auditoría externa.
2. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011, en las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$4.000.000,00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.
3. Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012, en las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

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 2008 y 2007, la Compañía 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).

X. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de preparación de este informe (Abril 15 de 2009), no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Sucursal pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
