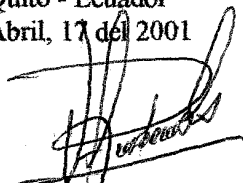


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y DIRECTORES DE HILSEA INVESTMENTS LTD.

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de **HILSEA INVESTMENTS LTD.**, al 31 de Diciembre del 2000 y los correspondientes Estados de Pérdidas y Ganancias, Evolución del Patrimonio y de Flujo de Fondos por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los Estados Financieros estén libres de errores importantes de revelación. La auditoría incluye en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los Estados Financieros, incluye también, la evaluación de principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los Estados Financieros en General. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los Estados Financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **HILSEA INVESTMENTS LTD.**, al 31 de Diciembre del 2000, los Resultados de sus operaciones, las variaciones del Patrimonio y los Flujos de Fondos por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias requeridas por disposiciones legales, será dictaminada por separado.

Quito - Ecuador
Abril, 17 del 2001



Socio de Auditoría
Eco. Víctor H. Ribadeneira G.
C.P.A. 10-471 / RENAE. 064

HILSEA INVESTMENTS LTD.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS			PASIVOS		
ACTIVO CORRIENTE			OBLIGACIONES BANCARIAS (Nota 8) \$.		
CAJA - BANCOS	(Nota 3) \$.	<u>20,952</u>	CTAS. Y DOCUM.POR PAGAR		
INVERSIONES		<u>7,438</u>	Préstamos Terceros		1,704,413
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR			Proveedores		740,090
Cientes		73,976	Otras Ctas. por Pagar		1,478
Anticipos		226,701	TOTAL CTAS. Y DOC. POR PAGAR		<u>2,445,981</u>
Compañías Relacionadas		255,099	GASTOS ACUMULADOS (Nota 9)		93,504
Ctas. por Cobrar Varias (Nota 4)		40,183	IMPUESTOS		10,697
TOTAL CTS. Y DOC.POR COBRAR		<u>595,959</u>	TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>5,588,977</u>
INVENTARIOS (Nota 5)		1,745,234	TOTAL PASIVO		<u>5,588,977</u>
GASTOS ANTICIPADOS		433,236	PATRIMONIO		
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>2,802,819</u>	PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO (Nota 6)		5,447,238
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO (Nota 6)		5,447,238	(Ver estado adjunto)		3,056,203
OTROS ACTIVOS (Nota 7)		395,123	TOTAL PATRIMONIO		<u>3,056,203</u>
TOTAL ACTIVO	\$.	<u>8,645,180</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$.	<u>8,645,180</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros.

HILSEA INVESTMENTS LTD.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
Año Terminado al 31 de Diciembre del 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

INGRESOS

Ventas	7,987,009
Otros Ingresos	498,299
Total Ingresos	\$ <u>8,485,308</u>

(-) COSTOS Y GASTOS

Costos	6,335,999
Gastos Administrativos	231,917
Gastos Comercialización	176,354
Gastos Financieros	796,275
Otros Gastos	924,721
Total Costos y Gastos	<u>8,465,266</u>

RESULTADO DEL EJERCICIO	\$ <u>20,042</u>
--------------------------------	-------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

HILSEA INVESTMENTS LTD.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Año Terminado al 31 de Diciembre del 2000

(Expresado en dólares estadounidenses)

CUENTAS	Capital	Reserva de Capital	Reser.Reval. Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Resultados Acumulados	TOTAL
Saldo al 31-Dic-99	200,000	-	508,705	-	-	708,705
Efecto aplicación Nec. 17			457,022	1,870,434		2,327,456
Transferencia a Reserva de Capital		2,836,161	(965,727)	(1,870,434)		-
Resultado del Ejercicio					20,042	20,042
Saldo al 31-Dic-00	200,000	2,836,161	0	0	20,042	3,056,203

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

HILSEA INVESTMENTS LTD.
ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de fondos generados por actividades de		
Utilidad neta del ejercicio	20,042	
Más cargos a resultados que no representan		
movimientos de fondos		
Resultado por exposición a la inflación	(385,869)	
Depreciaciones y amortizaciones	<u>1,482,330</u>	1,116,503
Cambios en activos y pasivos		
Inversiones financieras	47,172	
Cuentas y documentos por cobrar	(372,495)	
Inventarios	163,191	
Plantaciones y cultivos	(859,485)	
Gastos pagados por anticipado	(367,797)	
Obligaciones bancarias	3,647,589	
Cuentas y documentos por pagar	392,730	
Pasivos acumulados	25,207	
Impuestos por pagar	43,522	
Otras cuentas por pagar	<u>11,643</u>	<u>2,731,277</u>
Fondos netos generados en las operaciones		3,847,780
Flujo de fondos aplicados a las actividades		
de inversión:		
Incremento de Propiedad, planta y equipo	(2,379,098)	
Incremento de Cargos diferidos	<u>(14,517)</u>	(2,393,615)
Flujo de fondos aplicados a las actividades		
de financiamiento:		
Cuentas por pagar proveedores L/P	<u>(1,474,018)</u>	<u>(1,474,018)</u>
Incremento (Decremento), neto de fondos		(19,853)
Efectivo a principio de año		<u>40,805</u>
Efectivo al fin del año	\$.	<u><u>20,952</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

HILSEA INVESTMENTS LTD.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

1. OPERACIONES

HILSEA INVESTMENTS LTD. es una compañía que fue constituida en el Ecuador el 14 de Febrero de 1990, es Sucursal de la compañía Extranjera constituida en Miami el 11 de Julio de 1989, su objetivo principal es el negocio internacional de floricultura, inversiones, servicios financieros, seguros y construcciones. El 14 de febrero de 1990 se concede permiso para operar en Ecuador con arreglo a sus propios estatutos en cuanto no se oponga a las leyes ecuatorianas, la misma que se dedicará a la floricultura en invernadero de plantas, cultivo, distribución y exportación de todo tipo de flores y plantas.

Durante los últimos años ha existido una brecha entre la inflación y la devaluación anual del sucre con relación al dólar de los Estados Unidos de América (EUA), en los primeros años de la década del noventa la inflación fue mayor que la devaluación, en cambio, en los dos últimos años la devaluación ha sido sustancialmente mayor que la inflación. El sucre y el tipo de cambio con respecto al dólar de los E.U.A., sufrió un deterioro importante en estos últimos años, pasando de S/.6.800 por 1 US\$, al 1 de enero de 1999 a S/.25.000 por 1 US\$ al 10 de enero del 2000.

En su afán de corregir los efectos de las distorsiones económicas y de información financiera, el Gobierno ecuatoriano anunció la adopción del esquema de dolarización, fijando el Banco Central del Ecuador la tasa de cambio en S/.25.000 por 1 US\$; así como también ha emitido la Ley Fundamental para la Transformación Económica del Ecuador.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de los Estados Financieros, conforme a Principios Contables de Aceptación General.

a. PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico modificado por la aplicación de la Reexpresión Monetaria Integral a los Estados Financieros.

Por efecto de esta norma (Nec.17), los Estados Financieros incluyen como parte integral en su Patrimonio la cuenta Reservas de Capital y en el estado de Pérdidas y Ganancias la cuenta Resultado por Exposición a la Inflación (REI).

b. INVENTARIOS

Los inventarios se muestran al valor de la última compra o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la Nec. 17.

Los inventarios ajustados no exceden el valor de mercado (valor neto realizable o al valor de reposición).

c. PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO

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

Para el caso de los activos fijos, el valor ajustado no supera el valor justo o la cantidad recuperable del activo.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a las operaciones del año. Las mejoras o reparaciones de importancia que extienden la vida útil o incrementan la capacidad productiva de los activos se capitalizan.

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

d. ACTIVO DIFERIDO

Corresponde a gastos de investigación, programas de computación, plantas vegetativas, materiales, los cuáles son amortizados por el método de la línea recta, en los plazos estimados.

Los cargos diferidos registrados a la fecha de transición, se reexpresaron aplicando los ajustes de acuerdo con las Nec. 17.

e. PATRIMONIO

Reserva de capital

Esta cuenta incluida en el Patrimonio registra la contrapartida de los ajustes por corrección de brecha 1 entre inflación y devaluación de las cuentas de Activos, Pasivos no monetarios y del Patrimonio deben imputarse inicialmente a la cuenta

Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta reexpresión monetaria, a la cuenta Reserva de capital.

Según lo establecido en las disposiciones legales vigentes, y tal como se expone en el Estado de Evolución del Patrimonio, se ha procedido a transferir los saldos de la Reexpresión monetaria y Reserva por revalorización del patrimonio a la cuenta Reserva de Capital.

Reexpresión Monetaria

Se registra los asientos por Ajuste por Inflación y Brecha 2 entre inflación y devaluación de las cuentas Activos, Pasivos no monetarios y Patrimonio.

El saldo de esta cuenta se transfirió a la cuenta Reserva de Capital.

Reserva por revalorización del patrimonio

Se acreditan a esta cuenta los ajustes resultantes de la conversión a dólares de las cuentas de Capital, Reservas.

El saldo de esta cuenta se transfirió a la cuenta Reserva de Capital.

f. RECONOCIMIENTO DEL INGRESO

Los ingresos por ventas son reconocidos cuando se produce la venta de los productos.

3. CAJA - BANCOS

El saldo al 31 de diciembre del 2000, comprende:

Caja	\$	788
Bancos		<u>20.164</u>
TOTAL	\$	<u>20.952</u>

4. CUENTAS POR COBRAR VARIAS

El saldo al 31 de diciembre del 2000, comprende:

Préstamos a Terceros	\$	27.620
Cuentas por Liquidar		8.239
Depósitos en Garantía		2.682
Empleados		<u>1.642</u>
TOTAL	\$	<u>40.183</u>

5. INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre del 2000, comprende:

Insumos suministros, materiales	\$ 615.846
Cultivo en Proceso	753.639
Productos Terminados	105.846
Importaciones en Tránsito	<u>269.903</u>
TOTAL	\$ <u>1.745.234</u>

6. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2000, comprende:

	Total	Deprec. %
Edificios y Construcciones	\$ 1.142.438	5 y 10
Invernaderos	3.660.804	10
Instalaciones Hidráulicas y Eléctricas	3.526.787	10
Maquinaria agrícola	770.876	10
Vehículos	368.054	20
Muebles. Equipos	465.229	10 y 20
Herramientas	<u>120.609</u>	10
	10.054.797	
(-) Depreciación Acumulada	<u>(4.963.632</u>	
	5.091.165	
Activos no Depreciables	<u>356.073</u>	
Total al 31 de diciembre del 2000	<u>5.447.238</u>	

El movimiento del año del rubro es el siguiente:

Saldo al 1ro. De Enero	2.197.194
(+) Adiciones Netas del año	2.379.098
(-) Gasto Depreciación	<u>(1.463.031</u>
(+) Dolarización Neta del año	<u>2.333.977</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000	\$ <u>5.447.238</u>

7. OTROS ACTIVOS

El saldo al 31 de diciembre del 2000, comprende:

Cargos Diferidos	\$ 13.450
Programas Diferidos	37.549
Plantas Vegetativas	325.400
Materiales por Amortizar	482.858
Inversiones (L.P.)	14.328
	<u>873.585</u>
(-) Amortización Acumulada	<u>(478.462)</u>
TOTAL	\$ <u>395.123</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

El saldo al 31 de diciembre del 2000, comprende:

Préstamos Bancarios (*)	\$ 2.953.056
Intereses Bancarios	59.212
Sobregiros Bancarios	<u>26.527</u>
TOTAL	\$ <u>3.038.795</u>

(*) Préstamos Bancarios

Banco	Fecha Venct.	Plazo Días	% Interés anual	Capital	Saldo al 31/12/ 00
Lloyds Bank	Abr. - 01	120	12	1.500.000	1.500.000
LAAD	Oct. - 02	729	13.75	303.056	
LAAD	Jun. - 04	1.366	13.50	1.000.000	1.303.056
Pichincha	May.- 01	90	16	150.000	150.000
Total Préstamos Bancarios					2.953.056

9. GASTOS ACUMULADOS

El saldo al 31 de diciembre del 2000, comprende:

Sueldos por Pagar	\$ 5.473
I.E.S.S. por Pagar	11.653
Beneficios Sociales (1)	68.014
Otros Beneficios	<u>8.364</u>
TOTAL	\$ <u>93.504</u>

(1) BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el detalle del movimiento de los Beneficios Sociales durante el año 2000:

CUENTAS	Saldo al 31/12/ 99	Movimiento Neto	Saldo al 31/12/ 00
Decimotercer Sueldo	1.780	9.455	11.235
Decimocuarto Sueldo	1.460	17.127	18.587
Decimoquinto Sueldo	903	(903	-
Fondos de Reserva	3.005	19.068	22.073
Vacaciones	4.232	11.887	16.119
TOTAL	11.380	56.634	68,014

10. REEXPRESION MONETARIA INTEGRAL

A partir del 1 de enero del 2000, las partidas no monetarias del balance general fueron ajustadas con el propósito de reconocer los efectos de la inflación, entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición. Para determinar y registrar este ajuste se utilizó el porcentaje de ajuste de inflación correspondiente a dicho período.

Los procedimientos de ajuste aplicados por la compañía son aquellos establecidos por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (Nec. 17) "Corrección Monetaria Integral de Estados Financieros" y por las disposiciones legales vigentes.

La compañía en cumplimiento de la referida Ley ajustó: activo, pasivo y patrimonio en forma integral, con el objeto de contar con estados financieros en sucres que puedan convertirse a dólares estadounidenses, a tasa de cambio corriente, para lo cual los pasos previos que fueron aplicados son:

1. Ajuste por inflación de los activos, pasivos no monetarios y del patrimonio por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000;
2. Reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense.
 - a) La reexpresión acumulada que resulte entre el 30 de noviembre de 1991 o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior al 30 de noviembre de 1991 y el 31 de diciembre de 1999 se denomina Brecha uno y,
 - b) La reexpresión acumulada que resulta entre el 1 de enero y 31 de marzo del 2000 se denomina Brecha dos.

3. Una vez aplicados los procedimientos mencionados en los dos párrafos previos, se aplicará a cada ítem su comparación con el valor de mercado o de su recuperación, ajustándose a este valor según aplique.
4. Conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados al 31 de marzo del 2000 de los estados financieros según procedimientos descritos arriba, a la tasa de cambio de S/.25,000 por USD.1, establecida oficialmente.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre del 2000 y la fecha de elaboración de este informe (Abril 17 del 2001) no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieren tener un efecto importante sobre dichos Estados.

* * * * *