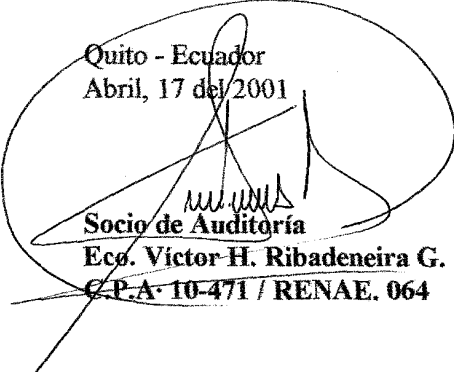


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 2001 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 2001, 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. Victor H. Ribadeneira G.
C.P.A. 10-471 / RENAE. 064

HILSEA INVESTMENTS LTD.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

CAJA - BANCOS \$ 50.480

CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Cientes	83.242
Empleados	5.773
Anticipos	318.887
Depositos en Garantía	2.682
Compañías Relacionadas	1.190.120
Ctas. por Cobrar Varias (Nota 3)	258
TOTAL CTS. Y DOC. POR COBRAR	<u>1.600.962</u>

INVENTARIOS (Nota 4) 1.104.953

GASTOS ANTICIPADOS (Nota 5) 788.978

TOTAL ACTIVO CORRIENTE **3.545.373**

PROPIEDAD PLANTA Y EQ (Nota 6) 6.504.154

OTROS ACTIVOS (Nota 7) 187.920

TOTAL ACTIVO \$ **10.237.447**

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

OBLIGACIONES BANCARIAS (Nota 8) \$ 5.396.486

CTAS. Y DOCUM. POR PAGAR

Proveedores	334.746
Intercompañías	20.315
Otras Ctas. por Pagar	21.226

TOTAL CTAS. Y DOC. POR PAGAR **376.287**

GASTOS ACUMULADOS (Nota 9) 149.437

IMPUESTOS 6.761

TOTAL PASIVO CORRIENTE **5.928.971**

PASIVO A LARGO PLAZO 945.000

TOTAL PASIVO **6.873.971**

PATRIMONIO

(Ver estado adjunto) 3.363.476

TOTAL PATRIMONIO 3.363.476

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO \$ **10.237.447**

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 2001

INGRESOS

Ventas	8.355.459
Otros Ingresos	287.406
Total Ingresos	\$. <u>8.642.865</u>

(-) COSTOS Y GASTOS

Costos	7.715.004
Gastos Administrativos	84
Gastos Comercialización	156.734
Gastos Financieros	613.026
Otros Egresos	<u>119.548</u>
Total Costos y Gastos	8.604.396

RESULTADO DEL EJERCICIO	\$. <u><u>38.469</u></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 2001

Cuentas	Capital	Reserva de Capital	Reser. Reval. Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Resultados Acumulados	TOTAL
Saldo al 31-Dic-00	200.000	2.836.162	0	0	20.042	3.056.204
Apropiación Utilidades					268.803	268.803
Resultado del Ejercicio					38.469	38.469
Saldo al 31-Dic-001	200.000	2.836.162	0	0	327.314	3.363.476

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

HILSEA INVESTMENTS LTD.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2001

FUENTES

Resultado del Ejercicio	\$.	38.469
Aumento de Pasivos		339.994
Neto Activos Fijos		1.056.916
TOTAL		<u>1.435.379</u>

USOS

Aumentos Activos		1.032.819
TOTAL		<u>1.032.819</u>

VARIACIONES DE CAPITAL		<u>402.560</u>
-------------------------------	--	----------------

INCREMENTO EXPLICADO EN :

Capital de Trabajo inicial		2.786.158
Capital de Trabajo final		2.383.598
VARIACION	\$.	<u>402.560</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 2001

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.

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 convencionalismo costo histórico modificado por la aplicación de la ley de dolarización .

b. INVENTARIOS

Los inventarios se registran al costo promedio de adquisición que no excede al costo de reposición y precio del mercado .

c. PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO

Se muestran al costo reexpresado 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. RECONOCIMIENTO DEL INGRESO

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

3. CUENTAS POR COBRAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	SALDO AL30/12/00	DEBITOS	CREDITOS	SALDOS AL 31/12/2001
Casa Matriz	84.000	9.417.834	8.311.714	1.190.120
Ilesa		-		-
La Tolita	1.073.634	4.017.352	5.090.986	-
Peraucho	157.315	89.179	246.493	-
Victoria	584.406	-371.917	212.489	-
Operflor	496.816	183.547	680.363	-
ULR	524.339	-488.987	35.352	-
Florycampo	531.282	214.973	746.255	-
La Mora	668.597	-590.440	78.158	-
ULP	2.342.461	-1.572.319	770.142	-
	6.462.850	10.899.222	16.171.952	1.190.120

4. INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre del 2001, comprende:

Insumos Suministros , Materiales	\$	579.801
Productos Terminados		114.210
Importaciones en Tránsito		410.942
TOTAL	\$	1.104.953

5. GASTOS ANTICIPADOS

El saldo al 31 de diciembre del 2001, comprende:

Impuestos	\$	736.845
Seguros		52.133
TOTAL	\$	788.978

6. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2001, comprende:

CUENTAS	Total	Deprec. %
Edificios y Construcciones	\$ 1.641.606	5 y 10
Invernaderos	4.059.924	10
Instalaciones Hidráulicas y Eléctricas	4.977.202	10
Maquinaria agrícola	804.511	10
Vehículos	387.956	20
Muebles. Equipos	18.617	10 y 20
Herramientas	155.568	10
Equipo Eléctrico / Laboratorio	170.028	
	<u>12.215.412</u>	
(-) Depreciación Acumulada	5.735.438	
	<u>6.479.974</u>	
Activos no Depreciables	<u>24.180</u>	
Total al 31 de diciembre del 2001	<u>6.504.154</u>	

El movimiento del año del rubro es el siguiente:

Saldo al 1ro. De Enero	\$ 5.447.238
(+) Adiciones Netas del año	1.828.722
(-) Gasto Depreciación	<u>771.806</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2001	\$ <u>6.504.154</u>

7. OTROS ACTIVOS

El saldo al 31 de diciembre del 2001, comprende:

Programas y Cargos Diferidos	\$ 77.609
Plantas Vegetativas	339.580
Materiales por Amortizar	660.414
Inversiones (L.P.)	<u>14.329</u>
TOTAL	1.091.932
(-) Amortización Acumulada	<u>904.012</u>
TOTAL	\$ <u>187.920</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

El saldo al 31 de diciembre del 2001, comprende:

Préstamos Bancarios (*)	\$	4.903.358
Intereses Bancarios		305.355
Sobregiros Bancarios		187.773
TOTAL	\$	5.396.486

(*) Préstamos Bancarios

Saldo al 31 diciembre del 2001

BANCO	FECHA VENCIM.	PLAZO DIAS	% INTERES ANUAL	CAPITAL	SALDO AL 31-Dic-01
Lloyds Bank	Ene-02	119	10.00	350.000	350.000
Lloyds Bank	Feb-02	120	10.00	250.000	250.000
Lloyds Bank	Mar-02	120	10.00	500.000	500.000
Lloyds Bank	Mar-02	119	10.00	250.000	250.000
Lloyds Bank	Abr-02	120	10.00	500.000	500.000
LAAD	Oct-02	314	90.56	1.000.000	1.000.000
LAAD	Jun-04	912	13.50	700.000	700.000
Produbanco	Feb-02	90	11.00	1.210.000	1.210.000
García Cecilia	Ene-02	90	11.00	10.147	10.147
García Cecilia	Ene-02	90	11.00	125.000	125.000
Crespo Rene	Ene-02	90	11.00	6.961	6.961
Crespo Rene	Ene-02	90	11.00	1.250	1.250
Total Prestamos Bancarios				4.903.358	4.903.358

9. GASTOS ACUMULADOS

El saldo al 31 de diciembre del 2001, comprende:

Sueldos por Pagar	\$	86.399
I.E.S.S. por Pagar		31.411
Beneficios Sociales (1)		31.627
TOTAL	\$	149.437

(1) BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el detalle del movimiento de los Beneficios Sociales durante el año 2001

CUENTAS	Saldo al 31/12/ 00	Movimiento Neto	Saldo al 31/12/ 001
Decimotercer Sueldo	11.235	-1.253	9.982
Decimocuarto Sueldo	18.587	-16.293	2.294
Vacaciones	16.119	-1.298	14.821
Fondos de Reserva	0	4.530	4.530
TOTAL	45.941	(14.314)	31.627

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 de los E.U.A. , a tasa de cambio corriente , este proceso contable fue efectuado y revelado en los estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2000.

11 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre del 2001 y la fecha de elaboración de este informe (Abril 17 del 2002) no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieren tener un efecto importante sobre dichos Estados.

* * * * *