

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta de Directores
de E. G. Hill Co. Inc. Sucursal Ecuador**

1. Hemos examinado el balance general de E. G. Hill Co. Inc. Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, evolución de patrimonio de los accionistas y flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Debido a que fuimos contratados como auditores externos de la compañía en fecha posterior al 31 de diciembre del 2002, no nos fue posible asistir a la observación física de los inventarios físicos finales y debido a la naturaleza de los registros contables, no pudimos satisfacernos a través de otros procedimientos de auditoría, de los importes de inventarios y del costo de ventas registrados en los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre del 2002, cuyos montos ascienden a US\$. 642 mil y US\$. 467 mil respectivamente.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes que pudiéramos haber determinado si no hubiera existido la limitación descrita en el párrafo anterior, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de E. G. Hill Co. Inc. Sucursal Ecuador el resultado de sus operaciones, evolución del patrimonio de los accionistas y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Nuestra opinión respecto al cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de E. G. Hill Co. Inc. Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2002, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

Garisa
RNAE - 232
Octubre 10, 2003

Víctor Hugo Samaniego R.
Víctor Hugo Samaniego R.
Licencia No. 26577

E. G. HILL CO. INC. SUCURSAL ECUADOR

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en miles de dólares)

ACTIVOS

NOTAS

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo y equivalentes de efectivo		7
Cuentas por cobrar comerciales	4	111
Inventarios	5	661
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>36</u>
Total activo corriente		<u>815</u>

INVERSIONES EN ACCIONES

1

ACTIVO FIJO:

7

Equipos de oficina		2
Muebles y enseres		2
Vehículos		<u>2</u>
Otros equipos		<u>2</u>
Total al costo		8
Menos depreciación acumulada		<u>2</u>
Activo fijo, neto		<u>6</u>

ACTIVO DIFERIDO

8

5

TOTAL

827

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**NOTAS****PASIVO CORRIENTE:**

Cuentas por pagar	9,12	<u>676</u>
Total pasivo corriente		<u>676</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital asignado	11	2
Utilidades retenidas		<u>149</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>151</u>

TOTAL		<u>827</u>
--------------	--	-------------------

Ver notas a los estados financieros

E. G. HILL CO. INC. SUCURSAL ECUADOR

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en miles de dólares)

	<u>NOTAS</u>	
INGRESOS OPERATIVOS:		
Venta de plantas y yemas	2	315
Regalías por explotación de variedades de plantas	2	<u>385</u>
Total		<u>700</u>
COSTO DE VENTAS	12	<u>467</u>
MARGEN BRUTO		<u>233</u>
GASTOS ADMINISTRATIVOS		<u>125</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>108</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERATIVOS:		
Manejo agroquímico		(37)
Servicio de transporte		19
Otros gastos		<u>(8)</u>
Total		<u>(26)</u>
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA		<u>82</u>
Menos:		
25% Impuesto a la renta	10	<u>23</u>
UTILIDAD NETA		<u>59</u>

Ver notas a los estados financieros

E. G. HILL CO. INC. SUCURSAL ECUADOR

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

(Expresado en miles de dólares)

CAPITAL ASIGNADO:

Saldo al inicio y final del año	<u>2</u>
---------------------------------	----------

UTILIDADES RETENIDAS:

Saldo al inicio del año	90
Utilidad neta	<u>59</u>
Saldo al final del año	<u>149</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Saldo al inicio del año	92
Utilidad neta	<u>59</u>
Saldo al final del año	<u>151</u>

Ver notas a los estados financieros

E. G. HILL CO. INC. SUCURSAL ECUADOR

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en miles de dólares)

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	615
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(573)
Ingresos por transporte	19
Manejo agroquímico	(36)
Otros gastos	(8)

Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>17</u>
---	-----------

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Efectivo pagado por compra de activos fijos	(2)
Inversiones en acciones	(1)
Inversiones en cuarto de muestras	(7)

Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	<u>(10)</u>
---	-------------

CAJA Y BANCOS:

Incremento neto en caja y bancos	<u>7</u>
----------------------------------	----------

COMIENZO DEL AÑO	<u>0</u>
------------------	----------

FIN DEL AÑO	<u>7</u>
-------------	----------

Ver notas a los estados financieros

E. G. HILL CO. INC. SUCURSAL ECUADOR

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en miles de dólares)

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA CON EL
EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN:

UTILIDAD NETA 59

Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por
actividades de operación:

Depreciación de activos fijos 1

Amortización activos diferidos 2

Provisión cuentas incobrables 1

Provisión impuesto a la renta 23

Total 27

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

(Aumentos) disminuciones:

Cuentas por cobrar comerciales (85)

Inventarios 71

Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar 60

Cuentas por pagar (115)

Total (69)

Efectivo neto provisto por actividades de operación 17

Ver notas a los estados financieros

E. G. HILL CO. INC. SUCURSAL ECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

E. G. Hill Co. Inc. Sucursal Ecuador, es una sucursal de la compañía extranjera E. G. Hill Co., establecida en el Ecuador el 19 de Abril del 2000, y su actividad principal es la comercialización de flores y productos florícolas, agrícolas y agropecuarios en todas sus fases.

Los estados financieros han sido preparados en U. S. Dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora al dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (ver Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto el análisis de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañía del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezcan algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de Inventarios.- Al costo de adquisición, que no excede el valor de mercado, como sigue:

Productos adquiridos: Plantas y yemas importadas, al costo promedio de adquisición.

Importaciones en tránsito: A su costo de adquisición.

Valuación de activos fijos.- Al costo de adquisición, el costo de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de, 10 para muebles y enseres, equipos de oficina y otros equipos y, 5 para equipos de computación y vehículos.

Activo diferido.- Constituye mejoras efectuadas durante el año 2002 en el cuarto de muestras y su amortización se realiza a razón del 25% anual.

Venta de plantas y yemas.- Constituyen valores facturados a los clientes de la compañía al precio de venta, el cual generalmente es inferior al costo de adquisición de las plantas. La política de la empresa consiste en recuperar el costo de las plantas a través del cobro de regalías.

Ingresos por regalías.- Representan valores facturados a los clientes de la compañía, por explotación de las variedades de plantas desarrolladas por E. G. Hill Co. Inc. Las regalías se calculan y facturan por una sola vez al momento de la venta de las plantas.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos:

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

	<u>(miles de dólares)</u>
Cientes	112
Provisión cuentas incobrables	<u>(1)</u>
Total	<u>111</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

	<u>(miles de dólares)</u>
Plantas	630
Yemas	12
Importaciones en tránsito	<u>19</u>
Total	<u>661</u>

6. PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de pagos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

	<u>(miles de dólares)</u>
Compañías relacionadas - E. G. Hills	8
Retenciones en la fuente	6
Impuesto al Valor Agregado	2
Anticipo impuesto a la renta	4
Títulos de crédito	5
Otros	<u>11</u>
Total	<u>36</u>

7. ACTIVO FIJO

El movimiento del activo fijo durante el año 2002, fue como sigue:

	<u>(miles de dólares)</u>
Saldo neto al inicio del año	5
Adquisiciones	2
Depreciación del año	<u>(1)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>6</u>

8. ACTIVO DIFERIDO

El movimiento del activo diferido durante el año 2002, fue como sigue:

	<u>(miles de dólares)</u>
Saldo neto al inicio del año	0
Mejoras en cuarto de muestras	7
Amortización del año	<u>(2)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>5</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

	<u>(miles de dólares)</u>
Compañías relacionadas	634
Impuestos	24
Otros	<u>18</u>
Total	<u>676</u>

Un resumen de las cuentas por pagar a compañías relacionadas, es como sigue:

	<u>(miles de dólares)</u>
E. G. Hill Co. Inc. – USA	383
Cal Roses	<u>251</u>
Total	<u>634</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

Durante el año 2002, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>(miles de dólares)</u>
Saldo al inicio del año	20
Provisión del año	22
Pagos	<u>(20)</u>
Saldo al final del año	<u>22</u>

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>(miles de dólares)</u>
Utilidad según estados financieros	82
Mas:	
Gastos no deducibles	<u>8</u>
Utilidad gravable	<u>90</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>23</u>

11. CAPITAL ASIGNADO

El capital asignado a E. G. Hill Co. Inc. Sucursal Ecuador asciende a US\$. 2.000 de los Estados Unidos de América.

12. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La principal transacción efectuada durante el año 2002 entre compañías relacionadas constituye compra de plantas y yemas por US\$. 380 mil.