

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores de:

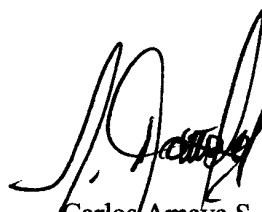
Forestal Manabí Foma S. A.

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de **Forestal Manabí Foma S. A.** al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de caja por el periodo terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoria.
2. Excepto por lo que mencionamos en los párrafo 3 y 4, efectuamos nuestra auditoria de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones o inexactas de carácter significativo. Una auditoria 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 de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoria proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. La compañía al 30 de diciembre del 2000, mantiene registrado en el rubro de otros activos, de acuerdo con disposiciones legales vigentes, la perdida por diferencia en cambio producida en el año 2000 por una valor de USD. 600,736, lo que provoca un efecto en el monto de activos en ese mismo valor. Los principios de contabilidad de general aceptación requieren que las variaciones en los tipos de cambio de las cuentas en moneda extranjera sean registradas en resultados en el periodo en el que se producen.
4. Al 31 de Diciembre del 2000 la compañía procedió a actualizar la cuenta Aportes por futuras capitalizaciones a un tipo de cambio de S/. 25,000 sucres ocasionando un efecto misma en USD. 459,722 y la disminución de la perdida del ejercicio 2000 en el mismo valor.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto mencionado en los párrafos 3 y 4, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, excepto por los efectos mencionados en los párrafos 3 y 4, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Forestal Manabí Foma S. A.**, al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el periodo terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios de contabilidad establecidos en el Ecuador.



6. Como se menciona en la Nota 1, a los estados financieros, durante los últimos años, la actividad económica del país se ha visto fuertemente afectada, influenciada por el deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores, debido principalmente a la iliquidez de los mercados financieros locales e internacionales y por la inestabilidad de las tasas de interés y del tipo de cambio del sucre frente al dólar norteamericano. Por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en consideración tales circunstancias.
7. Como se menciona a la Nota 2, a los estados financieros, la Compañía adopto en el año 2000, el método de contabilizar en los resultados del periodo el resultado por exposición a la inflación proveniente de la corrección monetaria de los estados financieros, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

San Francisco de Quito DM, Ecuador
Mayo 9, 2001



Carlos Amaya S.
R.N.A.E.-149



Forestal Manabí Foma S.A.
Balance General

Período terminado en diciembre 31, 2000
Notas (Expresado en dólares)

Activo

Activo corriente:

Efectivo 6,698

Cuentas por cobrar:

Clientes 3 90,322

Otras cuentas por cobrar 4 66,699 157,021

Total del activo corriente 163,719

Propiedad, planta y equipo 5 1,023,193

Otros activos 2 967,712

TOTAL ACTIVOS 2,154,624

Pasivo y Patrimonio

Pasivo Corriente:

Obligaciones bancarias 6 14,943

Cuentas por pagar:

Proveedores 7 248,650 248,650

Otras cuentas y gastos acumulados por pagar 8 504,689

Total del pasivo corriente 768,282

Patrimonio :

Capital social 10 341,400

Reserva de capital 2 750,134

Aportes futuras capitalizaciones 2 620,851

Utilidades retenidas 12 (326,043)

Total del patrimonio 1,386,342

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO 2,154,624

Forestal Manabí Foma S.A.
Estado de Resultados

Por el período terminado en diciembre 31, 2000
Notas (Expresado en dólares)

Ingresos por ventas		603,797
Costo de Ventas		(684,967)
Perdida bruta en Ventas		(81,170)
Gastos de administración y de ventas		(251,956)
Perdida operacional		(333,126)
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros		(6,169)
Ingresos financieros		42,499
Resultado por exposición a la inflación	2	168,796
Impuesto a la circulación de capitales		(5,302)
Total otros (gastos) ingresos		199,824
Perdida antes de participación trabajadores e impuestos		133,302
Participación trabajadores	9	
Impuesto a la renta	9	
Perdida neta		(133,302)

Las notas son parte integrante de los estados financieros

Forestal Manabí Foma S.A.
Estado de Evolución del Patrimonio

Por el periodo terminado en diciembre 31, 2000
(Expresado en dólares)

Capital social al inicio y final del periodo	341,400
Aportes futuras capitalizaciones	620,851
Reserva de capital:	
Al inicio del periodo	143,107
Ganancia neta, por efectos de la corrección monetaria hasta la fecha de transición	607,027
Al final de periodo	750,134
Utilidades retenidas:	
Saldo inicial previamente informados	(329,581)
Ganancia neta, por efectos de la corrección monetaria hasta la fecha de transición	136,840
Utilidad neta	(133,302)
Al final del periodo	(326,043)

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.



Forestal Manabí Foma S.A.
Estado de Flujo de Efectivo

Por el periodo terminado en diciembre 31, 2000
(Expresado en dólares)

**Flujos de efectivo por las actividades de
operación :**

Efectivo recibido de clientes	549,047
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(667,194)
Desembolsos gastos administrativos	(186,982)
Gastos financieros	(6,169)
Ingresos financieros	42,499
Impuesto a la circulación de capitales	(5,302)

Efectivo neto provisto en las actividades de operación	(274,101)
---	-----------

**Flujos de efectivo por las actividades de
inversión :**

Desembolsos por compra de propiedad, planta y equipo	(61,352)
---	----------

Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(61,352)
--	----------

**Flujos de efectivo por las actividades de
financiamiento :**

Obligaciones financieras recibidas, netas de pagos	1,934
Aportes de capital	339,400

Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	341,334
---	---------

Aumento neto de efectivo	5,881
Efectivo al inicio del periodo	817

Efectivo al final del periodo	6,698
-------------------------------	-------

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros



Forestal Manabí Foma S.A.
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo
Neto provisto en las actividades de operación

Por el período terminado en diciembre 30, 2000
(Expresado en dólares)

Perdida neta	(133,302)
---------------------	-----------

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

Depreciación	163,245
Amortización	87,667
Resultado por exposición a la inflación	(168,796)

Cambios netos en activos y pasivos operativos:

Disminución en cuentas por cobrar	(54,750)
Disminución en otras cuentas por cobrar	(27,736)
Aumento en proveedores	129,348
Disminución en cuentas y gastos acumulados por pagar	(269,777)

Efectivo neto provisto en las actividades de operación	274,101
---	----------------

**TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN QUE NO SE REALIZARON
EN EFECTIVO**

La Compañía, durante el periodo terminado el 31 de diciembre del 2000, procedió a capitalizar USD. 339,400

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros



1. OPERACIONES

La Compañía está constituida en la República del Ecuador desde el 27 de noviembre de 1997 y su actividad principal constituye la actividad forestal en general, la forestación y reforestación de tierras forestales, la investigación y capacitación forestales y la exportación de flores y de productos agrícolas en general.

Durante los últimos años, la actividad económica del país se ha visto fuertemente afectada, influenciada por el deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores, debido principalmente al congelamiento de los depósitos monetarios por parte del sistema financiero nacional, iliquidez de los mercados financieros locales e internacionales y por la inestabilidad de las tasas de interés y del tipo de cambio del sucre frente al dólar norteamericano. El Gobierno a inicios del año 1999, el de mayor recesión económica, cambió la política cambiaria lo que originó una devaluación de la moneda calculada para dicho año en un 207%. Adicionalmente, el 13 de marzo del 2000 el Gobierno del Ecuador aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual establece como moneda del país al dólar de los Estados Unidos de América y utiliza para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar estadounidense de S/.25 mil. Este proceso contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país que incluye principalmente flexibilización laboral (dolarización y cambios salariales), privatizaciones de los sectores eléctricos y de telecomunicaciones, modificaciones en las tasas de interés y reestructuración de créditos. En enero de 2000, se fijó una tasa de cambio fija de S/.25 mil por cada USD.1,00, la inflación de enero hasta diciembre del 2000 es de un 80%. Por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta dichas circunstancias.

2. POLITICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las políticas de contabilidad de la Compañía, son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, excepto en lo relacionado a la consolidación de los estados financieros.

Bases de presentación

El balance general adjunto, ha sido preparado mediante la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de los estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización."

- Los activos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, al 31 de marzo del año 2000 (fecha de transición) expresados en sucres fueron ajustados por: a) Ajuste integral por inflación por el periodo comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición y b) El índice especial de corrección de brecha hasta la fecha de transición por las brechas entre las tasas de inflación y devaluación acumulada a partir de diciembre de 1991. Los efectos fueron registrados en las cuentas denominadas reserva de capital y resultado por exposición a la inflación.
- Los saldos de los estados financieros al 31 de marzo del 2000, expresados en sucres y ajustados por inflación y por el índice especial de corrección de brecha hasta la fecha de transición, se dividieron para S/ 25.000, para obtener los saldos de los estados financieros convertidos a dólares de los Estados Unidos de América. Con estos saldos se inició la contabilidad en dólares a partir del 1 de abril del 2000.

Propiedad, planta y equipo

Están contabilizados al costo revalorizado, los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo y la revalorización se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Al 31 de marzo del 2000, la revalorización de propiedad, planta y equipo se efectuó utilizando las siguientes bases:

- Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía a la fecha de transición, y su correspondiente depreciación acumulada se ajustaron aplicando al costo ajustado a esa fecha: a) Ajuste integral por inflación por el periodo comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición y b) El índice especial de corrección de brecha hasta la fecha de transición, por las brechas entre las tasas de inflación y devaluación acumulada a partir de diciembre de 1991.

Los cargos por depreciación sobre los valores convertidos a dólares se llevan a resultados a partir del 1 de abril del 2000.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Fomento agrícola	20
Inmuebles	10
Instalaciones	10
Equipo y Maquinaria	10
Vehículos	20
Muebles y enseres	10
Equipo de oficina	10

Otros activos

En otros activos corresponden a Gastos de constitución y a diferencia en cambio diferida por un valor de US. 1,058,794,00

Provisión para jubilación patronal

No se efectúa un estudio actuarial practicado por un profesional independiente tal como lo establece el Código de Trabajo.



Patrimonio

La actualización del patrimonio se efectuó utilizando las siguientes bases:

- Capital social, reservas y utilidades retenidas a disposición de los accionistas, que se encontraban a la fecha de transición, se ajustaron: a) Ajuste integral por inflación por el periodo comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición y b) El índice especial de corrección de brecha hasta la fecha de transición, por las brechas entre las tasas de inflación y devaluación acumulada a partir de diciembre de 1991.
- La cuenta Aportes futuras capitalizaciones fue actualizada a un tipo de cambio de S/ 25,000 sucres, este efecto se registro en la cuenta Diferencial cambiario y luego se procedió a aplicar el ajuste integral por inflación por el periodo comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición y por el índice especial de corrección de brecha hasta la fecha de transición.

Reserva de capital

Corresponden a los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria. El índice de ajuste integral por inflación por el periodo comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición es el equivalente a la variación porcentual que registra el Índice de Precios al Consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), entre el 29 de febrero del año 2000 y el 30 de noviembre del año 1999. El índice utilizado fue 32,8118%; y el índice especial de corrección de brecha se determinó por las brechas entre las tasas de inflación y devaluación acumulada a partir de diciembre de 1991 hasta la fecha de transición, establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17.

Los efectos de la aplicación del ajuste integral por inflación y del índice especial de corrección de brecha hasta la fecha de transición, se resumen a continuación:

	Reserva por Revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria
	(En dólares)	
Saldo al inicio del periodo	87,358	55.749
Propiedad, planta y equipo		483,085
Otros activos		318
Patrimonio	222,848	(99,224)
Saldo final	310,206	439,928

Reserva por revalorización del patrimonio.- Registra los ajustes aplicados a las cuentas del patrimonio, excepto el de utilidades retenidas.

El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía, las que no están gravadas con el impuesto a la renta. La capitalización proveniente de la transferencia del saldo acreedor de la cuenta reexpresión monetaria está sujeta a la tarifa única del impuesto del 20%.

Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera poseídos o adeudados al 31 de marzo del 2000 fueron registrados a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. La diferencia en cambio originada por cancelaciones y ajustes de activos y pasivos en moneda extranjera fue registrada contablemente en los resultados del periodo y luego fueron transferidas a Otros activos.

Reconocimiento de los ingresos y costos

Los ingresos y costos son reconocidos cuando se facturan los servicios prestados.

Resultado por exposición a la inflación

En esta cuenta se registró el resultado de la aplicación a las partidas no monetarias del balance general el índice de ajuste integral por inflación y el efecto de ajuste del índice especial de corrección de brecha por el periodo comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición (31 de marzo del 2000), de acuerdo con lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17.

Los efectos de la aplicación del ajuste integral por inflación y del índice especial de corrección de brecha en esta cuenta, se resumen a continuación:

	Diciembre 31, 2000
	(En dólares)
Propiedad, planta y equipo	122,138
Otros activos	95,350
Patrimonio	(48,692)
Efecto, neto	168,796

Variación en el poder adquisitivo de la moneda nacional

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos al 31 de diciembre del 2000 fue de 91%.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Diciembre 31, 2000	
(En dólares)	
	Saldos de las cuentas por cobrar
Clientes	91,235
(-) Provisión cuentas dudosas	(913)
	90,322

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

Diciembre 31, 2000	
(En dólares)	
Saldos al comienzo del año	0
Provisión del año	913
Saldos al fin del año	913

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Diciembre 31, 2000	
(En dólares)	
Depósitos en garantía	285
Empleados	200
Fondos a rendir	676
Otras cuentas por cobrar	65.538
	66,699

5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	Diciembre 31, 2000
	(En dólares)
Fomento agrícola	692,218
Inmuebles	425,241
Instalaciones	149,394
Equipo y maquinaria	33,754
Muebles y enseres	17,279
Vehículos	20,733
Equipos de oficina	30,479
Instalaciones de oficina	9,827
	1,378,925
Depreciación acumulada	(355,732)
	1,023,193

6. OBLIGACIONES BANCARIAS

	Diciembre 31, 2000
	(En dólares)
Filanbanco S. A.(i)	14,943
	14,943

(i) Corresponden a los sobregiros registrados con el Filanbanco S. A. al cierre del ejercicio

7. CUENTAS POR PAGAR

	Diciembre 31, 2000
	(En dólares)
Proveedores	250,150
(-) Anticipos a proveedores	1,500
	248,650

Un detalle de anticipos a otros proveedores fue como sigue:

Segundo Cualchi	500
Julio Urgiles	1,000
	1,500

8. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Diciembre 31, 2000

(En dólares)

Sueldos y beneficios por pagar	6,559
IESS por pagar	2,975
Prestamos accionistas	183,725
Impuestos por pagar	8,289
Acreedores varios	303,141

504,689

9. PROVISIONES

De acuerdo con leyes laborales vigentes, la compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual, antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

La provisión para el impuesto a la renta, por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre del 2000, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2000 el capital social suscrito consiste en 17,070 acciones de US. 20 dólares cada acción nominativa.

11. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

12. RESERVA FACULTATIVA Y UTILIDADES RETENIDAS

Los saldos de estas cuenta están a disposición de los accionistas y pueden ser utilizados para distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos.

13. PARTES RELACIONADAS

Gastos

Petroasesores S. A.	35,000
---------------------	--------