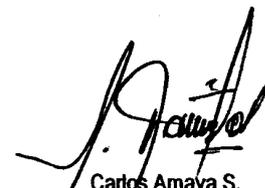


**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de caja por el año 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 auditoría.
2. Excepto por lo que se comenta en los párrafos 3, 4, y 5 efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones o 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 de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. La compañía al 31 de diciembre del 2001, mantiene registrado en el rubro de Otros Activos, de acuerdo con disposiciones legales vigentes, la pérdida por diferencia en cambio producida en el año 2000 por un valor de USD. 600.736, lo que provoca un efecto en el monto de activos en ese mismo valor. Las normas ecuatorianas de contabilidad requieren que las variaciones en los tipos de cambio de las cuentas en moneda extranjera sean registradas en resultados en el período que se producen.
4. Al 31 de Diciembre del 2000 la compañía procedió a actualizar la cuenta Aportes Para Futuras capitalizaciones a un tipo de cambio de 25.000 sucres por cada dólar de los Estados Unidos de América, ocasionado un efecto en la misma cuenta por USD. 459.722 y la disminución de la pérdida del ejercicio del año 2000 por el mismo valor. Las disposiciones legales vigentes requieren que las cuentas patrimoniales sean ajustadas por el IPC (índice de precios al consumidor) y este efecto sea registrado en la cuenta reserva de capital y no en resultados.
5. Al 31 de diciembre del 2002 la compañía no procedió a registrar el efecto por cargos de depreciación y amortización por un valor de USD. 187.954 y 158.957 respectivamente, en el 2003 FOMA S.A. no registró la depreciación y la amortización por US\$. 80.373 y US\$.3.587 respectivamente, tal como lo establecen las disposiciones legales vigentes, el efecto fue el de sobrevalorar la utilidad del ejercicio y el patrimonio de los accionistas en los valores indicados anteriormente.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros de los asuntos mencionados en los párrafos 3, 4, y 5 los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Forestal Manabí Foma S.A., al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.
7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2003, se emite por separado.

San Francisco de Quito DM, Ecuador  
Junio 8, 2004



Carlos Amaya S.  
SC-RNAE - 412

**FORESTAL MANABÍ FOMA S. A.**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**  
 (Expresado en USD. dólares)

<b>Activo</b>	<b>NOTAS</b>	
<b>Activo corriente:</b>		
Efectivo		5.208
Cuentas por cobrar:		
Clientes	3	588.385
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	4.646
Menos provisión cuentas incobrables		(6.896)
<hr/>		
Total del activo corriente		591.343
Propiedad, planta y equipo	5	1.126.297
Cargos diferidos	6	779.103
<hr/>		
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>2.496.743</b>
<hr/>		
<b>Pasivo y Patrimonio</b>		
<b>Pasivo Corriente:</b>		
Cuentas por pagar:		
Obligaciones bancarias	7	1.476
Proveedores		173.689
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	613.792
Préstamos accionistas		218.361
<hr/>		
Total del pasivo corriente		1.007.318
Pasivo a largo plazo	9	99.916
Patrimonio :		
Capital social	11	341.400
Aportes futuras capitalizaciones		620.851
Reserva de capital	2	750.134
Utilidades (Pérdidas) acumuladas	13	(322.876)
<hr/>		
Total del patrimonio		1.389.509
<hr/>		
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>2.496.743</b>

Ver políticas de Contabilidad significativas y notas a los Estados Financieros

**FORESTAL MANABÍ FOMA S. A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**Por el año Terminado al 31 de diciembre del 2003**  
**(Expresado en USD. dólares)**

	<u>NOTAS</u>	
Ingresos		1.313.448
Costos de Plantación	2	(1.049.178)
<hr/>		
Utilidad bruta en ventas		264.270
<hr/>		
Gastos de administración		(283.263)
<hr/>		
Pérdida operacional		(18.993)
<hr/>		
Otros (gastos) ingresos:		
Intereses Pagados		(14.826)
Gastos financieros		(7.611)
Otros ingresos, neto de gastos		44.909
<hr/>		
Total otros (gastos) ingresos		22.472
<hr/>		
Utilidad neta		3.479
<hr/>		

Ver políticas de Contabilidad significativas  
y notas a los Estados Financieros.

**FORESTAL MANABÍ FOMA S. A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**  
**(Expresado en USD. dólares)**

---

**Capital social al inicio y final del año** 341.400

---

**Reserva de Capital:**

Al inicio del año 750.134

Al final del año 750.134

---

**Aportes Futuras capitalizaciones** 620.851

---

**Utilidades (Pérdidas) acumuladas:**

Saldo inicial previamente informado (326.355)

Utilidad (Pérdida) del ejercicio 3.479

Al final del año (322.876)

---

Ver políticas de Contabilidad significativas  
y notas a los Estados Financieros.

**FORESTAL MANABÍ FOMA S. A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**  
**(Expresado en USD. dólares)**

---

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

Efectivo recibido de clientes	1.082.019
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1.046.323)
Intereses pagados	(14.826)
Gastos financieros	(7.611)
Otros ingresos, neto de gastos	44.909

---

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	58.168
--	--------

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

Adquisición de propiedad, planta y equipo	(96.935)
--	----------

---

Efectivo neto provisto en las actividades de inversión	(96.935)
---	----------

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

Recepción línea de crédito a largo plazo	35.808
Aportes de socios	89.461
Pago obligaciones bancarias	(82.327)

---

Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	42.943
---	--------

---

Aumento neto de efectivo	4.176
Efectivo al inicio del periodo	1.032

---

Efectivo al final del periodo	5.208
-------------------------------	-------

---

Ver políticas de Contabilidad significativas  
y notas a los Estados Financieros.

**FORESTAL MANABÍ FOMA S. A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONTINUACION)**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**  
(Expresado en USD. dólares)

---

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO  
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

Utilidad neta	3.479
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:	
Depreciación	259.735
Cambios netos en activos y pasivos operativos:	
Aumento en clientes	(231.429)
Disminución en inventarios	23.959
Aumento en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(2.767)
Disminución en proveedores	(106.977)
Disminución el deudas con el fisco	(1.480)
Aumento en IESS	16.114
Aumento en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	100.405
Disminución participación trabajadores e impuesto a la renta	(2.871)
<hr/>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	58.168

---

Ver políticas de Contabilidad significativas  
y notas a los Estados Financieros.

**FORESTAL MANABI FOMA S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

---

**1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO**

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.

**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. A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

**BASES DE PRESENTACIÓN**

Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en USD. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Los estados de resultados y de flujos de efectivo, por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, se presentan sus cifras al costo histórico, excepto el costo de los inventarios consumidos y los cargos por depreciación de propiedad, planta y equipo, que se calculan sobre la base del valor revalorizado.

**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.

Los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados a partir del siguiente ejercicio impositivo.

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

<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Fomento agrícola	20
Inmuebles	5 y 20
Instalaciones	20
Equipo y Maquinaria	33
Vehículos	20
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	33
Instalaciones oficina	10
Otros activos fijos	10

**CARGOS DIFERIDOS**

Corresponden a gastos de constitución y al diferencial cambiario.

**FORESTAL MANABI FOMA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

---

**RESERVA DE CAPITAL**

Corresponden a los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de absorción de pérdidas del presente ejercicio, acumuladas, capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía, las que no están gravadas con el impuesto a la renta.

**RECONOCIMIENTO DE LOS INGRESOS Y COSTOS**

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

**3. CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES**

	Diciembre 31, 2003 (En dólares)
	Saldos de las cuentas por cobrar
Cientes varios	573.385
Flowers Source	15.000
	588.385

El movimiento para la provisión para cuentas incobrables, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2003 (En dólares)
Saldo inicial	(6.896)
Provisión	—
Saldo final	(6.896)

**4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2003 (En dólares)
Depósitos en garantía	1.385
Retención en la fuente	315
Otras cuentas por cobrar	67

**FORESTAL MANABI FOMA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Impuestos anticipados	2.879
<b>Saldo final</b>	<b>4.646</b>

**5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

	Diciembre 31, 2003 (En dólares)
Fomento agrícola	882.653
Inmuebles	509.777
Equipo y maquinaria(1)	48.640
Muebles y enseres	18.527
Vehículos	26.499
Equipos de oficina	47.400
Instalaciones	163.104
Instalaciones de oficina	10.027
Otros activos fijos	126.109
	1.832.734
Depreciación acumulada	(706.437)
<b>Saldo final</b>	<b>1.126.297</b>

(1) En marzo 14 del 2003, la compañía procedió a celebrar un acuerdo transaccional mediante la cual se devuelve a MERCK S.A. activos por un valor de USD. 4.075.

**6. CARGOS DIFERIDOS**

Un resumen de cargos diferidos, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2003 (En dólares)
Gastos de constitución	733
Diferencial cambiario	860.870
	861.603
Menos amortización acumulada	(82,500)
<b>Saldo final</b>	<b>779.103</b>

**FORESTAL MANABI FOMA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

El movimiento para la amortización acumulada, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2003 (En dólares)
Saldo inicial	0
Ajustes período	82.500
<b>Saldo final</b>	<b>82.500</b>

**7. OBLIGACIONES BANCARIAS**

	Diciembre 31, 2003 (En dólares)
Banco del Pacifico(1)	1.476
<b>Saldo final</b>	<b>1.476</b>

(1) Este valor constituye un sobregiro con el Banco del Pichincha al 31 de diciembre del 2003.

**8. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2003 (En dólares)
Sueldos y beneficios por pagar	66.228
IESS	42.609
Fiscales	16.175
Acreedores varios(1)	488.780
	<b>613.792</b>

(1) Este valor incluye obligaciones con Oilsupply y Pampatrade por US\$. 65.234 y 110.803, respectivamente.

**FORESTAL MANABI FOMA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

---

**9. PASIVO A LARGO PLAZO**

Un resumen de pasivo a largo plazo, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2003 (En dólares)
Unique Latin(1)	99.916
	99.916

---

- (1) Incluye contratos de pagos de regalías suscritos en enero y junio del 2003, mediante el cual FOMA S.A. se compromete a pagar a Unique Latin por la explotación de ciertas variedades de rosas, por un valor de USD. 42.364.

**10. IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE TRABAJADORES**

De acuerdo a las 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 año terminado el 31 de diciembre del 2003, deberá ser calculada aplicando la tasa del 25%, sobre las utilidades gravables conforme a disposiciones legales. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

**11. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2003, el capital social suscrito consiste en 17.070 acciones de USD. 20 cada acción nominativa.

**12. 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.

**13. UTILIDADES RETENIDAS**

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas y puede ser utilizada para distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos.

**FORESTAL MANABI FOMA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003**

---

**14. EVENTOS SUBSECUENTES**

- Al momento de la emisión de nuestro informe la compañía mantiene un litigio con un socio de la Compañía sin que hasta la fecha se haya emitido el dictamen definitivo, razón por la cual no podemos establecer el efecto económico que pudiera tener sobre los estados financieros.
- La Compañía ha incumplido un contrato suscrito con Rosen Tantau para la explotación de ciertas variedades vegetales, la cual se encuentra instrumentada en un acta de mediación suscrita entre las partes, con el Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Quito, por lo que podrían proceder con acciones judiciales en contra de FOMA S.A.
- Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene obligaciones tributarias con el Servicio de Rentas Internas, desde diciembre del 2002 hasta enero del 2004, más los intereses y multas correspondientes.

**15. PARTES RELACIONADAS**

La Compañía al 31 de diciembre del 2003 realizó las siguientes transacciones:

- Pampatrade S.A. Realizó pagos a la empresa E.G. Hill, por concepto de regalías por un valor de US\$ 3.358.41.
- OILSUPPLY Proveedores Petroleros S.A. realizó abonos a préstamos otorgados anteriormente, cuyo saldo actual es por un valor de US\$ 65.234.12.