

FORESTAL MANABÍ FOMA S.A.

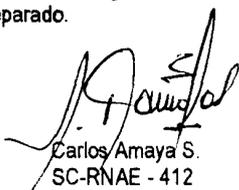
**ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
CON INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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 2004 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, 5, y 6 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 2004, 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 por US\$. 80.373 y US\$. 3.587 respectivamente, en el 2004 por US\$. 180.947 y US\$. 121.957 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. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no ha realizado una estimación para cuentas de dudosa recuperabilidad para las cuentas por cobrar a sus clientes, registradas en los estados financieros por US\$. 610.667.
7. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros de los asuntos mencionados en los párrafos 3, 4, y 5 y por los efectos que pudieran haber sido determinados por los asuntos mencionados en el párrafo 6 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 2004, 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.
8. 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 2004, se emite por separado.

San Francisco de Quito DM, Ecuador
Junio 02, 2005


Carlos Amaya S.
SC-RNAE - 412



FORESTAL MANABÍ FOMA S. A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
 (Expresado en USD. dólares)

Activo	NOTAS		
Activo corriente:			
Efectivo			15.744
Cuentas por cobrar:			
Clientes	C	610.667	
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	D	69.606	
Menos provisión cuentas incobrables		<u>(6.896)</u>	673.377
Total del activo corriente			689.121
Propiedad, planta y equipo	E		1.038.136
Cargos diferidos	F		728.885
TOTAL ACTIVOS			2.456.142
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo Corriente:			
Cuentas por pagar:			
Obligaciones bancarias	G		26.337
Proveedores	H	86.431	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	I	<u>229.639</u>	316.070
Participación a los trabajadores	J		1.580
Total del pasivo corriente			343.987
Pasivo a largo plazo	L		720.545
Patrimonio :			
Capital social	M		341.400
Aportes futuras capitalizaciones			620.851
Reserva de capital	B		750.134
Pérdidas (Pérdidas) acumuladas			<u>(320.775)</u>
Total del patrimonio			1.391.610
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			2.456.142

Las prácticas de Contabilidad seguirán las y
 están de los Estados Financieros.

J.A.

FORESTAL MANABÍ FOMA S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
Por el año Terminado al 31 de diciembre del 2004
(Expresado en USD. dólares)

	<u>NOTAS</u>	
Ingresos recibidos por facturación		1.246.785
Costos de Plantación	B	(1.007.501)
<hr/>		
Utilidad bruta en ventas		239.284
Gastos de administración		(227.695)
<hr/>		
Utilidad operacional		11.589
Otros (gastos) ingresos:		
Intereses y Comisiones Pagadas		(8.694)
Otros ingresos, neto de gastos		153
<hr/>		
Total otros (gastos) ingresos		(8.541)
<hr/>		
Utilidad neta		3.048

Por políticas de Contabilidad simbólicas
 y otros a los Estados Financieros

FORESTAL MANABÍ FOMA S. A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en USD. dólares)

Capital social al inicio y final del año	341.400
Reserva de Capital al inicio y final del año	750.134
Aportes Futuras capitalizaciones al inicio y final del año	620.851
Utilidades (Pérdidas) acumuladas:	
Saldo inicial previamente informado	(322.877)
Ajustes	(946)
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	3.048
Al final del año	(320.775)
Total patrimonio	1.391.610

Este informe fue preparado por el Comité de Auditoría y aprobado por el Consejo de Administración de la Compañía el 31 de Diciembre del 2004.

FORESTAL MANABÍ FOMA S. A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en USD. dólares)

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

Efectivo recibido de clientes	1.224.503
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1.585.360)
Pago participación a los trabajadores	(239)
Intereses pagados	(8.693)
Otros ingresos, neto de gastos	153

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(369.636)
--	-----------

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

Adquisición de propiedad, planta y equipo	(46.956)
--	----------

Efectivo neto provisto en las actividades de inversión	(46.956)
---	----------

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

Recepción línea de crédito a largo plazo	26.337
Aportes de socios	620.628
Pago obligaciones con los socios	(218.361)

Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	428.604
---	---------

Aumento neto de efectivo	12.012
Efectivo al inicio del periodo	3.732

Efectivo al final del periodo	15.744
-------------------------------	--------

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

J.A.

FORESTAL MANABÍ FOMA S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONTINUACION)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en USD. dólares)

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

Utilidad neta	3.048
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:	
Depreciación y Amortización	185.334
Cambios netos en activos y pasivos operativos:	
Aumento en clientes	(22.282)
Aumento en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(62.954)
Disminución en proveedores	(89.578)
Disminución en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(383.204)
<hr/>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(369.636)
<hr/>	

J.A.

FORESTAL MANABI FOMA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

A. 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.

B. 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 2004, 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 y 50
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, mismos que son amortizados a una tasa de 6% anual.

FORESTAL MANABI FOMA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

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.

C. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Un resumen de las cuentas por cobrar a clientes, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (En dólares)
	Saldos de las cuentas por cobrar
Cientes varios	605.067
Flowers Source	5.600
	<hr/>
Saldo final	610.667
	<hr/>

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

	Diciembre 31, 2004 (En dólares)
Saldo inicial	(6.896)
Provisión	0
	<hr/>
Saldo final	(6.896)
	<hr/>

JA

FORESTAL MANABI FOMA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

D. PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	Diciembre 31, 2004 (En dólares)
Depósitos en garantía	599
Anticipo préstamos	430
Anticipos	13.300
Gastos anticipados	52.243
Impuestos anticipados	3.034
Saldo final	69.606

E. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (En dólares)
Fomento agrícola	915.281
Inmuebles	513.685
Equipo y maquinaria	52.299
Muebles y enseres	18.527
Vehículos	26.499
Equipos de oficina	47.400
Instalaciones	169.865
Instalaciones de oficina	10.027
Otros activos fijos	126.109
Depreciación acumulada	1.879.691 (841.555)
Saldo final	1.038.136

J.A.

FORESTAL MANABI FOMA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

F. CARGOS DIFERIDOS

Un resumen de cargos diferidos, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (En dólares)
Gastos de constitución	733
Diferencial cambiario	860.870
	861.603
Menos amortización acumulada(1)	(132.718)
Saldo final	728.885

(1) El movimiento para la amortización acumulada, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (En dólares)
Saldo inicial	82.500
Ajustes periodo	50.218
Saldo final	132.718

G. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de obligaciones bancarias, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (En dólares)
Banco del Pichincha(1)	26.337
Saldo final	26.337

(1) Corresponden a sobregiros conforme las políticas establecidas por las instituciones financieras.

FORESTAL MANABI FOMA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

H. PROVEEDORES

Un resumen de proveedores, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (Expresado en dólares)
Varios proveedores(2)	87.131
Menos anticipos a proveedores(1)	87.131 (700)
Saldo final	86.431

(1) Un detalle de los anticipos entregados a proveedores, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004 (Expresado en dólares)
Anticipos	180.797
Saldo final	180.797

(2) Incluye Contrato de regalías celebrado en julio del 2004 con D.R. Roses S.A., mediante el cual Forestal Manabi S.A., se compromete a pagar la cantidad de US\$. 20.000 por la explotación de ciertas variedades de rosas.

I. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	Diciembre 31, 2004 (En dólares)
Sueldos y beneficios por pagar	61.271
IESS	2.446
Fiscales	17.732
Acreedores varios(1)	148.190
Saldo final	229.639

(1) Incluye obligaciones con Pampatrade y Claire S.A. por US\$. 92.809 y 67.634, respectivamente.

J.A.

FORESTAL MANABI FOMA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

J. 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.

Un resumen de la provisión para participación a los trabajadores, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2004
	(Expresado en dólares)
Saldo al comienzo del año	1.188
Provisión del año	391
Pagos efectuados	0
<hr/>	
Saldo final	1.580

K. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2004, 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.

L. PASIVO A LARGO PLAZO

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

	Diciembre 31, 2004
	(En dólares)
Unique Latin(1)	72.019
Préstamos accionistas	557.130
Oilsupply Proveedores Petroleros S.A.	91.396
<hr/>	
Saldo final	720.545

- (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.

M. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004, el capital social suscrito consiste en 17.070 acciones de USD. 20 cada acción nominativa.

FORESTAL MANABI FOMA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

N. 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.

O. PARTES RELACIONADAS

Préstamos:

Claire S.A.	78.134
Pampatrade Cía. Ltda.	6.684

P. EVENTOS SUBSECUENTES

Al momento de la emisión de nuestro informe, la Compañía mantiene obligaciones tributarias con el Servicio de Rentas Internas por concepto del impuesto al valor agregado y de retenciones en la fuente, desde diciembre del 2002 hasta enero del 2004, más los intereses y multas correspondientes.

J.A.