

C.P.A. Leonardo Brito Hidalgo

Auditor Externo Independiente

Telefax: 593 4 2891396, cel:087232036; casilla:09-01-10997 Guayaquil - Ecuador



AGROMEDIO CIA. LTDA.
INFORME DE AUDITORIA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL
31 DE DICIEMBRE DEL 2007

C.P.A. Leonardo Brito Hidalgo
Auditor Externo Independiente

Guayaquil, 30 de Abril del 2008

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

Estimados Señores:

Adjunto estoy entregando un ejemplar del informe de auditoría externa sobre los Estados Financieros terminados al 31 de diciembre del 2007 de AGROMEDIO CIA. LTDA. con expediente – 32807

Sin otro particular que comentarles, me despido

Con un cordial saludo,



C.P.A. Leonardo Brito H.
Auditor Externo

Cc:file

C.P.A. Leonardo Brito Hidalgo

Auditor Externo Independiente

Telefax: 593 4 2891396, cel:087232036; casilla:09-01-10997 Guayaquil - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de Agromedio Cía. Ltda
AGROMEDIO CÍA. LTDA.

1. He auditado los balances generales adjuntos de **AGROMEDIO CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006 los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. No observamos físicamente el inventario al 31 de diciembre del 2007 y 2006 porque la fecha de su toma física fue anterior a nuestra contratación como auditor externo de la Compañía. En razón de lo indicado precedentemente, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, no nos ha sido posible satisfacernos de la razonabilidad de este importe ni mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes que podrían requerirse, si no hubiera existido la limitación, los referidos estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **AGROMEDIO CÍA LTDA.** resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de **AGROMEDIO CIA. LTDA.** de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador



C.P.A. LEONARDO BRITO HIDALGO

Registro No. SC-RNAE -2 No. 587

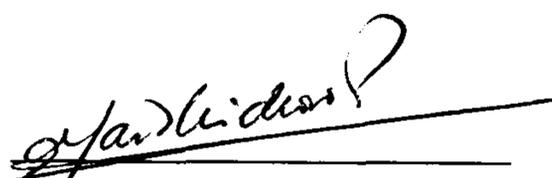
Licencia Profesional No. 31.904

Abril 20, 2008

AGROMEDIO CIA. LTDA.

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en U.S. dólares)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	109,610	161,846
Cuentas por cobrar comerciales	4	974,341	1,413,031
Otras cuentas por cobrar		65,925	124,064
Inventarios	5	<u>808,927</u>	<u>1,613,852</u>
Total activos corrientes		<u>1,958,803</u>	<u>3,312,793</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, neto	6	30,016	58,512
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	7	<u>3,853</u>	<u>3,853</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,992,672</u>	<u>3,375,158</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones Bancarias	8	42,152	100,000
Cuentas por pagar comerciales	9	1,508,282	2,708,543
Participación a Trabajadores	10	20,498	14,297
Impuesto a la Renta	11	41,279	26,471
Gastos Acumulados por pagar		20,237	15,864
Otras cuentas por pagar	12	<u>12,722</u>	<u>121,830</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,645,170</u>	<u>2,987,005</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	13	<u>0</u>	<u>115,526</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	14		
Capital social		250,000	250,000
Reserva legal		11,446	7,702
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>86,056</u>	<u>14,925</u>
Patrimonio de los socios		<u>347,502</u>	<u>272,627</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1,992,672</u>	<u>3,375,158</u>


Ing. Com. Max Hidrovo P.
Contador General
Licencia No.0.4681

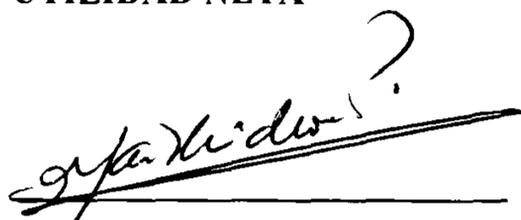

Ing. Héctor Hoyos Navarrete
Gerente General

Ver notas a los estados financieros

AGROMEDIO CIA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS		5,208,798	4,984,453
COSTO DE VENTAS		<u>4,001,673</u>	<u>3,784,471</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,207,125</u>	<u>1,199,980</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de administración		218,127	339,514
Gastos de ventas		<u>807,683</u>	<u>732,640</u>
Total		<u>1,025,810</u>	<u>1,072,154</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>181,315</u>	<u>127,826</u>
GASTOS FINANCIEROS		17,074	32,511
OTROS GASTOS (INGRESOS), neto		27,589	
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>136,652</u>	<u>95,315</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	20,498	14,297
Impuesto a la renta	11	<u>41,279</u>	<u>26,471</u>
Total		<u>61,777</u>	<u>40,768</u>
UTILIDAD NETA		<u>74,875</u>	<u>54,546</u>



Ing. Com. Max Hidrovo P.
Contador General
Licencia No.0.4681



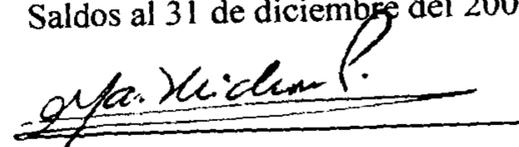
Ing. Héctor Hoyos Navarrete
Gerente General

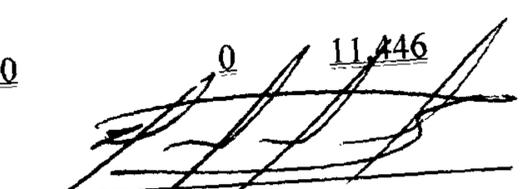
Ver notas a los estados financieros

AGROMEDIO CIA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para futura capitalización</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	500	0	4,975	7,881	13,356
Utilidad neta			2,727	54,546	54,546
Apropiación de reserva legal		204,725		(2,727)	0
Aporte de socios	<u>249,500</u>	<u>(204,725)</u>	<u>0</u>	<u>(44,775)</u>	<u>0</u>
Transferencias				14,925	272,627
Saldos al 31 de diciembre del 2006	250,000	0	7,702	74,875	74,875
Utilidad neta		0	3,744	(3,744)	0
Apropiación de reserva legal					
Otros					
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>250,000</u>	<u>0</u>	<u>11,446</u>	<u>86,056</u>	<u>347,502</u>


 Ing. Com. Max Hidrovo P.
 Contador General
 Licencia No.0.4681


 Ing. Héctor Hoyos Navarrete
 Gerente General

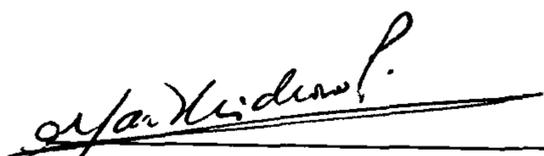
Ver notas a los estados financieros

AGROMEDIO CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	5,640,186	4,423,883
Pagado a proveedores y trabajadores	(5,440,894)	(4,402,482)
Intereses pagados	(17,074)	(33,036)
Participación a trabajadores		0
Impuesto a la renta	(42,855)	(25,620)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(27,589)</u>	<u>0</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>111,774</u>	<u>(37,255)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	12,235	(10,680)
Aumento de propiedades, planta y equipo por fusión		
Disminución de inversiones permanentes		
Disminución de otros activos	<u>0</u>	<u>0</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>12,235</u>	<u>(10,680)</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones financieras	(59,494)	(210,090)
Disminución por obligaciones a largo plazo	(115,526)	115,526
Aportes para futura capitalización, neto	1,225	
Aumento de capital	<u>0</u>	<u>204,725</u>
Efectivo neto utilizado en (proveniente de) actividades de financiamiento	<u>(176,245)</u>	<u>110,161</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	(52,236)	62,226
Comienzo del año	<u>161,846</u>	<u>99,620</u>
FIN DEL AÑO	<u>109,610</u>	<u>161,846</u>



Ing. Com. Max Hidrovo P.
Contador General
Licencia No.0.4681

(Continúa...)



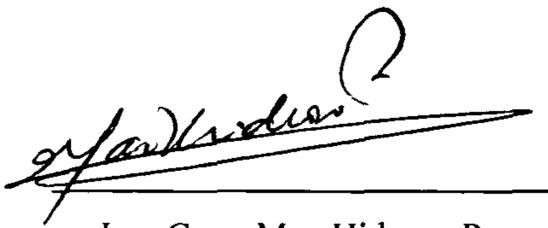
Ing. Héctor Hoyos Navarrete
Gerente General

AGROMEDIO CIA. LTDA.

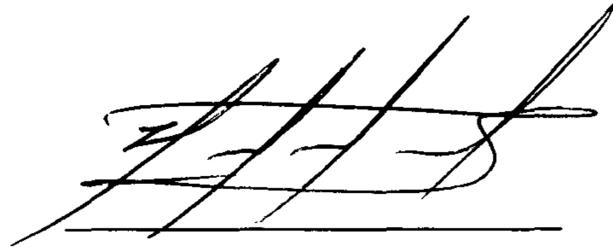
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO		
NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	74,889	54,546
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	16,262	16,262
amortización otros activos	11,489	11,489
Provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	469,664	(573,119)
Cuentas por cobrar a largo plazo		0
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	21,088	26,848
Inventarios	804,926	(639,672)
Cuentas por pagar	(1,311,926)	1,211,075
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10,574	(171,155)
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	<u>14,808</u>	<u>26,471</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>111,774</u>	<u>(37,255)</u>



Ing. Com. Max Hidrovo P.
Contador General
Licencia No.0.4681



Ing. Héctor Hoyos Navarrete
Gerente General

Ver notas a los estados financieros

AGROMEDIO CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida con el nombre de Agrositio Cía. Ltda. el 01 de abril de 2003, en la ciudad de Cuenca República del Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil el 26 de junio del mismo año, el 10 de diciembre del 2004 cambió su denominación a Agromedio Cía. Ltda., mediante escritura, otorgada ante el notario segundo del Cantón Cuenca y su actividad principal es la compra-venta, elaboración transformación, comercialización, importación y distribución de productos agroquímicos, químicos y prestar asesoría especializada en los campos afines a su actividad.

En sesión celebrada el 31 de octubre del 2007, la Junta General de Accionistas de Agroprotección S.A. aprobó la fusión por absorción con Agromedio Cía. Ltda.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, 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:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Inventarios – Son valuados al costo promedio. Las importaciones en tránsito se encuentran registrados a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada 10 muebles y enseres, equipo de oficina, 5 para vehículos, y 3 años para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Inversiones Permanentes – Las inversiones en Compañías relacionadas están registradas al costo reexpresado el cual no excede el valor patrimonial proporcional.

Otros Activos y Cargos Diferidos – Corresponde principalmente a aplicaciones informáticas y gastos de investigación y desarrollo, registrados a su costo de adquisición.

Ingresos y Costos por Ventas – Las ventas se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y el costo de venta está originado principalmente por la entrega de mercaderías.

Participación a Trabajadores – La participación a trabajadores se carga a resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo a la Ley. (Ver nota 10)

Impuesto a la Renta - La provisión está constituida a la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización de acuerdo con disposiciones legales.(Ver nota 11)

3. CAJA BANCOS

Un resumen de caja bancos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja	0	1,440
Bancos	109,610	20,594
Valores en transito	<u> </u>	<u>139,812</u>
Total	<u>109,610</u>	<u>161,846</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	1,000,092	1,431,480
Provisión de Reservas para cuentas incobrables	(25,751)	(18,449)
Total	<u>974,341</u>	<u>1,413,031</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Anticipo a proveedores	3,265	26,079
Empleados	12,312	43,474
Accionistas	1,225	1,225
Impuestos	42,004	25,620
Otros	<u>7,119</u>	<u>27,665</u>
Total	<u>65,925</u>	<u>124,063</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Productos agroquímicos	500,695	620,607
Materia prima	282,211	819,156
Materiales de empaque		170,737
Importaciones en tránsito	<u>26,020</u>	<u>3,352</u>
Total	<u>808,926</u>	<u>1,613,852</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Muebles y enseres	5,054	4,205
Equipos de oficina	3,519	3,519
Equipos de computación	10,756	10,756
Equipo menor	9,052	9,052
Vehículos	<u>25,000</u>	<u>54,379</u>
Total	53,381	81,911
Menos depreciación acumulada	<u>(23,365)</u>	<u>23,399</u>
Propiedades y equipos, neto	<u>30,016</u>	<u>58,512</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponde a obligación con el Banco Internacional por \$100,000, al 31 de diciembre del 2007 muestra un saldo de US\$42,151.89 con vencimientos mensuales a una tasa del 11,29%.

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores del Exterior	915,278	688,705
Proveedores Locales	445,283	645,828
Relacionadas	147,721	1,374,010
Total	<u>1,508,282</u>	<u>2,708,543</u>

10. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	14,297	12,454
Provisión del año	20,498	14,297
Pagos efectuados	<u>(14,297)</u>	<u>(12,454)</u>
Saldos al fin del año	<u>20,498</u>	<u>14,297</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores	116,154	81,018
Gastos no deducibles	<u>48,962</u>	<u>24,867</u>
Utilidad gravable	<u>165,116</u>	<u>105,885</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>41,279</u>	<u>26,471</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	26,471	1,986
Provisión del año	41,279	26,471
Pagos efectuados	<u>(26,471)</u>	<u>(1,986)</u>
Saldos al fin del año	<u>41,279</u>	<u>26,471</u>

12. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Accionistas	0	50,250
Impuestos	1,450	8,306
less	11,272	8,939
Otros		54,334
Total	<u>12,722</u>	<u>121,829</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social autorizado consiste de 250,000 acciones comunes de US\$1. cada una.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el 2007, se desglosan como sigue:

(en U.S. dólares)

Compras de inventarios	439,647
Gastos por asistencia técnica	303,925

La Compañía mantiene transacciones importantes con Proficol S.A. y compañías relacionadas a su matriz final Makhteshim Agan Industries Ltd. Aproximadamente el 41% de los productos que la Compañía comercializa son adquiridos a compañías relacionadas del exterior con financiamiento hasta 180 días plazo e intereses del 4.89% hasta 5.14% anual.

La Compañía vende y ocasionalmente compra productos terminados a Agroprotección S.A.

La Compañía matriz suple las necesidades de efectivo de la Compañía, generalmente a través de préstamos con intereses a la tasa Libor más 0.5%.

15. CONTINGENCIA

Al 31 de diciembre del 2007, están abiertas para su revisión las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado por parte de las autoridades tributarias, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

16. EVENTO SUBSECUENTE

Mediante Resolución No. 08 – G DIC-0000225 del 16 de enero del 2008, la Superintendencia de Compañías autorizó la fusión por absorción de Agroprotección S.A. como Compañía absorbente con Agromedio Cía. Ltda. Compañía absorbida; el aumento de capital suscrito en US\$250,000 con lo que el capital de Agroprotección S.A. asciende a US\$1,200,000; y el cambio de denominación de Agroprotección S.A. por el de Profiandina S.A. La escritura pública correspondiente junto con la Resolución de la Superintendencia de Compañías fueron inscritas en el Registro Mercantil con fecha 19 de febrero del 2008.

* * * * *