

ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

1

ESTADOS FINANCIEROS

Balances Generales	2
Estados de Resultados	3
Estados de Cambios en el Patrimonio	4
Estados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6



PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C. A.

Guayaquil, Ecuador

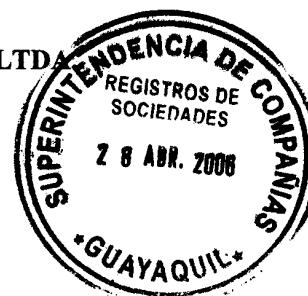
Hemos auditado los balances generales de **Ecuaqueímica, Ecuatoriana de Productos Químicos C.A.**, al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorias.

Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener 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 soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **Ecuaqueímica, Ecuatoriana de Productos Químicos C.A.**, al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, los resultados de operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C.LTDA
SC- RNAE 236

Johnelle Basso
CESAR SOBREVILLA CORNEJO
REG. 22223



Guayaquil, 22 de Febrero del 2006

ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		
Caja y bancos	718.899	371.488
Cuentas por cobrar (Nota 3)	16.161.479	14.959.401
Inventarios (Nota 4)	24.656.300	19.694.051
Gastos anticipados	219.736	133.436
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	41.756.414	35.158.376
ACTIVO FIJO (Nota 5)		
OTROS ACTIVOS (Nota 6)	3.180.106	3.026.028
TOTAL ACTIVOS	46.107.090	39.531.552
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiros y préstamos bancarios (Nota 7)	3.567.108	1.028.357
Cuentas por pagar (Nota 8)	14.248.559	12.991.294
Impuestos por pagar (Nota 9)	101.291	141.022
Pasivos acumulados (Nota 10)	1.407.362	1.943.341
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	19.324.320	16.104.014
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 11)		
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL (Nota 12)	13.341.151	10.841.151
	1.100.761	1.100.761
PATRIMONIO		
Capital suscrito (Nota 13)	3.000.000	2.200.000
Aportes futura capitalización	44.155	44.155
Reserva legal (Nota 14)	84.435	78.269
Reserva de Capital (Nota 15)	5.189.372	5.189.372
Reserva por valuación (Nota 16)	148.427	263.811
Utilidades acumuladas	3.874.469	3.710.019
TOTAL PATRIMONIO	12.340.858	11.485.626
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	46.107.090	39.531.552



ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	2.005	2.004
VENTAS NETAS (Nota 16)	73.403.478	67.970 985
COSTO DE VENTAS (Nota 16)	57.638.898	53.238 816
UTILIDAD BRUTA	15.764.580	14.732 169
 GASTOS DE OPERACION:		
Ventas	9.570.593	9.208 490
Administrativos	3.185.912	2.927 457
Financieros	962.283	1.025 504
Depreciación	671.394	658 113
TOTAL	14.390.182	13.819 564
 UTILIDAD DE OPERACION	1.374.398	912 605
 OTROS EGRESOS (INGRESOS), (Nota 17)	(92.514)	(270 866)
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	1.466.912	1.183 471
Participación trabajadores	220.037	177 521
Impuesto a la renta	391.643	259 678
TOTAL	611.680	437 199
 UTILIDAD NETA	855.232	746.272

ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Aportes Futura Capitalización</u>	<u>Legal</u>	<u>Reservas De Capital</u>	<u>Valuacion</u>	<u>Utilidades Acumuladas</u>
Diciembre 31 del 2003	1.629.600	44.155	76.482	5.165.515	-	3.512.664
Distribución de utilidades			57.388			(57.388)
Aumento de capital (Nota 13)	560.700		(56.061)	(85)		(504.553)
Aumento por absorcion Prealfa S.A. (Nota 18)	9.700		460	23.942	263.811	13.024
Utilidad neta						746.272
Diciembre 31 del 2004	2.200.000	44.155	78.269	5.189.372	263.811	3.710.019
Distribución de utilidades			74.627			(74.627)
Aumento de capital (Nota 13)	800.000		(68.461)		(115.384)	(616.155)
Utilidad neta						855.232
Diciembre 31 del 2005	<u>3.000.000</u>	<u>44.155</u>	<u>84.435</u>	<u>5.189.372</u>	<u>148.427</u>	<u>3.874.469</u>

ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares de E.U.A.)

	2.005	2.004
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	855.232	746.272
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación		
Provisión para cuentas incobrables	564.172	341.434
Depreciación	671.394	658.113
Provisión para jubilaciòn patronal	-	203.747
Baja de inventarios	83.353	-
	2.174.151	1.949.566
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(1.613.967)	(1.174.289)
Inventarios	(5.045.602)	(3.238.636)
Gastos anticipados	(86.300)	(24.626)
Otros activos	176.578	(3.546)
Aumento (disminución):		
Sobregiros bancarios	327.640	(108.669)
Cuentas por pagar	1.257.265	2.497.186
Impuestos por pagar	(192.014)	56.463
Pasivos acumulados	(535.979)	1.056.094
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación	(3.538.228)	1.009.543
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Activo fijo, neto	(825.472)	(756.856)
Prestamo a compania relacionada	-	(328.918)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversion	(825.472)	(1.085.774)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar	2.211.111	-
Pasivo a largo plazo	2.500.000	4.137
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	4.711.111	4.137
AUMENTO (DIMINUCION) NETO EN EFECTIVO		
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	347.411	(72.094)
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	718.899	443.582
	718.899	371.488

ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

Nota 1 - Operaciones

La Compañía fue constituida el 17 de Octubre de 1969 en Guayaquil - Ecuador e inscrita el 24 de Octubre de ese mismo año en el Registro Mercantil. Su actividad principal es la importación, distribución y comercialización de productos químicos, farmacéuticos y veterinarios para uso agrícola y doméstico.

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables

La compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que requieren presentarse. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales políticas contables se resumen a continuación:

Provisión para cuentas incobrables

Establecida para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a una evaluación de las mismas.

Inventarios

Están valuados al costo determinado por el método promedio, los cuales no exceden el valor de mercado excepto inventarios en tránsito que están al costo de adquisición.

Activo Fijo

Está registrado al costo de adquisición. El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, 10% para instalaciones, equipos y muebles y enseres, 33.33% para equipos de computación y 20% para vehículos.

Participación de Trabajadores

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre las utilidades impositiva de la compañía de acuerdo a la ley.

Impuesto a la Renta

El impuesto a la Renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

Nota 2- Principales Políticas Contables (Cont.)**Provisión para Jubilación Patronal**

La provisión para jubilación que se carga a los resultados del año, en base a un estudio actuarial, determinado bajo el método de "prospectiva" y las bases técnicas, es decir las tablas de mortalidad, invalidez y cesantía, son de experiencia de la población asalariada del país, corregida a la realidad de la compañía, con su propia estadística.

Nota 3 - Cuentas por Cobrar

	2.005	2.004
Clientes	16.984.186	15.348.696
Empleados	162.559	147.028
Anticipos a proveedores	468.893	400.608
Compañia relacionada	280	32
Gastos reembolsables	17.114	8.543
Reclamos al seguro	849	31.261
Impuesto al valor agregado	65.254	55.916
Impuesto a la renta (Nota 9)	683.163	540.218
Otras	53.742	137.488
Sub-Total	<u>18.436.040</u>	<u>16.669.790</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>(2.274.561)</u>	<u>(1.710.389)</u>
	<u><u>16.161.479</u></u>	<u><u>14.959.401</u></u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	2.005	2.004
Saldos al inicio del año	(1.710.389)	(1.368.955)
Provision clientes	(501.413)	(531.136)
Provision impuestos no utilizados	(414.123)	(126.096)
Reversiones/recuperaciones	166.928	246.914
Castigo	184.436	68.884
Saldos al final del año	<u>(2.274.561)</u>	<u>(1.710.389)</u>

Nota 4 - Inventarios

	2.005	2.004
Agroquímicos	14.298.669	11.078.058
Farmacéuticos	6.940.960	6.046.405
Consumo	1.483.506	1.599.228
Veterinaria	1.142.691	712.789
Importaciones en tránsito	413.814	223.422
Otros	376.660	34.149
	<u>24.656.300</u>	<u>19.694.051</u>

Nota 5 - Activos Fijos

El movimiento durante los años 2005 y 2004 fue el siguiente:

	1-01-05	Adiciones	Ventas y/o Retiros	12-31-05
Terrenos	142.436	-	-	142.436
Edificios e instalaciones	1.464.224	12.911	-	1.477.135
Equipos	874.425	129.580	524	1.004.529
Muebles y enseres	682.031	76.492	3	758.526
Equipos de computación	661.978	122.411	(19.905)	764.484
Vehículos	2.438.592	571.694	(410.599)	2.599.687
Sub-total	6.263.686	913.088	(429.977)	6.746.797
Depreciación acumulada	(3.237.658)	(671.394)	342.361	(3.566.691)
	<u>3.026.028</u>	<u>241.694</u>	<u>(87.616)</u>	<u>3.180.106</u>

	1-01-04	Adiciones	Ventas y/o Retiros	12-31-04
Terrenos	133.824	8.612	-	142.436
Edificios e instalaciones	1.391.992	72.232	-	1.464.224
Equipos	798.436	105.612	(29.623)	874.425
Muebles y enseres	642.478	39.553	-	682.031
Equipos de computación	597.900	64.017	61	661.978
Vehículos	2.161.339	495.597	(218.344)	2.438.592
Construcciones en proceso	1.238	-	(1.238)	-
Sub-total	5.727.207	785.623	(249.144)	6.263.686
Depreciación acumulada	(2.799.922)	(658.113)	220.377	(3.237.658)
	<u>2.927.285</u>	<u>127.510</u>	<u>(28.767)</u>	<u>3.026.028</u>

Al 31 de Diciembre incluye los siguientes activos totalmente depreciados:

	2.005	2.004
Instalaciones	87.500	84.942
Equipos	303.302	255.397
Muebles y enseres	140.981	53.658
Equipos de computación	295.742	202.739
Vehículos	552.524	659.581
	<u>1.380.049</u>	<u>1.256.317</u>

Nota 6- Otros Activos

	2.005	2.004
Cuentas por Cobrar		
Compañía relacionada (Nota 18)	902.649	1.092.306
La Pergesa S. A.	250.000	250.000
Membresía en Nucleo de Ejecutivos	104	104
Depósitos en garantía	17.817	4.738
	<u>1.170.570</u>	<u>1.347.148</u>

Nota 7 - Sobregiros y Préstamos Bancarios

	2.005	2.004
Sobregiros	555.997	228.357
Préstamos bancarios		
Bolivariano	1.500.000	800.000
Internacional	400.000	-
Lloyds TSB	1.111.111	-
	3.567.108	1.028.357

Al 31 de diciembre del 2005, representa préstamos con vencimientos hasta septiembre del 2006 e interés promedio del 7.45% (Febrero del 2005 e interés del 6.37% en el 2004).

Nota 8 - Cuentas por Pagar

	2.005	2.004
Proveedores		
Exterior	9.946.557	7.839.237
Locales	3.951.334	4.797.488
Compañías relacionadas (Nota 18)	74.209	58.545
Retenciones al personal	32.298	30.172
Anticipos de empleados	91.723	16.899
Anticipos de particulares	19.391	13.646
Roles por pagar	8.853	24.280
Provisión de gastos	23.585	15.562
Otras	100.609	195.465
	14.248.559	12.991.294

Nota 9 - Impuestos por Pagar

	2.005	2.004
Retenciones en la fuente:		
Impuesto a la renta	43.695	88.987
Impuesto al valor agregado	57.596	52.035
	101.291	141.022

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso fue el siguiente:

	2.005	2.004
Saldo al inicio del año	(540.218)	(346.072)
Recuperación pago indebido	-	19.769
Retenciones de terceros	(534.587)	(473.593)
Impuesto causado	391.642	259.678
Saldo al final del año	(683.163)	(540.218)

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva, aplicables a las utilidades distribuidas, la tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas.

Nota 10 - Pasivos Acumulados

	2.005	2.004
Beneficios sociales por pagar:		
Aporte patronal	42.045	31 214
Fondo de reserva	127.075	110 133
Décimo tercer y cuarto sueldo	53.437	46 442
Vacaciones	131.145	117 604
Participación trabajadores	218.442	175 240
Sub-Total	<u>572.144</u>	<u>480 633</u>
Intereses por pagar	835.218	1.462 708
	<u>1.407.362</u>	<u>1.943 341</u>

El movimiento de los beneficios sociales por pagar fue el siguiente:

	2.005	2.004
Saldo al inicio del año	480.633	391 536
Provisión	1.616.711	1.267 303
Pagos	<u>(1.525.199)</u>	<u>(1.178 206)</u>
Saldo al final del año	<u>572.145</u>	<u>480 633</u>

Nota 11 - Pasivo a Largo Plazo

	2.005	2.004
Tegra Holding Inc.		
Prestamos con vencimientos hasta diciembre del 2010 e interes del 12% pagaderos semestralmente	10.600.000	8.100 000
Compañías relacionadas (Nota 18)	1.091.151	1.091.151
Vencimiento en junio del 2008 y no causa intereses		
Accionistas		
Vencimiento en el 2008 y no causa intereses	<u>1.650.000</u>	<u>1.650 000</u>
	<u>13.341.151</u>	<u>10.841.151</u>

Los vencimientos de estas obligaciones son:

Años	2.005	2.004
2007	6.900.000	6.900.000
2008	2.741.151	2.741.151
2009	1.200.000	1.200 000
2010	2.500.000	-
	<u>13.341.151</u>	<u>10.841.151</u>

Nota 12 - Provisión para Jubilación Patronal

La compañía contrata los servicios de un profesional independiente para que efectue un estudio actuarial y determine la provision necesaria para constituir esta reserva.

El movimiento de la provision fue el siguiente:

	Jubilación Patronal	Desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2003	856.661	40.353	897.014
Provisiones	244.100	-	244 100
Reversion	<u>-</u>	<u>(40.353)</u>	<u>(40 353)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>1.100.761</u>	<u>-</u>	<u>1.100.761</u>

La reversión de la provisión por desahucio de años anteriores se registró en la cuenta otros ingresos.

Nota 13 - Capital Suscrito

Al 31 de diciembre del 2005 está representado por 30' 000,000 acciones ordinarias de \$ 0.10 de valor nominal unitario (22' 000,000 acciones ordinarias de \$ 0.10 en el 2004).

Mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 20 de mayo del 2005, el capital social de la compañía se incrementó en \$ 800,000 (\$ 570,400 en el 2004) mediante la reinversión de utilidades.

Nota 14 - Reserva Legal

La Ley de compañías requiere que se transfiera a reserva legal el 10% de la utilidad neta anual, hasta que llegue por lo menos al 50% del capital suscrito. La reserva no puede distribuirse como dividendo a los accionistas excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede utilizarse para cubrir perdidas de operación o para capitalizarse.

Nota 15 - Reserva de Capital

Representa el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sures a dólares de los Estados Unidos de América. Esta reserva no puede distribuirse como dividendos a los accionistas pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Nota 16 - Ventas y Costo de Ventas

Las ventas y costo de venta fueron los siguientes:

	Ventas		Costo de Ventas	
	2.005	2.004	2.005	2.004
Farma consumo	34.306.780	30.689.862	29.084.680	25.439.213
Agroquímicos y veterinaria	38.881.022	37.041.095	28.554.218	27.797.389
Servicios	215.676	240.028	-	2.214
	73.403.478	67.970.985	57.638.898	53.238.816

Nota 17 - Otros Egresos (Ingresos)

	2.005	2.004
Recuperacion cartera incobrable	(166.928)	(246.914)
Descuento y reintegro de proveedores	(164.745)	(128.383)
Indemnización de seguros	(34.929)	(24.515)
Venta de inmueble	-	(48.022)
Reversion provision por desahucio	-	(40.353)
Provision credito tributario no utilizado	414.126	126.096
Venta de activo fijo	(69.161)	(18.180)
Intereses ganados	(43.711)	(49.915)
Otros, neto	(27.166)	159.320
	(92.514)	(270.866)

Nota 18 - Transacciones Significativas con Partes Relacionadas

Los saldos y las transacciones al 31 de diciembre del 2005 y 2004, no generan intereses y no tienen plazos de vencimientos definidos.

	Cuentas por Cobrar		Cuentas por Pagar		Pasivo a Largo Plazo	
	a Largo Plazo	2.005	2.004	2.005	2.004	2.005
Helvética S.A.	902.649	1.092.306	8.258	11.571	-	-
Conauto	-	-	-	-	1.039.680	1.039.680
Agencias y Servicios						
Contables S. A.	-	65.951	46.974	51.471	51.471	
	<u>902.649</u>	<u>1.092.306</u>	<u>74.209</u>	<u>58.545</u>	<u>1.091.151</u>	<u>1.091.151</u>

Las siguientes transacciones afectaron resultados:

	2.005	2.004
Ventas de mercaderías	26.696	93.738
Compras de mercaderías	-	165.129
Gastos por alquiler de oficinas y locales comerciales	273.012	269.943
Gastos por servicios contables recibidos	346.494	324.994

Nota 19- Eventos Posteriores

A la fecha de emisión de este informe, no se produjeron eventos importantes que pudieran tener efecto significativo en los estados financieros