

ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
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. AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

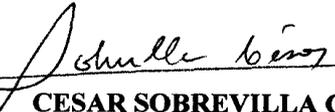
A los Accionistas de
ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C. A.
Guayaquil, Ecuador

Hemos auditado los balances generales de **Ecuaquímica, Ecuatoriana de Productos Químicos C.A.**, al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, 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 auditorías.

Nuestras auditorías 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 auditorías 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 **Ecuaquímica, Ecuatoriana de Productos Químicos C.A.**, al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, 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


CESAR SOBREVILLA CORNEJO
REG. 22223

Guayaquil, 15 de Febrero del 2008

ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	445.748	873.196
Cuentas por cobrar (Nota 3)	26.064.218	20.562.889
Inventarios (Nota 4)	30.871.311	29.160.123
Gastos anticipados	188.723	248.076
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>57.570.000</u>	<u>50.844.284</u>
ACTIVO FIJO (Nota 5)	3.521.505	3.109.850
OTROS ACTIVOS (Nota 6)	1.040.238	559.820
TOTAL ACTIVOS	<u>62.131.743</u>	<u>54.513.954</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiros y préstamos bancarios (Nota 7)	1.820.363	9.241.015
Cuentas por pagar (Nota 8)	24.704.953	21.408.285
Impuestos por pagar (Nota 9)	173.652	112.441
Pasivos acumulados (Nota 10)	1.887.620	2.432.656
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>28.586.588</u>	<u>33.194.397</u>
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 11)	16.341.151	6.441.151
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL (Nota 12)	1.100.761	1.100.761
PATRIMONIO		
Capital suscrito (Nota 13)	5.500.000	4.000.000
Aportes futura capitalización	44.155	44.155
Reserva legal (Nota 14)	87.743	87.404
Reserva de Capital (Nota 15)	5.099.071	5.163.341
Utilidades acumuladas	5.372.275	4.482.746
TOTAL PATRIMONIO	<u>16.103.244</u>	<u>13.777.646</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>62.131.743</u>	<u>54.513.954</u>

ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
VENTAS NETAS (Nota 16)	98.907.823	85.295.036
COSTO DE VENTAS (Nota 16)	<u>79.378.700</u>	<u>68.093.363</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>19.529.123</u>	<u>17.201.673</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Ventas	11.864.811	11.109.250
Administrativos	3.647.234	3.182.252
Financieros	1.215.287	993.224
Depreciación	705.687	680.353
TOTAL	<u>17.433.019</u>	<u>15.965.080</u>
UTILIDAD DE OPERACION	2.096.104	1.236.593
OTROS (INGRESOS) EGRESOS,neto (Nota 17)	<u>(1.319.311)</u>	<u>(893.762)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	3.415.415	2.130.356
Participación trabajadores	512.312	319.553
Impuesto a la renta	577.503	371.679
TOTAL	<u>1.089.815</u>	<u>691.232</u>
UTILIDAD NETA	<u>2.325.600</u>	<u>1.439.124</u>

ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(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 2005	3.000.000	44.155	84.435	5.189.372	148.427	3.874.469
Distribución de utilidades			85.552			(85.552)
Aumento de capital (Nota 13)	1.000.000		(82.583)	(26.031)	(148.427)	(742.959)
Diferencia impuesto 2002						(2.336)
Utilidad neta						1.439.124
Diciembre 31 del 2006	<u>4.000.000</u>	<u>44.155</u>	<u>87.404</u>	<u>5.163.341</u>	<u>-</u>	<u>4.482.746</u>
Distribución de utilidades			143.912			(143.912)
Aumento de capital (Nota 13)	1.500.000		(143.573)	(64.270)		(1.292.157)
Utilidad neta						2.325.600
Diciembre 31 del 2007	<u>5.500.000</u>	<u>44.155</u>	<u>87.743</u>	<u>5.099.071</u>	<u>-</u>	<u>5.372.277</u>

ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	2.325.600	1.439.124
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación		
Provisión para cuentas incobrables	211.161	(2.649)
Depreciación	776.466	724.207
Ajuste diferencia de impuesto a la renta		(2.336)
Bajas de inventarios	336.112	295.118
	<u>3.649.339</u>	<u>2.453.464</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(5.712.490)	(4.398.761)
Inventarios	(2.047.300)	(4.798.941)
Gastos anticipados	59.353	(28.340)
Otros activos	(480.418)	610.751
Aumento (disminución):		
Sobregiros bancarios	447.561	(72.084)
Cuentas por pagar	3.296.668	7.159.726
Impuestos por pagar	61.211	11.150
Pasivos acumulados	(545.036)	1.025.294
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación	<u>(1.271.111)</u>	<u>1.962.259</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Activo fijo, neto	<u>(1.188.120)</u>	<u>(653.951)</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiro y prestamos por pagar	(7.868.214)	(1.154.010)
Pasivo a largo plazo	9.900.000	
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de financiamiento	<u>2.031.786</u>	<u>(1.154.010)</u>
(DISMINUICION) AUMENTO NETO EN EFECTIVO	(427.448)	154.297
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	873.196	718.899
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>445.748</u>	<u>873.196</u>

ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(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, 5% para edificaciones, 10% para instalaciones, muebles y enseres y maquinarias y equipos, 33.33% para equipos de computación y software 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 se carga a los resultados del año, en base a un estudio actuarial, determinado bajo el método "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

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Clientes	25.148.248	20.754.277
Empleados	228.414	181.600
Anticipos a proveedores	847.254	810.391
Gastos reembolsables	113.729	32.316
Impuesto al valor agregado	86.040	18.761
Impuesto a la renta (Nota 9)	1.417.727	958.592
Nota de crédito S.R.I.	151.233	-
Otras	132.324	78.864
Sub-Total	<u>28.124.969</u>	<u>22.834.801</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>(2.060.751)</u>	<u>(2.271.912)</u>
	<u>26.064.218</u>	<u>20.562.889</u>

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

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Saldo al inicio del año	(2.271.912)	(2.274.561)
Provision cartera de clientes	(412.996)	(419.127)
Provision retenciones no utilizadas	-	(142.945)
Recuperaciones	325.366	226.754
Castigo	298.793	337.967
Saldo al final del año	<u>(2.060.751)</u>	<u>(2.271.912)</u>

Nota 4 - Inventarios

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Agroquímicos	11.926.523	12.218.168
Farmacéuticos	10.515.525	9.042.865
Consumo	1.208.473	1.583.140
Veterinaria	1.653.749	1.318.136
Comercialización cosecha	197.421	-
Importaciones en tránsito	5.285.096	4.936.468
Otros	84.524	61.346
	<u>30.871.311</u>	<u>29.160.123</u>

Nota 5 - Activos Fijos

El movimiento durante los años 2007 y 2006 fue el siguiente:

	12-31-06	Adiciones	Ventas y/o Retiros	12-31-07
Terrenos	122.269	49.787		172.056
Edificaciones	1.299.172	47.918		1.347.090
Instalaciones	229.448	55.621	(1.609)	283.460
Muebles y enseres	850.330	76.104	(9.958)	916.476
Maquinarias y equipos	1.055.331	133.231	(41.118)	1.147.444
Equipos de computación y software	924.310	207.539	(16.845)	1.115.004
Vehículos	2.709.738	656.444	(392.699)	2.973.483
Sub-total	7.190.598	1.226.644	(462.229)	7.955.013
Depreciación acumulada	(4.080.748)	(776.466)	423.707	(4.433.507)
	<u>3.109.850</u>	<u>450.178</u>	<u>(38.522)</u>	<u>3.521.506</u>

	12-31-05	Adiciones	Ventas y/o Retiros	12-31-06
Terrenos	142.436	33.445	(53.612)	122.269
Edificaciones	1.477.135	51.485	-	1.528.620
Muebles y enseres	758.526	91.771	33	850.330
Maquinarias y equipos	1.004.529	67.206	(16.403)	1.055.331
Equipos de computación y software	764.484	153.673	6.153	924.310
Vehículos	2.599.687	328.668	(218.617)	2.709.738
Sub-total	6.746.797	726.248	(282.447)	7.190.599
Depreciación acumulada	(3.566.691)	(724.207)	210.150	(4.080.748)
	<u>3.180.106</u>	<u>2.041</u>	<u>(72.297)</u>	<u>3.109.850</u>

Al 31 de Diciembre incluye los siguientes activos totalmente depreciados:

	2.007	2.006
Instalaciones	107.830	87.500
Muebles y enseres	229.697	141.014
Maquinarias y equipos	409.698	319.705
Equipos de computación	589.746	310.742
Vehículos	497.827	612.345
	<u>1.834.798</u>	<u>1.471.306</u>

Nota 6- Otros Activos

	2.007	2.006
Cuentas por Cobrar		
Compañía relacionada (Nota 18)	912.332	351.558
La Pergesa S. A.	80.000	170.000
Landuni S.A.	10.000	10.000
Depósitos en garantía	37.803	28.157
Membresía en Nucleo de Ejecutivos	104	104
	<u>1.040.238</u>	<u>559.820</u>

Nota 7 - Sobregiros y Préstamos Bancarios

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Sobregiros	931.474	483.913
Préstamos bancarios		
Vencimiento en julio del 2008 e interes del 8,29% (hasta octubre del 2007 e interes promedio del 7,66% en 2006)	888.889	1.857.103
Tegra Holding Inc.		
Prestamos con vencimientos en junio y diciembre del 2007 e interes del 8,3%	-	6.900.000
	<u>1.820.363</u>	<u>9.241.015</u>

Nota 8 - Cuentas por Pagar

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Proveedores		
Exterior	19.026.777	16.353.324
Locales	5.313.990	4.595.866
Compañías relacionadas (Nota 18)	8.281	33.432
Retenciones al personal	43.598	49.002
Anticipos de empleados	71.903	86.003
Anticipos de particulares	28.278	26.942
Roles por pagar	11.155	7.382
Provisión de gastos	103.498	60.215
Otras	97.473	196.119
	<u>24.704.953</u>	<u>21.408.285</u>

Nota 9 - Impuestos por Pagar

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Retenciones en la fuente:		
Impuesto a la renta	116.020	62.779
Impuesto al valor agregado	57.632	49.662
	<u>173.652</u>	<u>112.441</u>

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

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Saldo al inicio del año	(958.592)	(683.163)
Diferencia impuesto a la renta año 2002		2.336
Reintegro pago indebido	142.946	
Retenciones de terceros	(1.179.584)	(649.442)
Impuesto causado	577.503	371.679
Saldo al final del año	<u>(1.417.727)</u>	<u>(958.592)</u>

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. En el 2007 la compañía decidió reinvertir utilidades por \$2.183.143,51 (en 2006 \$825.542,33).

Nota 10 - Pasivos Acumulados

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Beneficios sociales por pagar:		
Aporte patronal	54.619	50.979
Fondo de reserva	163.609	144.245
Décimo tercer y cuarto sueldo	77.342	62.781
Vacaciones	180.179	154.672
Participación trabajadores	508.274	315.904
Sub-Total	<u>984.023</u>	<u>728.581</u>
Intereses por pagar	903.597	1.704.075
	<u>1.887.620</u>	<u>2.432.656</u>

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

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Saldo al inicio del año	728.581	572.145
Provisión	2.340.745	3.827.203
Pagos	<u>(2.085.303)</u>	<u>(3.670.767)</u>
Saldo al final del año	<u>984.023</u>	<u>728.581</u>

Nota 11 - Pasivo a Largo Plazo

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Tegra Holding Inc.		
Prestamos con vencimientos hasta junio del 2012 e interes del 8,3%	13.600.000	3.700.000
Compañías relacionadas (Nota 18)	1.091.151	1.091.151
Vencimiento en junio del 2008 y no causa intereses		
Accionistas		
Vencimiento en el 2009 y no causa intereses	1.650.000	1.650.000
	<u>16.341.151</u>	<u>6.441.151</u>

Los vencimientos de estas obligaciones son:

<u>Años</u>	<u>2.006</u>	<u>2.005</u>
2008	-	2.741.151
2009	5.341.151	1.200.000
2010	2.500.000	2.500.000
2012	8.500.000	-
	<u>16.341.151</u>	<u>6.441.151</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.

Nota 13 - Capital Suscrito

Al 31 de diciembre del 2007 está representado por 55 millones de acciones ordinarias de \$ 0.10 de valor nominal unitario (40 millones de acciones ordinarias de \$ 0.10 en el 2006).

Mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 4 de julio del 2007, el capital social de la compañía se incrementó en \$1,500,000 (\$1,000,000 en el 2006) 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 dividendos a los accionistas excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operación o para capitalizarse.

Nota 15 - Reserva de Capital

Representa el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres 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	
	2.007	2.006	2.007	2.006
Farma	39.746.644	33.606.272	30.547.937	29.253.303
Consumo	6.639.174	7.405.409	6.155.926	6.213.173
Agroquímicos	44.022.922	38.862.049	35.851.930	29.244.899
Veterinaria	6.306.800	5.099.632	4.815.565	3.370.694
Comercialización cosecha	1.855.217	-	2.000.002	-
Otros	337.066	321.674	7.340	11.294
	<u>98.907.823</u>	<u>85.295.036</u>	<u>79.378.700</u>	<u>68.093.363</u>

Nota 17 - Otros (Ingresos) Egresos, neto

	2.007	2.006
Recuperacion cartera incobrable	(225.708)	(224.418)
Descuento y reintegro de proveedores	(598.802)	(54.774)
Rebate	(330.115)	(445.900)
Indemnizacion de seguros	(24.648)	(3.993)
Venta de activo fijo	(95.604)	(48.483)
Intereses ganados	(24.346)	(20.778)
Otros, neto	(20.088)	(95.417)
	<u>(1.319.311)</u>	<u>(893.763)</u>

Nota 18 - Transacciones Significativas con Partes Relacionadas

Los saldos y las transacciones al 31 de diciembre del 2007 y 2006, no generan intereses y no tienen plazos de vencimientos definidos.

	<u>Cuentas por Cobrar</u> <u>a Largo Plazo</u>		<u>Cuentas por Pagar</u>		<u>Pasivo a Largo Plazo</u>	
	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Helvética S.A.	912.332	351.558	3.611	22.501	-	-
Conauto	-	-	-	-	1.039.680	1.039.680
Agencias y Servicios						
Contables S. A.	-	-	4.670	10.931	51.471	51.471
	<u>912.332</u>	<u>351.558</u>	<u>8.281</u>	<u>33.432</u>	<u>1.091.151</u>	<u>1.091.151</u>

Las siguientes transacciones afectaron resultados:

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Ventas de mercaderías	9.375	28.955
Gastos por alquiler de oficinas y locales comerciales	353.488	321.988
Gastos por servicios contables recibidos	242.506	230.826

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

