

Profesionales y Servicios Profiser C. Ltda.

Audidores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

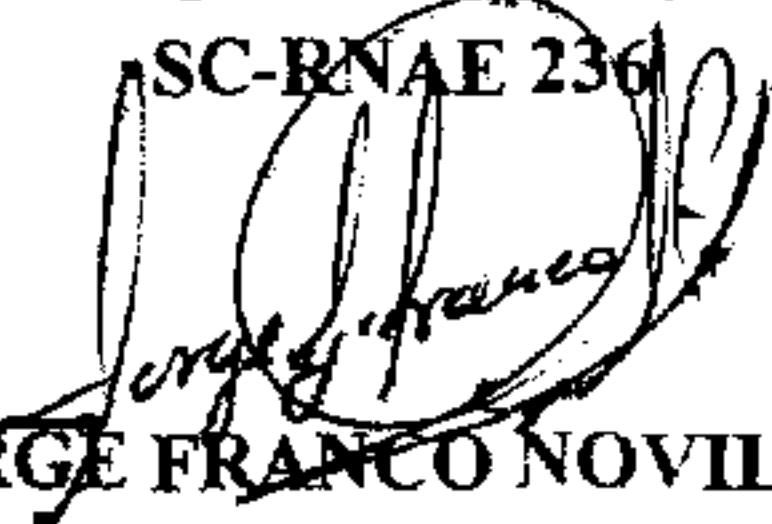
**A los Accionistas de
FARMAGRO S.A.
Guayaquil, Ecuador**

Hemos auditado el estado de situación de Farmagro S.A., al 31 de Diciembre de 1994, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Farmagro S.A., al 31 de Diciembre de 1994, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C.LTDA.

SC-RNAE 236

JORGE FRANCO NOVILLO
REG. 15190

15 de Febrero de 1995

FARMAGRO S.A.ESTADO DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

	<u>Sucres</u> <u>en miles</u>
ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE:	
Caja y bancos	19.689
Cuentas por cobrar (Nota 2)	1.363.572
Inventarios (Nota 3)	3.171.335
Gastos anticipados	41.623

TOTAL ACTIVO CORRIENTE	4.596.219
ACTIVO FIJO (Nota 4)	809.702
OTROS ACTIVOS (Nota 5)	29.063

TOTAL ACTIVO	5.434.984
	=====
PASIVO Y PATRIMONIO	
PASIVO CORRIENTE:	
Cuentas por pagar (Nota 6)	900.675
Pasivos acumulados	93.400

TOTAL PASIVO CORRIENTE	994.075

JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	116.737

PATRIMONIO:	
Capital social (Nota 8)	3.000.000
Reserva facultativa	273.557
Reserva por revalorización del Patrimonio (Nota 10)	2.146.933
Reexpresión monetaria (Nota 11)	(1.146.015)
Utilidades acumuladas	49.697

TOTAL PATRIMONIO	4.324.172

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5.434.984
	=====

FARMAGRO S.A.ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

	<u>Sucres</u> <u>en miles</u>
VENTAS NETAS	9.796.362
COSTO DE VENTAS	7.083.348

UTILIDAD BRUTA	2.713.014

GASTOS DE OPERACION:	
Ventas	1.420.455
Administrativos	529.679
Depreciación	236.259

TOTAL	2.186.393

UTILIDAD DE OPERACION	526.621

OTROS EGRESOS (INGRESOS)	
Gastos financieros	60.198
Otros, neto	4.748

TOTAL	64.946

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	461.675
Participación trabajadores	69.251
Impuesto a la renta	98.106

TOTAL	167.357

UTILIDAD NETA	294.318
	=====

Ver notas a los estados financieros

FARMAGRO S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994**

	<u>Capital</u> <u>Social</u>	<u>Reservas</u> <u>Legal</u>	<u>Facultativa</u> (Suces en miles)	<u>Resrv. por</u> <u>Revaloriz.</u> <u>Patrimonio</u>	<u>Reexpresión</u> <u>Monetaria</u>	<u>Utilidade</u> <u>Acumulada</u>
1 de Enero de 1994	1.500.000	24.000	144.541	1.359.518	(882.212)	202.845
Apropiación		7.300	195.545			(202.845)
Capitalización	1.500.000	(31.300)		(68.700)		
Ajuste			(7.708)			
Efectos de corrección Monetaria				856.115	(705.227)	49.697
Utilidad neta						294.318
Compensación Reexp. monetaria			(73.527)		441.424	(367.897)
Crédito tributario			14.706			73.579
31 de Diciembre de 1994	<u>3.000.000</u>	<u>-</u>	<u>273.557</u>	<u>2.146.933</u>	<u>(1.146.015)</u>	<u>49.697</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMAGRO S.A.ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

	<u>Sucres</u> <u>en miles</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Efectivo recibido de clientes	9.954.658
Efectivo pagado a proveedores y otros	(11.022.798)

Efectivo neto utilizado en activid. de operación	(1.068.140)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
compra de activo fijo	(267.401)

Efectivo neto utilizado en activid. de inversión	(267.401)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aportes de accionistas	1.400.000

Efectivo neto proveniente de activ.de financiamiento	1.400.000

AUMENTO NETO DE EFECTIVO	64.459
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	(44.770)

EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	19.689
	=====

FARMAGRO S.A.ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONTINUACION)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

Sucres
en miles

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	294.318
---------------	---------

AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE
OPERACION:

Provisión incobrables	12.990
Depreciación de activo fijo	213.520
Amortización cargos diferidos	22.738
Provisión beneficios sociales	25.554
Jubilación patronal y desahucio	42.857
Provisión participación trabajadores	69.251
Provisión impuesto a la renta	98.106

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS NETOS:

Cuentas por cobrar	152.944
Inventarios	(1.128.648)
Gastos anticipados	(31.353)
Otros activos	(30)
Cuentas por pagar	(802.561)
Pasivos acumulados	(37.826)

EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES
DE OPERACION

(1.068.140)
=====

FARMAGRO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994**

Nota 1 - Políticas Contables Significativas

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1990 y su actividad principal es la importación, distribución y comercialización de productos químicos, farmacéuticos y veterinarios para uso agrícola y doméstico. Las políticas contables de la compañía son las establecidas o autorizadas por la Superintendencia de compañía.

Base de Presentación

Los estados financieros han sido preparados aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello principalmente, el Índice Nacional de Precios al Consumidor, para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre a las partidas no monetarias del Estado de Situación.

El índice de actualización para los saldos fue de 24,5%.

Partidas no Monetarias

Los saldos de las partidas no monetarias fueron ajustados, en función a la variación porcentual en el índice de ajuste considerando la fecha de origen de tales partidas.

El ajuste a tales partidas se registró como una mayor o menor valor de las cuentas, utilizando como contrapartida la cuenta Reexpresión Monetaria.

Inventarios

Están valuados al costo ajustado que no exceden a los valores de mercado.

Activo Fijo

Esta registrado al costo ajustado, el cual se deprecia por el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años para instalaciones, equipos, muebles y enseres y 5 para equipos de computación y vehículos.

Nota 1 - Políticas Contables Significativas (continuación)

Cargos Diferidos

Esta registrado al costo ajustado, la amortización se realiza por el método de línea recta en 5 años.

Moneda Extranjera

El activo y pasivo en moneda extranjera está registrado al tipo de cambio vigente en el mercado libre al 31 de Diciembre de 1994 de S/. 2.268 y S/. 2.270 por US dólares respectivamente.

Jubilación Patronal

De acuerdo al Código de Trabajo, el empleador otorgará beneficios jubilatorios a los trabajadores que por veinte (20) años o más, presten servicios continuados a la compañía. La provisión anual se efectua en base a estudio actuarial independiente.

Bonificación por Desahucio

De acuerdo al Código de Trabajo, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados.

Nota 2 - Cuentas por Cobrar

	<u>Sucres</u> <u>en miles</u>
Comerciales	1.317.031
Anticipo a contratistas	19.603
Empleados	51.949
Otras	10.996
Provisión incobrables	(36.007)

TOTAL	1.363.572
	=====

Nota 3 - Inventarios

	<u>Sucres</u> <u>en miles</u>
Agroquímicos	3.006.687
Importaciones en tránsito	164.648

TOTAL	3.171.335
	=====

Nota 4 - Activo Fijo

El movimiento en 1994 fue el siguiente:

	<u>1-01-94</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o Retiros</u>	<u>Corrección Monetaria</u>	<u>12-31-94</u>
		(Suces en miles)			
COSTO AJUSTADO:					
Instalaciones	62.037	9.057	(400)	15.944	86.638
Equipos	156.540	36.870	(1.767)	20.452	212.095
Muebles y enseres	75.402	21.921	1.979	19.820	119.122
Equipos de computación	211.164	13.324		26.089	250.577
Vehículos	<u>606.721</u>	<u>195.577</u>	<u>(27.575)</u>	<u>70.400</u>	<u>845.123</u>
Sub-total	1.111.864	276.749	(27.763)	152.705	1.513.555
Depreciación acumulada	<u>(433.861)</u>	<u>(213.520)</u>	<u>18.415</u>	<u>(74.887)</u>	<u>(703.853)</u>
TOTAL	<u>678.003</u>	<u>63.229</u>	<u>(9.348)</u>	<u>77.818</u>	<u>809.702</u>

Nota 5 - Otros Activos

	<u>Suces en miles</u>
Cargos diferidos	141.547
Amortización	(113.429)
Sub-total	28.118
Depósitos en garantía	945
TOTAL	<u>29.063</u>

Nota 6 - Cuentas por Pagar

	<u>Suces en miles</u>
Proveedores	
Exterior	444.810
Locales	
Ecuaguímica	336.351
Otras	16.811
Compañías relacionadas	7.313
Retenciones por pagar	4.136
Otros	91.254
TOTAL	<u>900.675</u>

Nota 7 - Provisiones

El movimiento de las diferentes provisiones durante 1994 fue como sigue:

	<u>1-01-94</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Pagos y</u> <u>Otros</u>	<u>31-12-94</u>
		(Suces en miles)		
Incobrables	23.017	12.990		36.007
Participacion trabajadoras	16.297	69.251	(17.702)	67.846
Impuesto a la renta	(12.637)	98.106	(124.628)	(39.159)
Jubilación patronal	61.537	32.732		94.269
Bonificación por desahucio	12.343	10.125		22.468

Nota 8 - Capital Social

El capital social está representado por 30 millones de acciones ordinarias de S/. 100 de valor nominal unitario.

Nota 9 - Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50 % del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Nota 10 - Reserva por Revalorización del Patrimonio

Representa el ajuste a las cuentas patrimoniales, con excepción de utilidades o pérdidas acumuladas. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizado.

Nota 11 - Reexpresión Monetaria

Representa la contrapartida de los ajustes a las partidas no monetarias. El saldo al final del ejercicio está sujeto a las siguientes regulaciones:

Saldo acreedor puede ser total o parcialmente capitalizado en el valor que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas, incluyendo las del ejercicio, si hubiera. La capitalización está sujeta al impuesto único del 20%.

Saldo deudor puede ser compensado total o parcialmente, con las utilidades del ejercicio, utilidades acumuladas o reservas de libre disposición, sin afectar al estado de resultados, generando un crédito tributario del 20%.

Nota 11 - Reexpresión Monetaria (continuación)

Los efectos en las partidas no monetarias se presentan a continuación:

	<u>Sucres en miles</u>
Inventarios	105.800
Activo fijo	77.818
Cargos diferidos	5.533
Diferencia en cambio	11.434
Reserva por revalorización del patrimonio	(856.115)
Pérdidas acumuladas	(49.697)

Reexpresión monetaria	(705.227)
	=====

Nota - 12 Posición Neta en Moneda Extranjera

Como resultado de las transacciones en moneda extranjera, se presenta la siguiente posición monetaria en US dólares al 31 de Diciembre de 1994.

	<u>US dólares</u>
Cuentas por cobrar	2.387
Cuentas por pagar	195.951

Posición neta negativa	193.564
	=====

Nota 13 - Transacciones Significativas con Compañías Relacionadas

Durante 1994, las siguientes transacciones afectaron resultados:

	<u>Sucres en miles</u>
Compra de mercadería	1.590.504
Gastos por servicios contables	45.409
Gastos por alquiler de oficinas	2.930