

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

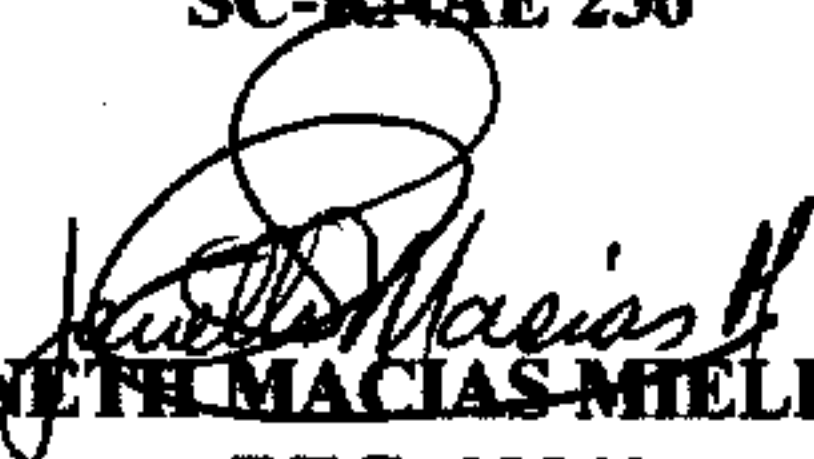
Hemos auditado el estado de situación de Farmagro S. A., al 31 de Diciembre de 1997, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad 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 1997, 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


JANET MACÍAS MIELES

REG. 22340

2 de Marzo de 1998

FARMAGRO S.A.**ESTADO DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997****Sucres
en miles****ACTIVO****ACTIVO CORRIENTE:**

Caja y bancos	67,428
Cuentas por cobrar (Nota 2)	5,611,753
Inventarios (Nota 3)	9,227,696
Pagos anticipados	482,896
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	15,389,773

ACTIVO FIJO (Nota 4)	1,675,184
OTROS ACTIVOS	25,640
TOTAL ACTIVO	17,090,597

PASIVO Y PATRIMONIO**PASIVO CORRIENTE:**

Cuentas por pagar (Nota 5)	7,225,243
Impuestos por pagar	106,946
Pasivos Acumulados	228,046
TOTAL PASIVO CORRIENTE	7,560,235

JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	353,568
--	----------------

PATRIMONIO

Capital suscrito (Nota 8)	3,000,000
Aportes futura capitalización	1,244,000
Reserva legal (Nota 9)	87,475
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 10)	4,126,883
Reexpresión monetaria (Nota 11)	(1,150,766)
Utilidades acumuladas	1,869,202
TOTAL PATRIMONIO	9,176,794
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	17,090,597

Ver notas a los estados financieros

FARMAGRO S.A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

	Sucres en miles
VENTAS NETAS	28,752,400
COSTO DE VENTAS	21,475,111
UTILIDAD BRUTA	<u>7,277,289</u>
 GASTOS DE OPERACION:	
Ventas	3,759,053
Administrativos	1,398,507
Depreciación y amortización	422,728
TOTAL	<u>5,580,288</u>
 UTILIDAD DE OPERACION	<u>1,697,001</u>
 OTROS EGRESOS (INGRESOS)	
Gastos financieros	41,439
Otros, neto	615,500
TOTAL	<u>656,939</u>
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	1,040,062
 Participación trabajadores	156,009
Impuesto a la renta	92,263
TOTAL	<u>248,272</u>
 UTILIDAD NETA	<u>791,790</u>

FARMAGRO S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

	Capital Suscrito	Aportes Futura Capitalizac.	Reserva Legal	Reserva por Revalorizac. Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Utilidades Acumuladas
	(Suces en miles)					
Enero 1 de 1997	3,000,000	-	37,505	2,477,805	-	867,884
Distribución de utilidades			49,970			(49,970)
Aportes de accionistas		1,244,000				
Efectos de corrección monetaria				1,649,078	(1,150,766)	259,498
Utilidad neta						791,790
Diciembre 31 de 1997	<u>3,000,000</u>	<u>1,244,000</u>	<u>87,475</u>	<u>4,126,883</u>	<u>(1,150,766)</u>	<u>1,869,202</u>

FARMAGRO S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

	<u>Sucres en miles</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Efectivo recibido de clientes	26,890,889
Efectivo pagado a proveedores y otros	<u>(27,699,343)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operaciòn	<u>(808,454)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Activo fijo, neto	<u>(433,475)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION:	
Aportes futuro aumento de capital	<u>1,244,000</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	2,071
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	65,357
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>67,428</u>
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	791,790
 AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Depreciacion y amortizacion	422,728
Provision incobrables	56,299
Jubilacion patronal y desahucio	115,833
Participacion trabajadores	156,009
Impuesto a la Renta	92,263
 CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVO NETOS:	
Cuentas por cobrar	(1,861,511)
Inventarios	(3,195,868)
Pagos anticipados	(448,031)
Otros activos	5,142
Cuentas por pagar	3,140,208
Impuestos por pagar	4,160
Pasivos acumulados	<u>(87,476)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(808,454)</u>

FARMAGRO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

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 Compañías

Base de Presentación

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

Los estados de resultados y de flujos de efectivo no han sido reexpresados.

El índice de actualización para los saldos fue de 29.9%. El índice proporcional mensual es el resultado de dividir el ajuste anual entre doce.

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 un 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

Está 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 y muebles y enseres y 5 para equipos de computación y vehículos.

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 1997 de S/. 4,414,67 y S/. 4,420,5 por US dólares respectivamente. La diferencia de cambio se registra en los resultados del ejercicio.

Jubilación Patronal

El Código de Trabajo establece que 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 efectúa en base a estudio actuarial independiente.

Desahucio

El Código de Trabajo establece que el empleador beneficiará al trabajador con el veinticinco por ciento de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados.

La provisión anual se efectúa en base a estudio actuarial independiente.

Nota 2 - Cuentas por Cobrar

Comerciales
Anticipo a proveedores
Empleados
Provisión incobrables
TOTAL

**Sucres
en miles**

5,629,849
32,364
105,048
(155,508)
5,611,753

Nota 3 - Inventarios

Agroquímicos
Importaciones en tránsito
TOTAL

**Sucres
en miles**

9,208,486
19,210
9,227,696

Nota 4 - Activo Fijo

El movimiento en 1997 fue el siguiente:

	<u>1-01-97</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o Retiros</u>	<u>Corrección Monetaria</u>	<u>12-31-97</u>
			(Sucres en miles)		
COSTO AJUSTADO:					
Instalaciones	81,722	7,487	(357)	25,027	113,879
Equipos	452,203	113,217	(107,321)	128,721	586,820
Muebles y enseres	285,958	21,239	(20,382)	83,178	369,993
Equipo de computación	289,948	2,782	(15,651)	67,971	345,050
Vehículos	1,412,108	203,462	(3,419)	356,288	1,968,439
Sub-total	2,521,939	348,187	(147,130)	661,185	3,384,181
Depreciación acumulada	(1,170,689)	(418,889)	228,581	(348,000)	(1,708,997)
TOTAL	<u>1,351,250</u>	<u>(70,702)</u>	<u>81,451</u>	<u>313,185</u>	<u>1,675,184</u>

Nota 5 - Cuentas por Pagar

Proveedores
Exterior (US \$ 1'062,063)
Locales
Ecuquímica C.A.
Otras
Préstamos de accionistas (US \$ 304,597)
Compañía relacionada
Inmobiliaria Helvetia S.A.
Otras
TOTAL

**Sucres
en miles**

4,694,847

368,785
133,232
1,346,473

5,845
676,061
7,225,243

Nota 6 - Impuesto a la Renta

La compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996 y no existen glosas pendientes. La provisión de impuesto para el año 1997 se efectuó utilizando la tasa del 10% sobre las utilidades no distribuidas. De acuerdo con la Ley, la reinversión de dichas utilidades deberá hacerse efectivo hasta el 31 de Diciembre de 1998.

Nota 7 - Provisiones

El movimiento en 1997 fue el siguiente:

	<u>1-01-97</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Pagos y</u> <u>Otros</u>	<u>12-31-97</u>
		(Suces en miles)		
Incobrables	(99,209)	(56,299)		(155,508)
Participación trabajadores	104,979	156,009	(115,694)	145,294
Impuesto a la renta	2,207	92,263	(158,279)	(63,809)
Jubilación patronal	203,818	86,896		290,714
Bonificación por desahucio	33,917	28,937		62,854

Nota 8 - Capital Suscrito

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 operacionales.

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 utilizado para absorber pérdidas, reexpresión monetaria deudora o para capitalizarse.

Nota 11 - Reexpresión Monetaria

Representa la contrapartida de los ajustes a las partidas no monetarias. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión.

El efecto de la reexpresión monetaria se registró en las siguientes cuentas:

	<u>Sucres en miles</u>
Inventarios ✓	440,994
Activo fijo ✓	313,185
Otros activos ✓	3,631
Reserva por revalorización del patrimonio	(1,649,078)
Utilidades acumuladas	(259,498)
Reexpresión monetaria	<u>(1,150,766)</u>

Nota 12 - Posición Neta en Moneda Extranjera

Como resultado de las transacciones en moneda extranjera, se presenta la siguiente posición en US dólares al 31 de Diciembre de 1997:

	<u>U.S. dólares</u>
Caja y bancos	12,997
Cuentas por pagar	1,376,160
Posición neta negativa	<u>(1,363,163)</u>

Nota 13 - Transacciones Significativas con Compañías Relacionadas

Durante 1997 las siguientes transacciones afectaron resultados:

	<u>Sucres en miles</u>
Compra de mercaderías	669,560
Gastos por servicios contables recibidos	141,210
Arriendo de oficinas y locales comerciales	128,784

Nota 14 - Eventos Posteriores

A la fecha no existe ningún evento significativo que requiera ajuste o revelación en los estados financieros.