

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general de Farmagro S. A., al 31 de Diciembre de 1999, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el 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 posición financiera Farmagro S. A., al 31 de Diciembre de 1999, los resultados de operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C.LTDA.

SC-RNAE 236


JANETH MACÍAS MIELES
REG. 22340

Guayaquil, 20 de Marzo del 2000

FARMAGRO S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	<u>Miles de sucres</u>
ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE:	
Caja y bancos (Nota 3)	3,985,562
Inversiones temporales (Nota 4)	118,800
Cuentas por cobrar (Nota 5)	12,836,939
Inventarios (Nota 6)	47,415,079
Gastos anticipados	87,142
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	64,443,522
ACTIVO FIJO (Nota 7)	11,836,684
OTROS ACTIVOS (Nota 8)	10,272,347
TOTAL ACTIVO	86,552,553
PASIVO Y PATRIMONIO	
PASIVO CORRIENTE:	
Documentos por pagar (Nota 9)	2,982,000
Cuentas por pagar (Nota 10)	39,619,449
Impuestos por pagar	55,077
Pasivos Acumulados (Nota 12)	1,668,778
TOTAL PASIVO CORRIENTE	44,325,304
JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	689,356
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 14)	24,708,000
PATRIMONIO	
Capital pagado (Nota 15)	4,000,000
Reserva legal (Nota 16)	97,460
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 17)	13,267,783
Pérdidas acumuladas	(535,350)
TOTAL PATRIMONIO	16,829,893
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	86,552,553

FARMAGRO S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	<u>Capital Pagado</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva por Revalorizac. Patrimonio</u> (Miles de sucres)	<u>Reexpresión Monetaria</u>	<u>Utilidades (Pérdidas) Acumuladas</u>
Enero 1 de 1999	4,000,000	-	4,652,079	-	2,772,332
Distribución de utilidades		97,460			(97,460)
Efectos de corrección monetaria			4,585,602	4,030,102	1,469,336
Pérdida					(4,679,558)
Transferencia (Nota 18)			4,030,102	(4,030,102)	
Diciembre 31 de 1999	<u>4,000,000</u>	<u>97,460</u>	<u>13,267,783</u>	<u>-</u>	<u>(535,350)</u>

FARMAGRO S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	<u>Miles de sucres</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERATIVAS:	
Efectivo recibido de clientes	67,190,740
Efectivo pagado a proveedores y otros	<u>(92,863,089)</u>
Efectivo utilizado en operaciones	<u>(25,672,349)</u>
Pérdida en cambio	18,862,075
Intereses ganados	<u>(277,220)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades operativas	<u><u>(7,087,494)</u></u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Activo fijo, neto	<u><u>(9,126,056)</u></u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION:	
Documentos por pagar	2,982,000
Pasivo a largo plazo	<u>16,795,640</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	<u><u>19,777,640</u></u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	3,564,090
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	540,272
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>4,104,362</u></u>
 CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:	
Pérdida	(4,679,558)
Ajustes por:	
Depreciación y amortización	990,568
Provisión incobrables	3,418,242
Jubilación patronal y desahucio	163,464
 EFFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO:	(107,284)
Aumento en cuentas por cobrar	(5,503,149)
Aumento en inventarios	(20,482,432)
Disminución en gastos anticipados	144,740
Aumento en otros activos	(10,253,963)
Aumento en cuentas por pagar	27,935,522
Disminución en impuestos por pagar	(130,997)
Aumento en pasivos acumulados	1,310,069
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u><u>(7,087,494)</u></u>

FARMAGRO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

Nota 1 - Políticas Contables Significativas

La Compañía fue constituida el 15 de Febrero de 1990 en Guayaquil - Ecuador e inscrita el 28 de Marzo de ese 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.

La compañía mantiene sus registros contables en sucres, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad (NEC), emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que son utilizadas obligatoriamente en la preparación y presentación de los estados financieros.

Las principales políticas contables se resumen a continuación:

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 1999 de S/. 19,800 y S/. 21,300 por US dólares respectivamente.

Jubilación Patronal

El Código de Trabajo establece que el empleador otorgará beneficios jubilatorios a los trabajadores que por veinte (20) años o mas, 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.

Efectivo y sus equivalentes

Para propósito del estado de flujos de efectivo, se consideró como efectivo y equivalente de efectivo, los saldos de caja y bancos e inversiones liquidables y convertibles en efectivo hasta noventa días.

Nota 2 - Corrección Monetaria de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando como porcentaje de ajuste la variación porcentual que registra el índice Nacional de Precios al Consumidor, entre noviembre del año anterior y noviembre del año en curso.

El porcentaje de ajuste anual fue del 53% (4,41% mensual) y se aplica a los activos y pasivos no monetarios y a las cuentas del patrimonio, considerando el mes siguiente a la fecha de origen de tales partidas.

El ajuste a los activos y pasivos no monetarios y a las utilidades o pérdidas acumuladas se registra como un mayor o menor valor de las cuentas, utilizando como débito o crédito la cuenta Reexpresión Monetaria.

Las cuentas patrimoniales con excepción de utilidades o pérdidas acumuladas son ajustadas con crédito a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio y débito a Reexpresión Monetaria.

Nota 3 - Caja y Bancos

	<u>Miles de sucres</u>
Caja	586,927
Cuentas Corrientes Sucres	996,190
Cuentas Corrientes Dólares	<u>2,402,445</u>
TOTAL	<u><u>3,985,562</u></u>

Nota 4 - Inversiones Temporales

Al 31 de Diciembre de 1999 representa depósitos a plazo por \$ 6,000 a 357 días e interés del 9%.

Nota 5 - Cuentas por Cobrar

	<u>Miles de sucres</u>
Comerciales	15,137,674
Provisión incobrables	<u>(3,681,695)</u>
Sub-total	11,455,979
Anticipo a proveedores	114,024
Empleados	123,206
Gastos reembolsables	482,332
Reclamos al seguro	285,938
Crédito tributario	54,580
Otras	<u>320,880</u>
TOTAL	<u><u>12,836,939</u></u>

Nota 6 - Inventarios

	<u>Miles de sucres</u>
Agroquímicos	44,793,427
Repuestos	19,816
Importaciones en tránsito	2,601,836
TOTAL	<u>47,415,079</u>

Nota 7 - Activo Fijo

	<u>Miles de sucres</u>
Terrenos	249,480
Edificios e instalaciones	7,351,099
Equipos	1,422,417
Muebles y enseres	979,605
Equipo de computación	1,485,023
Vehículos	4,778,633
En proceso	167,846
Sub-total	<u>16,434,103</u>
Depreciación acumulada	<u>(4,597,419)</u>
TOTAL	<u>11,836,684</u>

El movimiento en 1999 fue el siguiente:

	<u>Miles de sucres</u>
SalDOS al inicio del año	2,483,098
Adiciones	9,429,595
Gastos de depreciación	(925,464)
Corrección monetaria	1,207,561
Ventas y/o otros, neto	<u>(358,106)</u>
SalDOS al final del año	<u>11,836,684</u>

Al 31 de Diciembre de 1999, incluye los siguientes activos totalmente depreciados:

	<u>Miles de sucres</u>
COSTO AJUSTADO:	
Equipo de computación	111,135
Vehículos	<u>2,031</u>
TOTAL	<u>113,166</u>

Nota 8 - Otros Activos

	Miles de sucres
Diferencia en cambio	9,799,017 (1)
Depósitos en garantía	19,075
Cargos diferidos	454,255
TOTAL	<u>10,272,347</u>

(1) Corresponde a la activación del diferencial cambiario proveniente de la corrección monetaria de activos y pasivos en moneda extranjera, las mismas que serán amortizadas en 5 años.

De acuerdo con disposiciones legales, la compañía no podrá distribuir utilidades a sus accionistas, hasta cuando se haya amortizado totalmente el diferencial cambiario activado.

Nota 9 - Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre de 1999, representa préstamo sobre firma por US \$ 140,000 con vencimiento en Marzo del 2000 e interés del 12%.

Nota 10 - Cuentas por Pagar

	Miles de sucres
Proveedores	
Exterior	28,313,447
Locales	3,847,108
Compañías relacionadas	
Ecuquímica C.A.	1,891,988
Agencias y Servicios Contables S. A.	92,020
Galamazonas S.A.	2,960
Anticipos de clientes	4,404,028
Otras	1,067,898
TOTAL	<u>39,619,449</u>

Nota 11 - Impuesto a la Renta

Para el año 1999, la Ley de Régimen Tributario Interno estableció dos ejercicios impositivos, el primero desde el 1 de Enero al 30 de Abril de 1999 y el segundo desde el 1 de Mayo al 31 de Diciembre, el cual esta gravado con la tarifa del 15% de Impuesto a la Renta.

Durante estos períodos coexiste, el impuesto del 1% a la Circulación de Capitales (ICC), considerado gasto después de determinar la participación del 15% de utilidades para los trabajadores. El 1% ICC grava todas las transacciones monetarias efectuadas a través de las instituciones del sistema financiero nacional.

A partir del año 2000, fueron reformadas ciertas disposiciones tributarias, que establecieron la tarifa del 25% de Impuesto a la Renta para el año 2000 y reducción del ICC al 0.80%.

Nota 12 - Pasivos Acumulados

	<u>Miles de sucres</u>
Beneficios Sociales	
Aporte patronal	32,049
Décimo tercer sueldo	21,876
Décimo cuarto sueldo	11,768
Décimo quinto sueldo	1,758
Fondo de reserva	90,614
Vacaciones	28,233
Sub-total	<u>186,298</u>
Intereses por pagar	1,482,480
TOTAL	<u><u>1,668,778</u></u>

El movimiento de los beneficios sociales durante 1999 fue el siguiente:

	<u>Miles de sucres</u>
Saldo a 1-01-99	346,169
Provisiones	840,374
Pagos	<u>(1,000,245)</u>
Saldo a 12-31-99	<u><u>186,298</u></u>

Nota 13 - Provisiones

El movimiento en 1999 fue el siguiente:

	<u>1-01-99</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Pagos y Otros</u>	<u>12-31-99</u>
		(Miles de sucres)		
Incobrables	263,453	3,418,242	-	3,681,695
Jubilación patronal	411,746	64,267	-	476,013
Bonificación por desahucio	114,146	99,197	-	213,343

Nota 14 - Pasivo a Largo Plazo

	<u>Miles de sucres</u>
Tegra Holdings Inc.	
Préstamo por US \$ 660.000 con vencimientos semestrales hasta Junio del 2,009 e interés del 12%.	14,058,000
Préstamo por US \$ 500.000 con vencimientos semestrales hasta Diciembre del 2,007 e interés del 12%.	<u>10,650,000</u>
TOTAL	<u><u>24,708,000</u></u>

Nota 14 - Pasivo a Largo Plazo (Cont.)

Los vencimientos de estas obligaciones son:

<u>Años</u>	<u>Miles de sucres</u>
2003	4,260,000
2004	4,260,000
2005	4,260,000
2206	4,260,000
2007	4,260,000
En adelante	3,408,000
TOTAL	<u>24,708,000</u>

Nota 15 - Capital Pagado

Està representado por 40 millones de acciones ordinarias de S/. 100 de valor nominal unitario.

Nota 16 - 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 de operaciones.

Nota 17 - Reserva por Revalorización del Patrimonio

Registra los ajustes por inflación a las cuentas patrimoniales con excepción de utilidades no distribuidas o pérdidas acumuladas.

El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como utilidad, pero puede ser utilizado para capitalizarse, compensar el saldo deudor de reexpresión monetaria o para absorber pérdidas.

Nota 18 - Reexpresión Monetaria

Registra el efecto de aplicar la corrección monetaria a los activos y pasivos no monetarios y al patrimonio.

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

	<u>Miles de sucres</u>
Inventarios	8,852,518
Activo fijo	1,207,561
Otros activos	2,380
Diferencia de cambio	22,581
Reserva por revalorización del patrimonio	(4,585,602)
Utilidades acumuladas	<u>(1,469,336)</u>
Reexpresión monetaria	<u>4,030,102</u>

Para cumplir con disposiciones legales la compañía transfirió el saldo acreedor al 31 de diciembre de 1999 a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

Nota 19 - 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 1999:

	<u>U.S. dólares</u>
Caja y bancos	147,740
Inversiones temporales	6,000
Cuentas por cobrar	48,563
Total activos	<u>202,303</u>
Documentos por pagar	1,300,000
Cuentas por pagar	1,733,370
Pasivo a largo plazo	69,600
Total pasivo	<u>3,102,970</u>
Posición neta negativa	<u>(2,900,667)</u>

Nota 20 - Transacciones Significativas con Compañías Relacionadas

Durante 1999 las siguientes transacciones afectaron resultados:

	<u>Miles de sucres</u>
Compra de mercaderías	465,880
Gastos por servicios contables recibidos	417,409
Arriendo de oficinas y locales comerciales	210,496

Nota 21 - Eventos Posteriores

A partir del 10 de Enero del 2000, el Gobierno Ecuatoriano anunció la adopción del esquema de dolarización, fijando el Banco Central del Ecuador la tasa de cambio en S/.25,000 por 1US\$.

El Gobierno ha emitido la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, con la cual espera estabilizar el mercado cambiario, bajar las tasas de interés, disminuir la inflación y crear un ambiente propicio para reactivar la economía nacional.
