

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 del 2000, 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 de Farmagro S. A., al 31 de Diciembre del 2000, los resultados de operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

La crisis económica en Ecuador generada por factores naturales, políticos, sociales e iliquidez en sus mercados financieros, fue acentuada en el año 1999, sin embargo en el año 2000 la economía ecuatoriana presentó cierta estabilidad por la mejora en los precios del petróleo, reducción de porcentajes en tasas de interés y la dolarización de la economía. En razón de la crisis económica, el 9 de enero del 2000 el gobierno ecuatoriano decretó la dolarización de su economía adoptando el dólar de los Estados Unidos de América, como moneda de curso legal en el Ecuador. No obstante, se mantiene la incertidumbre económica del País la cual depende de las medidas que adopte el gobierno para su recuperación y reactivación, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C.LTDA.

SC- RNAE 236


JANETH MACÍAS MIELES
REG. 22340

Guayaquil, 23 de Abril del 2001

FARMAGRO S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<u>Dólares</u>
ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE:	
Caja y bancos (Nota 3)	12,590
Inversiones temporales (Nota 4)	6,000
Cuentas por cobrar (Nota 5)	956,606
Inventarios (Nota 6)	3,109,268
Gastos anticipados	1,497
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>4,085,961</u>
ACTIVO FIJO (Nota 7)	905,731
OTROS ACTIVOS	37,372
TOTAL ACTIVO	<u><u>5,029,064</u></u>
PASIVO Y PATRIMONIO	
PASIVO CORRIENTE:	
Sobregiro bancario	8,561
Cuentas por pagar (Nota 8)	2,023,479
Impuestos por pagar (Nota 9)	59,610
Pasivos Acumulados (Nota 10)	158,048
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>2,249,698</u>
JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO (Nota 11)	82,312
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 12)	1,180,000
PATRIMONIO	
Capital pagado (Nota 13)	160,000
Reserva legal (Nota 14)	3,898
Reserva de Capital (Nota 15)	1,126,333
Utilidades acumuladas	246,823
TOTAL PATRIMONIO	<u>1,537,054</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>5,029,064</u></u>

FARMAGRO S.A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<u>Dólares</u>
VENTAS NETAS	7,893,005
COSTO DE VENTAS	<u>5,188,795</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>2,704,210</u>
 GASTOS DE OPERACION:	
Ventas	1,193,432
Administrativos	260,637
Depreciación y amortización	143,935
TOTAL	<u>1,598,004</u>
 UTILIDAD DE OPERACION	<u>1,106,206</u>
 OTROS EGRESOS (INGRESOS)	
Gastos financieros	167,096
Pérdida en cambio	756,669
Impuesto a la circulación de capitales	94,472
Resultado por exposición a la inflación	(172,151)
Otros, neto	<u>(46,455)</u>
TOTAL	<u>799,631</u>
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	306,575
 Participación trabajadores	45,629
Impuesto a la renta	<u>77,020</u>
TOTAL	<u>122,649</u>
 UTILIDAD NETA	<u>183,926</u>

FARMAGRO S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<u>Capital Pagado</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva De Capital</u>	<u>Reserva por Revalorizac. Patrimonio (Dólares)</u>	<u>Reexpresión Monetaria</u>	<u>Utilidades (Pérdidas) Acumuladas</u>
Enero 1 del 2000, ajustado	160,000	3,898	-	530,711	-	(21,414)
Ajustes corrección monetaria años anteriores				20,396		
Efectos NEC No. 17 (Nota 13)				460,153	115,073	84,311
Transferencia			1,126,333	(1,011,260)	(115,073)	
Utilidad neta						183,926
Diciembre 31 del 2000	<u>160,000</u>	<u>3,898</u>	<u>1,126,333</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>246,823</u>

FARMAGRO S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<u>Dólares</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERATIVAS:	
Efectivo recibido de clientes	7,616,493
Efectivo pagado a proveedores y otros	<u>(6,609,357)</u>
Efectivo proveniente de operaciones	1,007,136
Pérdida en cambio	(756,669)
Intereses ganados	6,726
Efectivo neto proveniente de actividades operativas	<u>257,193</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Activo fijo, neto	<u>(304,561)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION:	
Documentos por pagar	<u>(144,159)</u>
DISMINUCION NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(191,527)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	210,117
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>18,590</u>
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:	
Utilidad neta	183,926
Ajustes por:	
Depreciación y amortización	143,935
Provisión incobrables	13,514
Jubilación patronal y desahucio	54,738
Participación trabajadores	45,629
Impuesto a la renta	77,020
Resultado por exposición a la inflación	<u>(172,151)</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO:	346,611
Aumento en cuentas por cobrar	(484,126)
Aumento en inventarios	(100,228)
Disminución en gastos anticipados	2,966
Disminución en otros activos	488,441
Disminución en cuentas por pagar	(5,594)
Disminución en impuestos por pagar	(20,231)
Aumento en pasivos acumulados	29,354
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u>257,193</u>

FARMAGRO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

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 dólares de los Estados Unidos de América 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.

Como parte del proceso de dolarización de la economía, la Federación Nacional de Contadores, con la aprobación de la Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC 17) con la cual los estados financieros al 31 de Marzo del 2000 fueron ajustados y convertidos de Suces a dólares, moneda de curso legal adoptada en el Ecuador a partir del 10 de enero del 2000.

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 que no exceden a los valores de mercado. El costo es determinado por el método del costo promedio.

Activo Fijo

Está registrado al costo de adquisición en dólares o convertidos a dólares, 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.

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.

Nota 1 - Políticas Contables Significativas (Cont.)

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.

Reserva de Capital

Incluye los saldos de las cuentas, reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria al 31 de diciembre del 2000.

Participación de Trabajadores

El código de trabajo establece la participación de los trabajadores en el 15% de las utilidades líquidas.

Impuesto a la Renta

La Ley de Régimen Tributario Interno establece la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

Moneda Extranjera

El activo, pasivo y transacciones en moneda extranjera fueron expresadas en sucres hasta el 10 de enero del 2000 a la tasa vigente en el mercado libre de cambio a esa fecha. La utilidad o pérdida en cambio originada por el ajuste contable de los activos y pasivos en dólares fue registrado en los resultados del período en el cual variaron las tasas de cambio.

Nota 2 - Conversión de los Estados Financieros de Sucres a Dólares

A partir del 1 de Abril del 2000, los estados financieros de la Compañía, fueron preparados en dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC 17) y consistió en ajustar los saldos de las cuentas no monetarias del balance general al 31 de Marzo del 2000, para posteriormente aplicar a los estados financieros de esa fecha, una tasa de cambio de S/. 25.000 por dólar.

Los procedimientos de ajustes y conversión fueron los siguientes:

*** Corrección Monetaria**

Aplicada para reconocer la inflación, entre el 1 de enero del 2000 al 31 de Marzo del 2000 mediante el porcentaje de inflación de 32,81%. Los efectos de la corrección monetaria de las cuentas de activos y pasivos no monetarios y patrimonio y fueron registrados en los resultados del período en la cuenta Resultado por Exposición a la Inflación (REI).

*** Índice Especial de Corrección de Brecha**

Aplicado a las cuentas de activos y pasivos no monetarios y patrimonio basándose en la variación porcentual del índice de devaluación acumulada y el índice de inflación acumulada, desde el 31 de diciembre de 1991 o la fecha de origen de la partida en caso de ser posterior, hasta el 31 de diciembre de 1999 cuyo efecto fue registrado en la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria y el correspondiente ajuste por el índice de brecha entre las tasas de inflación y devaluación desde el 31 de diciembre de 1999 hasta el 31 de marzo del 2000 fue registrado en los resultados del período en la cuenta Resultado por Exposición a la Inflación (REI).

Nota 2 - Conversión de los Estados Financieros de Sucre a Dólares (Cont.)

Los estados de resultados y de flujos de efectivo por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 al 31 de marzo del 2000 y por el año terminado el 31 de diciembre de 1999, no están sujetos a los procedimientos establecidos en dicha norma.

Debido a que la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares al 31 de diciembre de 1999, la Compañía para propósitos de preparar los estados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo y ciertas notas revelatorias, aplicó el ajuste de brecha a las partidas no monetarias y luego los saldos ajustados se dividieron para una tasa de cambio de S/.19.525,89 por dólar.

Nota 3 - Caja y Bancos

	<u>Dólares</u>
Caja	3,272
Bancos	9,318
TOTAL	<u><u>12,590</u></u>

Nota 4 - Inversiones Temporales

Al 31 de Diciembre del 2000 representa depósitos a plazo en el Bco. del Progreso por \$ 6,000 a 357 días e interés del 9%.

Nota 5 - Cuentas por Cobrar

	<u>Dólares</u>
Comerciales	1,072,626
Provisión incobrables	(153,466)
Sub-total	919,160
Anticipo a proveedores	8,867
Empleados	9,037
Gastos reembolsables	2,200
Reclamos al seguro	1,930
Otras	15,412
TOTAL	<u><u>956,606</u></u>

El movimiento de la provisión incobrable durante el 2000 fue el siguiente:

	<u>Dólares</u>
Saldo a 1-01-00	(152,377)
Provisiones	(13,514)
Recuperaciones	12,425
Saldo a 12-31-00	<u><u>(153,466)</u></u>

Nota 6 - Inventarios

	<u>Dólares</u>
Agroquímicos	3,100,806
Repuestos	1,542
Importaciones en tránsito	6,920
TOTAL	<u>3,109,268</u>

Nota 7 - Activo Fijo

	<u>Dólares</u>
Terrenos	12,777
Edificios e instalaciones	439,752
Equipos	154,266
Muebles y enseres	89,499
Equipo de computación	89,851
Vehículos	599,820
Sub-total	<u>1,385,965</u>
Depreciación acumulada	<u>(480,234)</u>
TOTAL	<u>905,731</u>

El movimiento en el 2000 fue el siguiente:

	<u>Dólares</u>
SalDOS al inicio del año	473,467
Adiciones	362,935
Gastos de depreciación	(143,860)
Aplicación NEC No. 17	250,966
Ventas y/o otros, neto	<u>(37,977)</u>
SalDOS al final del año	<u>905,731</u>

Al 31 de Diciembre del 2000, incluye los siguientes activos totalmente depreciados:

	<u>Dólares</u>
Instalaciones	1,302
Equipos	10,012
Muebles y enseres	7,562
Equipo de computación	9,008
Vehículos	39,236
TOTAL	<u>67,120</u>

Nota 8 - Cuentas por Pagar

	<u>Dólares</u>
Proveedores	
Exterior	1,627,897
Locales	299,875
Compañías relacionadas	
Ecuaquímica C.A.	70,889
Helthree S.A.	12,118
Agencias y Servicios Contables S. A.	1,904
Galamazonas S.A.	277
Otras	10,519
TOTAL	<u><u>2,023,479</u></u>

Nota 9 - Impuestos por Pagar

	<u>Dólares</u>
Impuesto a la Renta	49,552
Impuesto al Valor Agregado	894
Retenciones por pagar	9,164
TOTAL	<u><u>59,610</u></u>

El 18 de Agosto del 2000, la Ley para la Promoción de la Inversión y de la Participación Ciudadana (TROLE II) derogó el 0.80% del ICC-Impuesto a la Circulación de Capitales. Sinembargo en circular de la misma fecha, el Servicio de Rentas Internas (SRI) dispuso se continué con la retención del impuesto exclusivamente hasta el 31 de diciembre del 2000. Al 9 de febrero del 2001, la referida circular ha sido declarada inconstitucional por el Tribunal Distrital Fiscal y apelado por el SRI ante el Tribunal Constitucional, quien no ha emitido resolución al respecto. De existir tal resolución, el impuesto retenido en exceso podría ser objeto de devolución al contribuyente mediante trámite administrativo de pago indebido.

Al 31 de Diciembre del 2000, la Compañía no ha sido revisada por las autoridades fiscales. La administración considera que de existir revisiones posteriores, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

Nota 10 - Pasivos Acumulados

	<u>Dólares</u>
Beneficios Sociales	
Aporte patronal	1,532
Décimo tercer sueldo	2,041
Décimo cuarto sueldo	219
Fondo de reserva	8,330
Vacaciones	7,517
Participación trabajadores	45,609
Sub-total	<u>65,248</u>
Intereses por pagar	<u>92,800</u>
TOTAL	<u><u>158,048</u></u>

Nota 10 - Pasivos Acumulados (Cont.)

El movimiento de los beneficios sociales durante el 2000 fue el siguiente:

	<u>Dólares</u>
Saldo a 1-01-00	7,141
Provisiones	117,172
Pagos	(59,065)
Saldo a 12-31-00	<u>65,248</u>

Nota 11 - Jubilación Patronal y Desahucio

El movimiento en el 2000 fue el siguiente:

	<u>1-01-00</u>	<u>Provisiones</u> <u>(Dólares)</u>	<u>12-31-00</u>
Jubilación patronal	19,041	44,986	64,027
Bonificación por desahucio	8,533	9,752	18,285
TOTAL	<u>27,574</u>	<u>54,738</u>	<u>82,312</u>

Nota 12 - Pasivo a Largo Plazo

	<u>Dólares</u>
Tegra Holdings Inc.	
Préstamo con vencimientos semestrales a partir de junio del 2003 hasta Junio del 2,009 e interés del 16%.	660,000
Préstamo con vencimientos semestrales a partir de junio del 2003 hasta Diciembre del 2,007 e interés del 16%.	500,000
TOTAL	<u>1,160,000</u>

Los vencimientos de estas obligaciones son:

<u>Años</u>	<u>Dólares</u>
2003	200,000
2004	200,000
2005	200,000
2006	200,000
2007	200,000
En adelante	160,000
TOTAL	<u>1,160,000</u>

Nota 13 - Capital Pagado

Està representado por 40 millones de acciones ordinarias de \$ 0.004 de valor nominal unitario.

Nota 14 - 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 15 - Efectos Contables de la Nec No. 17

Al 31 de Marzo del 2000, los efectos de la aplicación de la NEC No. 17 fueron los siguientes:

	<u>Resultado por Exposición a la Inflación</u>	<u>Reexpresión monetaria (Dólares)</u>	<u>Total</u>
Inventarios	258,677	322,045	580,722
Activos fijos, neto (Nota 7)	115,789	135,177	250,966
Reserva por revalorización	(197,996)	(262,157)	(460,153)
Utilidades acumuladas	9,373	(93,684)	(84,311)
Reexpresión monetaria	<u>(13,692)</u>	<u>13,692</u>	<u>-</u>
TOTAL	<u>172,151</u>	<u>115,073</u>	<u>287,224</u>

Los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria fueron transferidos a la cuenta de patrimonio Reserva de Capital.

Nota 16 - Transacciones Significativas con Compañías Relacionadas

Durante el 2000 las siguientes transacciones afectaron resultados:

	<u>Dólares</u>
Ventas	41,064
Compra de mercaderías	108,752
Gastos por servicios contables recibidos	54,381
Arriendo de oficinas y locales comerciales	27,164

Nota 16 - Eventos Posteriores

Mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 21 de Marzo del 2001, la Compañía realizó la fusión por absorción de la Compañía Helthree S. A., aumento de capital, conversión del capital y acciones de sucres a dólares, aumento del valor de las acciones y reforma de estatutos.

Nota 16 - Eventos Posteriores (Cont.)

Los activos, pasivos y patrimonio absorbidos fueron los siguientes:

	<u>Dólares</u>
ACTIVOS	
Cuentas por cobrar	972
Gastos anticipados	1,580
Terrenos	4,469
Edificaciones	452,194
Muebles y enseres	3,394
TOTAL ACTIVOS	<u><u>462,609</u></u>
 PASIVO Y PATRIMONIO	
Cuentas por pagar	2,328
Impuestos por pagar	28
Capital pagado	200
Aportes futura capitalización	21,689
Reserva legal	1
Reserva de capital	347,556
Reserva por valuación	98,776
Perdidas acumuladas	(7,969)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>462,609</u></u>
