

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales de Farmagro S. A., al 31 de Diciembre del 2001 y 2000, 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 Farmagro S. A., al 31 de Diciembre del 2001 y 2000, 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**


**JANETH MACÍAS MIELES
REG. 22340**

Guayaquil, 20 de Febrero del 2002

FARMAGRO S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	<u>2,001</u>	<u>2,000</u>
	(Dólares)	
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos (Nota 3)	85,078	12,590
Inversiones temporales (Nota 4)	-	6,000
Cuentas por cobrar (Nota 5)	1,183,515	956,606
Inventarios (Nota 6)	2,742,683	3,109,268
Gastos anticipados	11,256	1,497
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>4,022,532</u>	<u>4,085,961</u>
ACTIVO FIJO (Nota 7)	1,254,459	905,731
OTROS ACTIVOS	<u>29,682</u>	<u>37,372</u>
TOTAL ACTIVOS	<u><u>5,306,673</u></u>	<u><u>5,029,064</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiro bancario	24,719	8,561
Cuentas por pagar (Nota 8)	1,884,153	2,023,479
Impuestos por pagar (Nota 9)	19,631	59,610
Pasivos Acumulados (Nota 10)	70,843	158,048
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>1,999,346</u>	<u>2,249,698</u>
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 11)	1,166,183	1,160,000
JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO (Nota 12)	51,322	82,312
PATRIMONIO		
Capital pagado (Nota 13)	160,200	160,000
Aportes futura capitalización	21,689	-
Reserva legal (Nota 14)	22,380	3,898
Reserva de capital (Nota 15)	1,473,889	1,126,333
Reserva por valuación (Nota 16)	(46,990)	-
Utilidades acumuladas	458,654	246,823
TOTAL PATRIMONIO	<u>2,089,822</u>	<u>1,537,054</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u><u>5,306,673</u></u>	<u><u>5,029,064</u></u>

FARMAGRO S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	<u>2,001</u>	<u>2,000</u>
	(Dólares)	
VENTAS NETAS	8,117,079	7,893,005
COSTO DE VENTAS	5,493,260	5,188,795
UTILIDAD BRUTA	<u>2,623,819</u>	<u>2,704,210</u>
 GASTOS DE OPERACION:		
Ventas	1,684,816	1,193,432
Administrativos	325,600	260,637
Depreciación y amortización	172,586	143,935
TOTAL	<u>2,183,002</u>	<u>1,598,004</u>
 UTILIDAD DE OPERACION	<u>440,817</u>	<u>1,106,206</u>
 OTROS EGRESOS (INGRESOS)		
Gastos financieros	186,450	167,096
Pérdida en cambio	1,448	756,669
Impuesto a la circulación de capitales	-	94,472
Resultado por exposición a la inflación	-	(172,151)
Otros, neto	(16,497)	(46,455)
TOTAL	<u>171,401</u>	<u>799,631</u>
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	269,416	306,575
 Participación trabajadores	40,412	45,629
Impuesto a la renta	60,214	77,020
TOTAL	<u>100,626</u>	<u>122,649</u>
 UTILIDAD NETA	<u>168,790</u>	<u>183,926</u>

FARMAGRO S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	Capital	Aportes	Reserva			Reserva por	Reexpresión	Utilidades
	Pagado	Futura	Legal	De Capital	Por Valuación	Revalorizac.	Monetaria	(Pérdidas)
		Capitalización				Patrimonio		Acumuladas
					(Dólares)			
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 17)						460,153	115,073	84,311
Transferencia				1,126,333		(1,011,260)	(115,073)	
Utilidad neta								183,926
Diciembre 31 del 2000	160,000	-	3,898	1,126,333	-	-	-	246,823
Distribución de utilidades			18,481					(18,481)
Aumento por absorción: Helthree S. A.	200	21,689	1	347,556	108,033			761
Ajuste provisión de jubilación y desahucio (Nota 12)								60,761
Reavaluo de edificio					(155,023)			
Utilidad neta								168,790
Diciembre 31 del 2001	160,200	21,689	22,380	1,473,889	(46,990)	-	-	458,654

FARMAGRO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	<u>2,001</u>	<u>2,000</u>
	(Dólares)	
ACTIVIDADES OPERATIVAS:		
Efectivo recibido de clientes	7,804,036	7,616,493
Efectivo pagado a proveedores y otros	(7,543,079)	(6,609,357)
Efectivo proveniente de operaciones	260,957	1,007,136
Pérdida en cambio	(1,448)	(756,669)
Intereses ganados	2,317	6,726
Efectivo neto proveniente de actividades operativas	<u>261,826</u>	<u>257,193</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Activo fijo, neto	<u>(217,679)</u>	<u>(304,561)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar	16,158	(144,159)
Pasivo a largo plazo	6,183	-
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>22,341</u>	<u>(144,159)</u>
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	66,488	(191,527)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	18,590	210,117
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>85,078</u>	<u>18,590</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:		
Utilidad neta	168,790	183,926
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	172,586	143,935
Provisión incobrables	102,179	13,514
Jubilación patronal y desahucio	29,771	54,738
Participación trabajadores	40,412	45,629
Impuesto a la renta	60,214	77,020
Resultado por exposición a la inflación	-	(172,151)
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO:	573,952	346,611
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	(313,043)	(484,126)
Disminución (aumento) en inventarios	366,585	(100,228)
Disminución (aumento) en gastos anticipados	(9,759)	2,966
Disminución (aumento) en otros activos	7,690	488,441
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(135,789)	(5,594)
Aumento (disminución) en impuestos por pagar	(100,193)	(20,231)
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	(127,617)	29,354
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u>261,826</u>	<u>257,193</u>

Ver notas a los estados financieros

FARMAGRO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

Nota 1 - Operaciones

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.

Nota 2 - Políticas Contables Significativas

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.

Conversión de los Estados Financieros 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).

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 2 - Políticas Contables Significativas (Cont.)

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, 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.

El gasto de depreciación por el efecto del ajuste de la NEC 17, fue registrado a partir de Abril del 2000.

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.

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, aplicables a las utilidades distribuidas, dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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 3 - Caja y Bancos

	<u>2,001</u>	<u>2,000</u>
	(Dólares)	
Caja	6,792	3,272
Bancos	78,286	9,318
TOTAL	<u>85,078</u>	<u>12,590</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>2,001</u>	<u>2,000</u>
	(Dólares)	
Comerciales	1,402,177	1,072,626
Provisiòn incobrables	(252,065)	(153,466)
Sub-total	1,150,112	919,160
Anticipo a proveedores	13,422	8,867
Empleados	8,309	9,037
Gastos reembolsables	10,889	2,200
Reclamos al seguro	217	1,930
Otras	566	15,412
TOTAL	<u>1,183,515</u>	<u>956,606</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el 2001 y 2000 fue el siguiente:

	<u>2,001</u>	<u>2,000</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	(153,466)	(152,377)
Provisiones	(102,179)	(13,514)
Recuperaciones	3,580	12,425
Saldo al final del año	<u>(252,065)</u>	<u>(153,466)</u>

Nota 6 - Inventarios

	<u>2,001</u>	<u>2,000</u>
	(Dólares)	
Agroquímicos	2,719,701	3,100,806
Repuestos	2,555	1,542
Importaciones en tránsito	20,427	6,920
TOTAL	<u>2,742,683</u>	<u>3,109,268</u>

Nota 7 - Activo Fijo

	<u>2,001</u>	<u>2,000</u>
	(Dólares)	
Terrenos	17,246	12,777
Edificios e instalaciones	774,249	439,752
Equipos	198,971	154,266
Muebles y enseres	89,499	89,499
Equipo de computación	119,309	89,851
Vehículos	696,502	599,820
Sub-total	1,895,776	1,385,965
Depreciación acumulada	(641,317)	(480,234)
TOTAL	<u>1,254,459</u>	<u>905,731</u>

El movimiento durante los años 2001 y 2000 fue el siguiente:

	<u>2,001</u>	<u>2,000</u>
	(Dólares)	
Saldos al inicio del año	905,731	473,467
Adiciones	710,611	362,935
Fusión	458,658	-
Gastos de depreciación	(172,586)	(143,660)
Reavalúo de edificio	(155,023)	250,966
Ventas y/o otros, neto	(492,932)	(37,977)
Saldos al final del año	<u>1,254,459</u>	<u>905,731</u>

Al 31 de Diciembre del 2001 y 2000, incluye los siguientes activos totalmente depreciados:

	<u>2,001</u>	<u>2,000</u>
	(Dólares)	
Instalaciones	1,302	1,302
Equipos	10,012	10,012
Muebles y enseres	7,562	7,562
Equipo de computación	9,008	9,008
Vehículos	39,236	39,236
TOTAL	<u>67,120</u>	<u>67,120</u>

Nota 8 - Cuentas por Pagar

	<u>2,001</u>	<u>2,000</u>
	(Dólares)	
Proveedores		
Exterior	1,256,288	1,312,667
Locales	580,733	615,105
Compañías relacionadas		
Ecuaquímica C.A.	32,759	70,889
Helthree S.A.	-	12,118
Agencias y Servicios Contables S. A.	-	1,904
Galamazonas S.A.	382	277
Otras	13,991	10,519
TOTAL	<u>1,884,153</u>	<u>2,023,479</u>

Nota 9 - Impuestos por Pagar

	<u>2,001</u>	<u>2,000</u>
	(Dólares)	
Impuesto a la Renta	11,583	49,552
Impuesto al Valor Agregado	(2,532)	894
Retenciones en la fuente por pagar	10,580	9,164
TOTAL	<u>19,631</u>	<u>59,610</u>

Nota 10 - Pasivos Acumulados

	<u>2,001</u>	<u>2,000</u>
	(Dólares)	
Beneficios Sociales		
Aporte patronal	9	1,532
Décimo tercer y cuarto sueldo	3,449	2,260
Fondo de reserva	15,353	8,330
Vacaciones	11,820	7,517
Participación trabajadores	40,212	45,609
Sub-total	70,843	65,248
Intereses por pagar	-	92,800
TOTAL	<u>70,843</u>	<u>158,048</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2001 y 2000 fue el siguiente:

	<u>2,001</u>	<u>2,000</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	65,248	7,141
Provisiones	221,353	117,172
Pagos	(215,758)	(59,065)
Saldo al final del año	<u>70,843</u>	<u>65,248</u>

Nota 11 - Pasivo a Largo Plazo

	<u>2,001</u>	<u>2,000</u>
	(Dólares)	
Tegra Holdings Inc.		
Préstamo con vencimientos semestrales a partir de junio del 2003 hasta Junio del 2,009 e interés del 16%.	660,000	660,000
Préstamo con vencimientos semestrales a partir de junio del 2003 hasta Diciembre del 2,007 e interés del 16%.	500,000	500,000
Agencias y Servicios Contables S. A.		
No genera intereses y tiene vencimiento en el 2003.	6,183	-
TOTAL	<u>1,166,183</u>	<u>1,160,000</u>

Nota 11 - Pasivo a Largo Plazo (Cont.)

Los vencimientos de estas obligaciones son:

<u>Años</u>	<u>2,001</u>	<u>2,000</u>
	(Dólares)	
2003	206,183	200,000
2004	200,000	200,000
2005	200,000	200,000
2206	200,000	200,000
2007	200,000	200,000
En adelante	160,000	160,000
TOTAL	1,166,183	1,160,000

Nota 12 - Jubilación Patronal y Desahucio

El movimiento durante los años 2001 y 2000 fue el siguiente:

	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Desahucio (Dólares)</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1-01-00	19,041	8,533	27,574
Provisiones	44,986	9,752	54,738
Saldo al 12-31-00	64,027	18,285	82,312
Provisiones	29,771	-	29,771
Ajuste	(47,042)	(13,719)	(60,761) *
Saldo al 12-31-01	46,756	4,566	51,322

* Ajuste por regularización de cuentas, valores fueron considerados como gastos no deducibles en la declaraciones de impuesto a la renta de los años 1999 y 2000.

Nota 13 - Capital Pagado

Está representado por 1'602.000 de acciones ordinarias de \$ 0.10 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 - Reserva de Capital

Recoge los efectos de la reexpresión por inflación y los efectos de la aplicación del índice especial de corrección de brecha por el período comprendido desde la fecha de la transacción al 31 de Diciembre de 1999 de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio de accionistas.

Nota 16 - Reserva por Valuación

Registra el avalúo de inmuebles efectuado por peritos independientes.

Nota 17 - 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:

	Resultado por Exposición a la Inflación	Reexpresión monetaria (Dólares)	Total
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	(13,692)	13,692	-
TOTAL	172,151	115,073	287,224

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

Nota 18 - Impuesto a la Renta

Al 31 de Diciembre del 2001, 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 19 - Transacciones Significativas con Compañías Relacionadas

Las siguientes transacciones afectaron resultados:

	2,001	2,000
	(Dólares)	
Ventas	42,807	41,064
Compra de mercaderías	81,598	108,752
Gastos por servicios contables recibidos	74,250	54,381
Arriendo de oficinas y locales comerciales	5,712	27,164

Nota 20 - Fusión por Absorción

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

Los activos, pasivos y patrimonio absorbidos fueron los siguientes:

	(Dólares)
ACTIVOS	
CAJA Y BANCOS	2,100
CUENTAS POR COBRAR	16,045
TERRENOS	4,469
EDIFICACIONES	451,032
MUEBLES Y ENSERES	3,157
TOTAL ACTIVOS	<u><u>476,803</u></u>
PASIVO Y PATRIMONIO	
CUENTAS POR PAGAR	10
CAPITAL PAGADO	200
APORTES FUTURA CAPITALIZACION	21,689
RESERVA LEGAL	1
RESERVA DE CAPITAL	347,556
RESERVA POR VALUACION	108,033 *
PERDIDAS ACUMULADAS	761
PERDIDA DEL EJERCICIO	(1,447)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>476,803</u></u>

* El 13 de Julio del 2000, la Junta General de Accionistas de la Compañía, aprobó la contratación de un perito para avaluar las edificaciones de su propiedad. El informe del perito fue aprobado por la Junta General de Accionistas el 31 de Julio del 2000. La diferencia entre el valor neto en libros y el avalúo es de \$ 108.033.