

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 2002 y 2001, 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 auditorias.

Nuestras auditorias 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 auditorias 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 2002 y 2001, 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 MACIAS MIELES
REG. 22340

Guayaquil, 24 de Febrero del 2003

FARMAGRO S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	<u>2,002</u>	<u>2,001</u>
	(Dólares)	
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	109,480	85,078
Cuentas por cobrar (Nota 3)	1,640,818	1,183,515
Inventarios (Nota 4)	2,665,896	2,742,683
Gastos anticipados	12,261	11,256
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>4,428,455</u>	<u>4,022,532</u>
ACTIVO FIJO (Nota 5)	1,192,151	1,254,459
OTROS ACTIVOS	20,287	29,682
TOTAL ACTIVOS	<u><u>5,640,893</u></u>	<u><u>5,306,673</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiro y préstamos bancarios (Nota 6)	307,475	24,719
Cuentas por pagar (Nota 7)	1,363,587	1,884,153
Impuestos por pagar (Nota 8)	13,002	19,631
Pasivos Acumulados (Nota 9)	155,710	70,843
Porción corriente de pasivo a largo plazo (Nota 10)	200,000	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>2,039,774</u>	<u>1,999,346</u>
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 10)	1,422,367	1,166,183
JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO (Nota 11)	46,467	51,322
PATRIMONIO		
Capital pagado (Nota 12)	500,000	160,200
Aportes futura capitalización	21,689	21,689
Reserva legal (Nota 13)	22,380	22,380
Reserva de capital (Nota 14)	1,255,889	1,473,889
Reserva por valuación (Nota 15)	-	(46,990)
Utilidades acumuladas	332,327	458,654
TOTAL PATRIMONIO	<u>2,132,285</u>	<u>2,089,822</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u><u>5,640,893</u></u>	<u><u>5,306,673</u></u>

FARMAGRO S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	<u>2,002</u>	<u>2,001</u>
	(Dólares)	
VENTAS NETAS	8,810,091	8,117,079
COSTO DE VENTAS	<u>6,266,628</u>	<u>5,493,260</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>2,543,463</u>	<u>2,623,819</u>
 GASTOS DE OPERACION:		
Ventas	1,588,706	1,684,816
Administrativos	522,066	325,600
Financieros	169,352	186,450
Depreciación	191,436	172,586
TOTAL	<u>2,471,560</u>	<u>2,369,452</u>
 UTILIDAD DE OPERACION	<u>71,903</u>	<u>254,367</u>
 OTROS EGRESOS (INGRESOS)		
Otros Ingresos	(58,413)	(21,211)
Ingresos exentos	(19,121)	(4,459)
Otros, neto	36,128	10,621
TOTAL	<u>(41,406)</u>	<u>(15,049)</u>
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	113,309	269,416
 Participación trabajadores	16,996	40,412
Impuesto a la renta	53,850	60,214
TOTAL	<u>70,846</u>	<u>100,626</u>
 UTILIDAD NETA	<u>42,463</u>	<u>168,790</u>

FARMAGRO S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	Capital Pagado	Aportes Futura Capitalización	Legal	Reserva De Capital	Por Valuación	Utilidades Acumuladas
			(Dólares)			
Enero 1 del 2001	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 11)						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
Distribución de utilidades			16,879			(16,879)
Transferencia				(46,990)	46,990	
Aumento de capital	339,800		(16,879)	(171,010)		(151,911)
Utilidad neta						42,463
Diciembre 31 del 2002	500,000	21,689	22,380	1,255,889	-	332,327

FARMAGRO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	<u>2,002</u>	<u>2,001</u>
	(Dólares)	
ACTIVIDADES OPERATIVAS:		
Efectivo recibido de clientes	8,289,514	7,804,036
Efectivo pagado a proveedores y otros	(8,875,709)	(7,543,079)
Efectivo (utilizado) proveniente de operaciones	(586,195)	260,957
Pérdida en cambio	-	(1,448)
Intereses ganados	785	2,317
Efectivo neto (utilizado) proveniente de actividades operativas	(585,410)	261,826
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Activo fijo, neto	(129,128)	(217,679)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar	282,756	16,158
Pasivo a largo plazo	456,184	6,183
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	738,940	22,341
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	24,402	66,488
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	85,078	18,590
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	109,480	85,078
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:		
Utilidad neta	42,463	168,790
Ajustes por:		
Depreciación	191,436	172,586
Provisión incobrables	63,274	102,179
Jubilación patronal y desahucio	(4,855)	29,771
Participación trabajadores	16,996	40,412
Impuesto a la renta	53,850	60,214
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO:	363,164	573,952
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(520,577)	(313,043)
Inventarios	76,787	366,585
Gastos anticipados	(1,005)	(9,759)
Otros activos	9,395	7,690
Aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(520,566)	(135,789)
Impuestos por pagar	(60,479)	(100,193)
Pasivos acumulados	67,871	(127,617)
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	(585,410)	261,826
Ver notas a los estados financieros		5

FARMAGRO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

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.

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 50 años para edificios, 10 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 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.

Nota 2 - Políticas Contables Significativas (Cont.)

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.

Nota 3 - Cuentas por Cobrar

	<u>2,002</u>	<u>2,001</u>
	(Dólares)	
Comerciales	1,912,671	1,402,177
Provisión incobrables	<u>(313,559)</u>	<u>(252,065)</u>
Sub-total	1,599,112	1,150,112
Anticipo a proveedores	14,176	13,422
Empleados	11,755	8,309
Gastos reembolsables	3,245	10,889
Reclamos al seguro	10,609	217
Otras	1,921	566
TOTAL	<u>1,640,818</u>	<u>1,183,515</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el 2002 y 2001 fue el siguiente:

	<u>2,002</u>	<u>2,001</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	(252,065)	(153,466)
Provisiones	(63,274)	(102,179)
Castigo	1,780	3,580
Saldo al final del año	<u>(313,559)</u>	<u>(252,065)</u>

Nota 4 - Inventarios

	<u>2,002</u>	<u>2,001</u>
	(Dólares)	
Agroquímicos	2,650,672	2,719,701
Repuestos	1,448	2,555
Importaciones en tránsito	13,776	20,427
TOTAL	<u>2,665,896</u>	<u>2,742,683</u>

Nota 5 - Activo Fijo

	<u>2,002</u>	<u>2,001</u>
	(Dólares)	
Terrenos	17,246	17,246
Edificios e instalaciones	782,372	774,249
Equipos	206,155	198,971
Muebles y enseres	112,944	89,499
Equipo de computación	126,588	119,309
Vehículos	747,256	696,502
Sub-total	1,992,561	1,895,776
Depreciación acumulada	(800,410)	(641,317)
TOTAL	<u>1,192,151</u>	<u>1,254,459</u>

El movimiento durante los años 2002 y 2001 fue el siguiente:

	<u>2,002</u>	<u>2,001</u>
	(Dólares)	
SalDOS al inicio del año	1,254,459	905,731
Adiciones	671,421	710,611
Fusión	-	458,658
Gastos de depreciación	(191,436)	(172,586)
Reavalúo de edificio	-	(155,023)
Ventas y/o otros, neto	(542,293)	(492,932)
SalDOS al final del año	<u>1,192,151</u>	<u>1,254,459</u>

Al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, incluye los siguientes activos totalmente depreciados:

	<u>2,002</u>	<u>2,001</u>
	(Dólares)	
Instalaciones	5,851	1,302
Equipos	38,076	10,012
Muebles y enseres	20,949	7,562
Equipo de computación	21,573	9,008
Vehículos	32,570	39,236
TOTAL	<u>119,019</u>	<u>67,120</u>

Nota 6 - Sobregiro y Préstamos Bancarios

	<u>2,002</u>	<u>2,001</u>
	(Dólares)	
Préstamos bancarios		
Bolivariano	307,475	-
Sobregiros bancarios	-	24,719
TOTAL	<u>307,475</u>	<u>24,719</u>

Nota 7 - Cuentas por Pagar

	<u>2,002</u>	<u>2,001</u>
	(Dólares)	
Proveedores		
Exterior	854,855	1,256,288
Locales	147,013	580,733
Compañías relacionadas		
Ecuquímica C.A.	119,075	32,759
Agencias y Servicios Contables S. A.	8,717	-
Galamazonas S.A.	5,025	382
Otras	228,902	13,991
TOTAL	<u>1,363,587</u>	<u>1,884,153</u>

Nota 8 - Impuestos por Pagar

	<u>2,002</u>	<u>2,001</u>
	(Dólares)	
Impuesto a la renta por pagar	2,651	11,583
Impuesto al Valor Agregado	1,288	(2,532)
Retenciones en la fuente por pagar		
Relación de dependencia	3,139	2,191
Honorarios	480	513
Arrendamiento inmuebles	207	-
Seguros y Reaseguros	9	8
Activos fijos	3	-
Activos corrientes	377	-
Servicios	591	1,033
Comisiones	18	-
Pagos al exterior sin convenio doble tributación	-	2,879
Impuesto al valor agregado	4,239	3,956
Sub-Total	<u>9,063</u>	<u>10,580</u>
TOTAL	<u>13,002</u>	<u>19,631</u>

El movimiento del impuesto a la renta durante los años 2002 y 2001 fue el siguiente:

	<u>2,002</u>	<u>2,001</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	11,583	49,552
Pagos	(11,583)	(49,552)
Anticipo	-	(12,389)
Retenciones en la fuente	(51,199)	(36,242)
Impuesto a la renta causado	53,850	60,214
Saldo al final del año	<u>2,651</u>	<u>11,583</u>

Nota 9 - Pasivos Acumulados

	<u>2,002</u>	<u>2,001</u>
	(Dólares)	
Beneficios Sociales		
Aporte patronal	5,410	9
Décimo tercer y cuarto sueldo	3,840	3,449
Fondo de reserva	18,682	15,353
Vacaciones	19,418	11,820
Participación trabajadores	16,860	40,212
Sub-total	64,210	70,843
Intereses por pagar	91,500	-
TOTAL	<u>155,710</u>	<u>70,843</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2002 y 2001 fue el siguiente:

	<u>2,002</u>	<u>2,001</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	70,843	65,248
Provisiones	180,536	221,353
Pagos	(187,169)	(215,758)
Saldo al final del año	<u>64,210</u>	<u>70,843</u>

Nota 10 - Pasivo a Largo Plazo

	<u>2,002</u>	<u>2,001</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
Préstamo con vencimientos Diciembre del 2,007 e interés del 12%.	450,000	-
Agencias y Servicios Contables S. A.		
No genera intereses y tiene vencimiento en el 2004.	12,367	6,183
Sub-total	1,622,367	1,166,183
Menos vencimientos corrientes	(200,000)	-
TOTAL	<u>1,422,367</u>	<u>1,166,183</u>

Los vencimientos de estas obligaciones son:

	<u>2,002</u>	<u>2,001</u>
	(Dólares)	
Años		
2003	-	206,183
2004	212,367	200,000
2005	200,000	200,000
2206	200,000	200,000
2007	650,000	200,000
2008	100,000	100,000
En adelante	60,000	60,000
TOTAL	<u>1,422,367</u>	<u>1,166,183</u>

Nota 11 - Jubilación Patronal y Desahucio

El movimiento durante los años 2002 y 2001 fue el siguiente:

	Jubilación Patronal	Desahucio (Dólares)	Total
Saldo al 1-01-01	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
Provisiones	(3,600)	-	(3,600)
Ajuste	(1,255)	-	(1,255)
Saldo al 12-31-02	41,901	4,566	46,467

Nota 12 - Capital Pagado

Al 31 de diciembre del 2002 está representado por 5'000,000 acciones ordinarias de \$ 0.10 de valor nominal unitario (1'602,000 acciones ordinarias de \$ 0.10 en el 2001).

Mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 24 de septiembre del 2002, el capital social la compañía se incrementó en \$ 339,800 mediante la reinversión de utilidades \$ 151,911, reserva legal \$ 16,879 y reserva de capital \$ 171,010 (\$ 200 mediante la absorción del Helthree S. A. en el 2001).

Nota 13 - 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 14 - 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 15 - Reserva por Valuación

Registra el avalúo de inmuebles efectuado por peritos independientes. El saldo deudor fue transferido en el 2002 a la cuenta Reserva de Capital.

Nota 16 - Transacciones Significativas con Compañías Relacionadas

Las siguientes transacciones afectaron resultados:

	<u>2,002</u>	<u>2,001</u>
	(Dólares)	
Ventas	81,800	42,807
Compra de mercaderías	196,476	81,598
Gastos por servicios contables recibidos	93,922	74,250
Arriendo de oficinas y locales comerciales	63,346	5,712

Nota 17 - 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 sucres 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>476,803</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>476,803</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.