

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C. LTDA.

57786

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 2004 y 2003, 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 2004 y 2003, 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, 17 de Febrero del 2005

FARMAGRO S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	70,722	232,276
Cuentas por cobrar (Nota 3)	2,273,402	1,555,870
Inventarios (Nota 4)	3,244,308	3,418,402
Gastos anticipados	21,998	21,026
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>5,610,430</u>	<u>5,227,574</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota 5)	1,472,336	1,400,612
OTROS ACTIVOS	5,887	4,683
TOTAL ACTIVOS	<u><u>7,088,653</u></u>	<u><u>6,632,869</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar (Nota 6)	2,948,675	2,640,714
Impuestos por pagar (Nota 7)	25,774	12,390
Pasivos acumulados (Nota 8)	200,902	116,286
Porción corriente de pasivo a largo plazo (Nota 9)	-	300,000
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>3,175,351</u>	<u>3,069,390</u>
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 9)	1,917,882	1,617,942
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO (Nota 10)	51,078	55,644
PATRIMONIO		
Capital social (Nota 11)	550,000	550,000
Aportes futura capitalización	21,689	21,689
Reserva legal (Nota 12)	14,843	14,843
Reserva de capital (Nota 13)	1,020,199	1,020,199
Utilidades acumuladas	337,611	283,162
TOTAL PATRIMONIO	<u>1,944,342</u>	<u>1,889,893</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u><u>7,088,653</u></u>	<u><u>6,632,869</u></u>

FARMAGRO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
VENTAS NETAS	11,529,342	8,734,555
COSTO DE VENTAS	<u>8,696,716</u>	<u>6,439,430</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>2,832,626</u>	<u>2,295,125</u>
 GASTOS DE OPERACION:		
Ventas	1,889,261	1,624,757
Administrativos	560,301	621,076
Financieros	120,800	167,351
Depreciación	<u>245,133</u>	<u>204,802</u>
TOTAL	<u>2,815,495</u>	<u>2,617,986</u>
 UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACION	17,131	(322,861)
 OTROS EGRESOS (INGRESOS), neto	<u>(65,349)</u>	<u>(80,469)</u>
 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	82,480	(242,392)
 Participación trabajadores	9,185	-
Impuesto a la renta	<u>17,039</u>	<u>-</u>
TOTAL	<u>26,224</u>	<u>-</u>
 UTILIDAD (PERDIDA) NETA	<u>56,256</u>	<u>(242,392)</u>

FARMAGRO S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	Capital Social	Aportes Futura Capitalización	Reserva Legal	Reserva De Capital	Utilidades Acumuladas
Diciembre 31 del 2002	500,000	21,689	22,380	1,255,889	332,327
Distribución de utilidades			4,246		(4,246)
Absorción de pérdidas				(235,690)	235,690
Aumento de capital (Nota 11)	50,000		(11,783)		(38,217)
Perdida					(242,392)
Diciembre 31 del 2003	550,000	21,689	14,843	1,020,199	283,162
Reliquidacion impuesto a la renta					(1,807)
Utilidad neta					56,256
Diciembre 31 del 2004	550,000	21,689	14,843	1,020,199	337,611

FARMAGRO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDAD DE OPERACION:		
Utilidad (Perdida) neta	56,256	(242,392)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación		
Depreciación	245,133	204,802
Provisión para cuentas incobrables	(120,985)	43,856
Provisión para jubilación y desahucio	(4,566)	9,177
Reliquidación impuesto a la renta	(1,807)	-
	<u>174,031</u>	<u>15,443</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(596,547)	41,092
Inventarios	174,094	(752,506)
Gastos anticipados	(972)	(8,765)
Otros activos	(1,204)	7,601
Aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	307,902	1,277,127
Impuestos por pagar	13,384	(612)
Pasivos acumulados	84,616	(39,424)
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>155,303</u>	<u>539,956</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Activos fijos, neto	<u>(316,857)</u>	<u>(405,260)</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos bancarios	-	(307,475)
Pasivo a largo plazo	-	295,575
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>-</u>	<u>(11,900)</u>
 (DISMINUCION) AUMENTO NETO DE EFECTIVO	 (161,554)	 122,796
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	232,276	109,480
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>70,722</u>	<u>232,276</u>

FARMAGRO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003 (Expresado en dólares de E.U.A.)

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 - Resumen de Principales Políticas Contables

La compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que requieren presentarse. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

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 costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, 2% para edificios, 10% para instalaciones, equipos y muebles y enseres y 33,33% para equipos de computación y 20% para vehículos.

Participación de Trabajadores

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre las utilidades impositiva de la compañía de acuerdo a la ley.

Impuesto a la Renta

Impuesto a la Renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

Provisión para Jubilación

La provisión para jubilación se carga a los resultados del año, en base a un estudio actuarial, determinado bajo el método de "prospectiva" y las bases técnicas, es decir las tablas de mortalidad, invalidez y cesantía, son de experiencia de la población asalariada del país, corregida a la realidad de la compañía, con su propia estadística.

Nota 3 - Cuentas por Cobrar

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Comerciales	2,163,148	1,771,747
Anticipo a proveedores	34,397	16,578
Empleados	11,664	12,012
Gastos reembolsables	-	15,689
Reclamos al seguro	156,523	15,688
Compañías relacionadas (Nota 14)	7,840	95
Impuesto a la renta (Nota 7)	108,935	54,992
Otras	2,091	1,250
Sub-total	<u>2,484,598</u>	<u>1,888,051</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>(211,196)</u>	<u>(332,181)</u>
TOTAL	<u>2,273,402</u>	<u>1,555,870</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el 2004 y 2003 fue el siguiente:

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Saldo al inicio del año	(332,181)	(313,559)
Provisión	(31,064)	(43,856)
Reversión / recuperación	15,475	9,228
Castigo	136,574	16,006
Saldo al final del año	<u>(211,196)</u>	<u>(332,181)</u>

Nota 4 - Inventarios

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Agroquímicos	2,808,457	2,786,746
Importaciones en tránsito	435,851	631,656
TOTAL	<u>3,244,308</u>	<u>3,418,402</u>

Nota 5 - Activos Fijos

El movimiento durante el 2004 fue el siguiente:

	<u>1-01-04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o retiros</u>	<u>12-31-04</u>
Terrenos	17,246	40,000	-	57,246
Edificios e instalaciones	838,529	-	(400)	838,129
Equipos	178,710	4,087	(2)	182,795
Maquinarias	34,681	-	-	34,681
Muebles y enseres	211,878	20,282	(15,667)	216,493
Equipos de computación	251,258	55,598	(14,983)	291,873
Vehículos	861,981	200,105	(73,062)	989,024
Sub-total	<u>2,394,283</u>	<u>320,072</u>	<u>(104,114)</u>	<u>2,610,241</u>
Depreciación acumulada	<u>(993,671)</u>	<u>(245,133)</u>	<u>100,899</u>	<u>(1,137,905)</u>
TOTAL	<u>1,400,612</u>	<u>74,939</u>	<u>(3,215)</u>	<u>1,472,336</u>

Nota 5 - Activos Fijos (Cont.)

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, incluye los siguientes activos totalmente depreciados:

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Instalaciones	13,224	7,846
Equipos	75,736	56,729
Muebles y enseres	45,310	32,510
Equipo de computaci3n	113,280	32,646
Vehiculos	178,997	46,951
TOTAL	<u>426,547</u>	<u>176,682</u>

Nota 6 - Cuentas por Pagar

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Proveedores		
Exterior	2,758,517	2,190,549
Locales	164,903	363,675
Compa1as relacionadas (Nota 14)	13	67,899
Roles por pagar	363	8,199
Retenciones al personal	8,830	5,959
Seguros por pagar	4,287	3,299
Otras	11,762	1,134
TOTAL	<u>2,948,675</u>	<u>2,640,714</u>

Nota 7 - Impuestos por Pagar

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Impuesto al valor agregado	771	474
Retenciones en la fuente por pagar		
Impuesto a la renta	12,631	7,630
Impuesto al valor agregado	12,372	4,286
TOTAL	<u>25,774</u>	<u>12,390</u>

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso durante los a1os 2004 y 2003 fue el siguiente:

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Saldo al inicio del a1o	(54,992)	2,651
Pago	-	(2,651)
Retenciones de terceros	(70,982)	(54,992)
Impuesto causado	17,039	-
Saldo al final del a1o	<u>(108,935)</u>	<u>(54,992)</u>

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva, aplicables a las utilidades distribuidas, la tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas.

Nota 8 - Pasivos Acumulados

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Beneficios sociales		
Aporte patronal	8,556	6,405
Décimo tercer y cuarto sueldo	14,835	10,811
Fondo de reserva	24,207	17,405
Vacaciones	23,319	17,490
Participación trabajadores	9,185	-
Sub-total	<u>80,102</u>	<u>52,111</u>
Intereses por pagar	<u>120,800</u>	<u>64,175</u>
TOTAL	<u><u>200,902</u></u>	<u><u>116,286</u></u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2004 y 2003 fue el siguiente:

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Saldo al inicio del año	52,111	64,210
Provisión	247,050	185,078
Pagos	<u>(219,059)</u>	<u>(197,177)</u>
Saldo al final del año	<u><u>80,102</u></u>	<u><u>52,111</u></u>

Nota 9 - Pasivo a Largo Plazo

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Tegra Holdings Inc.		
Préstamo con vencimientos semestrales a partir de junio del 2003 hasta junio del 2,009 e interés del 16%.	-	610,000
Préstamo con vencimientos semestrales a partir de junio del 2003 hasta diciembre del 2,007 e interés del 16%.	-	450,000
Préstamo con vencimiento en diciembre del 2,007 e interés del 12%.	-	450,000
Reestructuración de préstamos con vencimientos en Junio del 2,009 e interés del 12% pagables semestralmente.	1,510,000	-
Compañía relacionada (Nota 14)	17,882	17,942
Accionistas		
No causa intereses y tiene vencimiento en el 2007	<u>390,000</u>	<u>390,000</u>
Sub-total	<u>1,917,882</u>	<u>1,917,942</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>-</u>	<u>(300,000)</u>
TOTAL	<u><u>1,917,882</u></u>	<u><u>1,617,942</u></u>

Nota 9 - Pasivo a Largo Plazo (continuacion)

Los vencimientos de estas obligaciones son:

<u>Años</u>	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
2005	-	607,942
2206	-	200,000
2007	407,882	650,000
2008	-	100,000
2009	1,510,000	60,000
TOTAL	1,917,882	1,617,942

Nota 10 - Provisión para Jubilación y Desahucio**Provisión para Jubilación**

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal, la compañía contrata los servicios de un profesional para que efectue un estudio actuarial y determine la reserva necesaria para este fin.

	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 12-31-02	41,901	4,566	46,467
Provisión	15,220	-	15,220
Reversión	(6,043)	-	(6,043)
Saldo al 12-31-03	51,078	4,566	55,644
Reversión	-	(4,566)	(4,566)
Saldo al 12-31-04	51,078	-	51,078

La reversión de la provisión de años anteriores se registró contra la cuenta de otros ingresos.

Nota 11 - Capital Social

Está representado por 5'500,000 acciones ordinarias de \$ 0.10 de valor nominal unitario.

Mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 26 de junio del 2003, el capital social de la compañía se incrementó en \$ 50,000 mediante la reinversión de utilidades.

Nota 12 - Reserva Legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la compañía pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Nota 13 - Reserva de Capital

Representa el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América. Esta reserva no puede distribuirse como dividendos a los accionistas pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Nota 14 - Transacciones Significativas con Compañías Relacionadas

Los saldos y transacciones al 31 de Diciembre del 2004 y 2003 no generan intereses y no tienen plazos de vencimientos específicos.

	<u>Cuentas por Cobrar</u>		<u>Cuentas por Pagar</u>		<u>Pasivo a Largo Plazo</u>	
	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Ecuaquímica	-	95	-	63,698	-	-
Agencias y Servicios						
Contables S. A.	7,840	-	-	3,885	17,882	17,942
Helvetia S.A.	-	-	13	-	-	-
Galamazonas S.A.	-	-	-	316	-	-
TOTAL	<u>7,840</u>	<u>95</u>	<u>13</u>	<u>67,899</u>	<u>17,882</u>	<u>17,942</u>

Las siguientes transacciones afectaron resultados:

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Ventas de mercaderías	165,129	6,330
Compras de mercaderías	9,714	215,380
Gastos por servicios contables recibidos	98,384	104,757

Nota 15 - Eventos Posteriores

A la fecha de emisión de los estados financieros no se produjeron eventos importantes que pudieran tener efecto significativo en los estados financieros.