

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C. LTDA.

AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

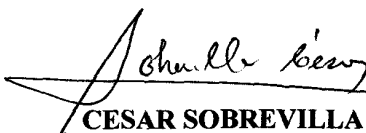
A los Accionistas de
FARMAGRO S. A.
Guayaquil, Ecuador

Hemos auditado los balances generales de **Farmagro S. A.**, al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, 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


CESAR SOBREVILLA CORNEJO
REG. 22223



Guayaquil, 12 de Febrero del 2007

FARMAGRO S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>2.006</u>	<u>2.005</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	85.667	341.283
Cuentas por cobrar (Nota 3)	2.461.428	2.175.852
Inventarios (Nota 4)	4.788.745	3.547.696
Gastos anticipados	12.141	62.672
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>7.347.981</u>	<u>6.127.503</u>
ACTIVO FIJO (Nota 5)	1.080.281	1.277.724
OTROS ACTIVOS	11.402	7.102
TOTAL ACTIVOS	<u>8.439.664</u>	<u>7.412.329</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Prestamo bancario (Nota 6)	900.000	500.000
Cuentas por pagar (Nota 7)	4.000.628	2.593.313
Impuestos por pagar (Nota 8)	14.709	17.430
Pasivos acumulados (Nota 9)	219.881	185.868
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>5.135.218</u>	<u>3.296.611</u>
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 10)	1.000.000	1.900.000
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL (Nota 11)	84.876	84.876
PATRIMONIO		
Capital suscrito (Nota 12)	550.000	550.000
Aportes futura capitalización	21.689	21.689
Reserva legal (Nota 13)	39.200	20.500
Reserva de capital (Nota 14)	1.020.199	1.020.199
Utilidades acumuladas	588.482	518.454
TOTAL PATRIMONIO	<u>2.219.570</u>	<u>2.130.842</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>8.439.664</u>	<u>7.412.329</u>

FARMAGRO S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.006</u>	<u>2.005</u>
VENTAS NETAS	12.917.489	12.849.752
COSTO DE VENTAS	<u>9.715.728</u>	<u>9.581.910</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>3.201.761</u>	<u>3.267.842</u>
 GASTOS DE OPERACION:		
Ventas	2.517.779	2.285.076
Administrativos	642.896	667.601
Financieros	134.518	198.237
Depreciación	<u>240.308</u>	<u>263.504</u>
TOTAL	<u>3.535.501</u>	<u>3.414.418</u>
 (PERDIDA) DE OPERACIÓN	(333.740)	(146.575)
 OTROS EGRESOS (INGRESOS) NETO	<u>(467.770)</u>	<u>(389.065)</u>
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	134.030	242.489
 Participación trabajadores	14.176	31.758
Impuesto a la renta	<u>31.125</u>	<u>24.232</u>
TOTAL	<u>45.301</u>	<u>55.990</u>
 UTILIDAD NETA	<u>88.729</u>	<u>186.499</u>

FARMAGRO S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	Capital Suscrito	Aportes Futura Capitalización	Reserva Legal	Reserva De Capital	Utilidades Acumuladas
Diciembre 31 del 2004	550.000	21.689	14.843	1.020.199	337.611
Distribucion de utilidades			5.657		(5.657)
Utilidad Neta					186.499
Diciembre 31 del 2005	550.000	21.689	20.500	1.020.199	518.453
Distribucion de utilidades			18.700		(18.700)
Utilidad Neta					88.729
Diciembre 31 del 2006	550.000	21.689	39.200	1.020.199	588.482

FARMAGRO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.006</u>	<u>2.005</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDAD DE OPERACION:		
Utilidad neta	88.729	186.499
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		
Provisión para cuentas incobrables	18.775	142.967
Depreciacion	240.308	263.504
Provisión para jubilación patronal	-	33.798
Bajas de inventarios	29.254	-
	<u>377.066</u>	<u>626.768</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(304.350)	(45.417)
Inventarios	(1.270.303)	(303.388)
Gastos anticipados	50.531	(40.674)
Otros activos	(4.300)	(1.215)
Aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	1.407.315	(355.362)
Impuestos por pagar	(2.721)	(8.344)
Pasivos acumulados	34.012	(15.033)
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>287.249</u>	<u>(142.665)</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Activo fijo, neto	<u>(42.865)</u>	<u>(68.892)</u>
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>(42.865)</u>	<u>(68.892)</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos bancarios	(500.000)	500.000
Pasivo a largo plazo	-	(17.882)
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>(500.000)</u>	<u>482.118</u>
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DE EFECTIVO	(255.616)	270.561
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>341.283</u>	<u>70.722</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>85.667</u>	<u>341.283</u>

FARMAGRO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005 (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 Patronal

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>2.006</u>	<u>2.005</u>
Clientes	2.468.544	2.294.447
Anticipo a proveedores	17.498	46.132
Empleados	18.579	20.986
Reclamos al seguro	-	825
Impuesto a la renta (Nota 8)	227.977	167.354
Otras	101.768	271
Sub-total	<u>2.834.366</u>	<u>2.530.015</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>(372.938)</u>	<u>(354.163)</u>
	<u>2.461.428</u>	<u>2.175.852</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	<u>2.006</u>	<u>2.005</u>
Saldo al inicio del año	(354.163)	(211.196)
Provision cartera de clientes	(21.899)	(103.154)
Provision retenciones no utilizadas	(101.348)	(108.935)
Reversiones/recuperaciones	73.278	38.869
Castigo	31.194	30.253
Saldo al final del año	<u>(372.938)</u>	<u>(354.163)</u>

Nota 4 - Inventarios

	<u>2.006</u>	<u>2.005</u>
Agroquímicos	3.813.140	3.113.616
Importaciones en tránsito	966.060	432.067
Otros	9.545	2.013
	<u>4.788.745</u>	<u>3.547.696</u>

Nota 5 - Activo Fijo

El movimiento durante los años 2006 y 2005 fue el siguiente

	<u>1-01-06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o Retiros</u>	<u>12-31-06</u>
Terrenos	44.469	-	-	44.469
Edificios e instalaciones	562.332	16.359	-	578.691
Equipos	197.805	-	-	197.805
Maquinarias	42.591	666	-	43.257
Muebles y enseres	246.425	733	-	247.158
Equipo de computación	319.826	-	(1.105)	318.721
Vehículos	1.012.389	-	(88.622)	923.767
Sub-total	<u>2.425.837</u>	<u>17.758</u>	<u>(89.727)</u>	<u>2.353.868</u>
Depreciación acumulada	<u>(1.148.113)</u>	<u>(240.308)</u>	<u>114.834</u>	<u>(1.273.587)</u>
TOTAL	<u>1.277.724</u>	<u>(222.550)</u>	<u>25.107</u>	<u>1.080.281</u>

Nota 5 - Activo Fijo (continuacion)

	1-01-05	Adiciones	Ventas y/o Retiros	12-31-05
Terrenos	57.246	-	(12.777)	44.469
Edificios e instalaciones	838.129	2.159	(277.956)	562.332
Equipos	182.794	31.153	(16.142)	197.805
Maquinarias	34.681	11279	(3.369)	42.591
Muebles y enseres	216.493	16.844	13.088	246.425
Equipo de computaciòn	291.873	36.641	(8.688)	319.826
Vehiculos	989.025	269.865	(246.501)	1.012.389
Sub-total	2.610.241	367.941	(552.345)	2.425.837
Depreciacion acumulada	(1.137.905)	(263.504)	253.296	(1.148.113)
TOTAL	1.472.336	104.437	(299.049)	1.277.724

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, incluye los siguientes activos totalmente depreciados:

	2.006	2.005
Instalaciones	14.041	14.041
Equipos	170.017	170.017
Muebles y enseres	67.814	67.814
Equipo de computaciòn	147.912	146.807
Vehiculos	300.738	212.116
	700.522	610.795

Nota 6 - Prestamo Bancario

Al 31 de diciembre del 2005 representa prestamo del Banco Bolivariano con vencimiento en julio del 2006 e interes del 9%

Al 31 de diciembre del 2006 se transfirio los prestamos de Tegra Holding Inc con vencimientos en junio y diciembre del 2007 e interes del 8% (12% en el 2005) pagaderos semestralmente

Nota 7 - Cuentas por Pagar

	2.006	2.005
Proveedores		
Exterior	3.502.761	2.101.320
Locales	464.921	418.035
Roles por pagar	12.145	8.960
Retenciones al Personal	9.780	10.067
Seguros por pagar	-	52.114
Otras	11.021	2.817
	4.000.628	2.593.313

Nota 8 - Impuestos por Pagar

	2.006	2.005
Impuesto al Valor Agregado	1.513	1.822
Retenciones en la fuente por pagar		
Impuesto a la Renta	7.284	7.841
Impuesto al Valor Agregado	5.912	7.767
	14.709	17.430

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso fue el siguiente:

	<u>2.006</u>	<u>2.005</u>
Saldo al inicio del año	(167.354)	(108.935)
Retenciones de terceros	(91.748)	(82.651)
Impuesto causado	31.125	24.232
Saldo al final del año	<u>(227.977)</u>	<u>(167.354)</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 9 - Pasivos Acumulados

	<u>2.006</u>	<u>2.005</u>
Beneficios Sociales		
Aporte patronal	10.116	10.113
Fondo de reserva	31.710	31.026
Décimo tercer y cuarto sueldo	15.894	17.719
Vacaciones	27.197	32.785
Participación trabajadores	14.164	31.758
Sub-total	<u>99.081</u>	<u>123.401</u>
Intereses por pagar	120.800	62.467
	<u>219.881</u>	<u>185.868</u>

El movimiento de los beneficios sociales por pagar fue el siguiente:

	<u>2.006</u>	<u>2.005</u>
Saldo al inicio del año	123.402	80.102
Provisiones	862.853	333.088
Pagos	(887.174)	(289.788)
Saldo al final del año	<u>99.081</u>	<u>123.402</u>

Nota 10 - Pasivo a Largo Plazo

	<u>2.006</u>	<u>2.005</u>
Tegra Holdings Inc		
Prestamo con vencimiento hasta junio del 2009 e intereses del 8% (12% en el 2005) pagaderos semestralmente	610.000	1.510.000
Accionistas		
Vencimiento en el 2008 y no causa intereses	390.000	390.000
	<u>1.000.000</u>	<u>1.900.000</u>

Los vencimientos de estas obligaciones son:

<u>Años</u>	<u>2.006</u>	<u>2.005</u>
2007	-	900.000
2008	390.000	390.000
2009	610.000	610.000
	<u>1.000.000</u>	<u>1.900.000</u>

Nota 11 - Provisión para Jubilación Patronal

La compañía contrata los servicios de un profesional independiente para que efectue un estudio actuarial y determine la provision necesaria para constituir esta reserva.

Nota 12 - Capital Suscrito

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

Nota 13 - Reserva Legal

La Ley de compañía requiere que se transfiera a reserva legal el 10% de la utilidad neta anual, hasta que llegue por lo menos al 50% del capital suscrito. La 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 14 - 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 15 - Otros Egresos (Ingresos)

	<u>2.006</u>	<u>2.005</u>
Venta de inmueble	-	(270.940)
Recuperacion cartera incobrable	(73.278)	(38.869)
Descuento de proveedores	(366.003)	(80.334)
Venta de activo fijo	(11.309)	(23.749)
Recuperacion de gastos	-	(151.439)
Provision credito tributario no utilizado	101.348	108.935
Perdida en siniestro	1.873	84.339
Otros, neto	<u>(120.400)</u>	<u>(17.008)</u>
	<u>(467.770)</u>	<u>(389.065)</u>

Nota 16 - Transacciones Significativas con Partes Relacionadas

Las siguientes transacciones afectaron resultados:

	<u>2.006</u>	<u>2.005</u>
Compras de mercaderías	28.955	26.696
Gastos por servicios contables recibidos	107.415	115.874

Nota 17 - Eventos Posteriores

A la fecha de emision de este informe no se produjeron eventos importantes que pudieran tener efecto significativo en los estados financieros