

FARMAGRO S.A.

57786
2006-2007

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1
ESTADOS FINANCIEROS	
Balances Generales	2
Estados de Resultados	3
Estados de Cambios en el Patrimonio	4
Estados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6



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 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, 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, 15 de Febrero del 2008

FARMAGRO S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	239.460	85.667
Cuentas por cobrar (Nota 3)	3.249.365	2.461.428
Inventarios (Nota 4)	5.287.350	4.788.745
Gastos anticipados	27.371	12.141
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>8.803.546</u>	<u>7.347.981</u>
ACTIVO FIJO (Nota 5)	1.159.796	1.080.281
OTROS ACTIVOS	13.768	11.402
TOTAL ACTIVOS	<u>9.977.110</u>	<u>8.439.664</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Prestamo bancario (Nota 6)	-	900.000
Cuentas por pagar (Nota 7)	5.001.101	4.000.628
Impuestos por pagar (Nota 8)	33.577	14.709
Pasivos acumulados (Nota 9)	218.736	219.881
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>5.253.414</u>	<u>5.135.218</u>
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 10)	1.900.000	1.000.000
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)	48.100	39.200
Reserva de capital (Nota 14)	1.020.199	1.020.199
Utilidades acumuladas	1.098.832	588.482
TOTAL PATRIMONIO	<u>2.738.820</u>	<u>2.219.570</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>9.977.110</u>	<u>8.439.664</u>

FARMAGRO S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
VENTAS NETAS	14.974.964	12.917.489
COSTO DE VENTAS	11.201.353	9.715.728
UTILIDAD BRUTA	<u>3.773.611</u>	<u>3.201.761</u>
 GASTOS DE OPERACION:		
Ventas	2.500.524	2.517.779
Administrativos	615.361	642.896
Financieros	174.427	134.518
Depreciación	217.172	240.308
TOTAL	<u>3.507.484</u>	<u>3.535.501</u>
 UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIÓN	266.127	(333.740)
 OTROS (INGRESOS) EGRESOS, neto (Nota 15)	<u>(413.082)</u>	<u>(467.770)</u>
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	679.209	134.030
 Participación trabajadores	81.679	14.176
Impuesto a la renta	78.281	31.125
TOTAL	<u>159.960</u>	<u>45.301</u>
 UTILIDAD NETA	<u>519.249</u>	<u>88.729</u>

FARMAGRO S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	Capital Suscrito	Aportes Futura Capitalización	Reserva		Utilidades Acumuladas
			Legal	De Capital	
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
Distribucion de utilidades			8.900		(8.900)
Utilidad Neta					519.249
Diciembre 31 del 2007	550.000	21.689	48.100	1.020.199	1.098.832

FARMAGRO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDAD DE OPERACION:		
Utilidad neta	519.249	88.729
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Provisión para cuentas incobrables	130.133	18.775
Depreciación	217.172	240.308
Bajas de inventarios	32.005	29.254
	<u>898.559</u>	<u>377.066</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(918.070)	(304.350)
Inventarios	(530.610)	(1.270.303)
Gastos anticipados	(15.230)	50.531
Otros activos	(2.366)	(4.300)
Aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	1.000.473	1.407.315
Impuestos por pagar	18.868	(2.721)
Pasivos acumulados	(1.145)	34.012
EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>450.479</u>	<u>287.249</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Activo fijo, neto	<u>(296.687)</u>	<u>(42.865)</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos bancarios	(900.000)	(500.000)
Pasivo a largo plazo	900.000	-
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) POR ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>-</u>	<u>(500.000)</u>
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DE EFECTIVO	153.792	(255.616)
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	85.667	341.283
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>239.459</u>	<u>85.667</u>

FARMAGRO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006 (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 edificaciones, 10% para instalaciones, muebles y enseres y maquinaria y equipo, 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 se carga a los resultados del año, en base a un estudio actuarial, determinado bajo el método "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>2.007</u>	<u>2.006</u>
Cientes	3.155.910	2.468.544
Anticipo a proveedores	98.762	17.498
Empleados	21.046	18.579
Impuesto a la renta (Nota 8)	158.693	227.977
Otras	57.759	101.768
Sub-total	<u>3.492.170</u>	<u>2.834.366</u>
Provisiòn para cuentas incobrables	<u>(242.805)</u>	<u>(372.938)</u>
	<u>3.249.365</u>	<u>2.461.428</u>

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

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Saldo al inicio del año	(372.938)	(354.163)
Provision cartera de clientes	(31.230)	(21.899)
Provision retenciones no utilizadas	(86.605)	(101.348)
Reversiones/recuperaciones	228.481	73.278
Castigo	19.487	31.194
Saldo al final del año	<u>(242.805)</u>	<u>(372.938)</u>

Nota 4 - Inventarios

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Agroquímicos	4.162.460	3.813.140
Importaciones en trànsito	1.104.339	966.060
Otros	20.551	9.545
	<u>5.287.350</u>	<u>4.788.745</u>

Nota 5 - Activo Fijo

El movimiento durante los años 2007 y 2006 fue el siguiente

	<u>12-31-06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o Retiros</u>	<u>12-31-07</u>
Terrenos	44.469	-		44.469
Edificaciones	531.544	9.803		541.347
Instalaciones	47.147	-		47.147
Muebles y enseres	247.158	4.425		251.583
Maquinarias y equipos	241.061	7.553	(2.807)	245.807
Equipo de computaciòn	318.722	12.983	(2.747)	328.958
Vehiculos	923.767	269.902	(62.848)	1.130.821
Sub-total	<u>2.353.868</u>	<u>304.666</u>	<u>(68.402)</u>	<u>2.590.132</u>
Depreciaciòn acumulada	<u>(1.273.587)</u>	<u>(217.173)</u>	<u>60.424</u>	<u>(1.430.336)</u>
TOTAL	<u>1.080.281</u>	<u>87.493</u>	<u>(7.978)</u>	<u>1.159.796</u>

Nota 5 - Activo Fijo (continuación)

	12-31-05	Adiciones	Ventas y/o Retiros	12-31-06
Terrenos	44.469	-	-	44.469
Edificios e instalaciones	562.332	16.359	-	578.691
Muebles y enseres	246.425	733	-	247.158
Maquinarias y equipos	240.396	666	-	241.062
Equipo de computación	319.826	-	(1.105)	318.721
Vehículos	1.012.389	-	(88.622)	923.767
Sub-total	2.425.837	17.758	(89.727)	2.353.868
Depreciación acumulada	(1.148.113)	(240.308)	114.834	(1.273.587)
TOTAL	1.277.724	(222.550)	25.107	1.080.281

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, incluye los siguientes activos totalmente depreciados:

	2.007	2.006
Instalaciones	22.587	14.041
Muebles y enseres	72.971	67.814
Maquinaria y equipo	103.740	170.017
Equipo de computación	205.341	147.912
Vehículos	211.586	300.738
	616.225	700.522

Nota 6 - Prestamo Bancario

Al 31 de diciembre del 2006 se transfirió de largo plazo los préstamos de Tegra Holding Inc con vencimientos en junio y diciembre del 2007 e interés del 8% pagaderos semestralmente

Nota 7 - Cuentas por Pagar

	2.007	2.006
Proveedores		
Exterior	3.702.259	3.502.761
Locales	1.239.374	464.921
Roles por pagar	6.752	12.145
Retenciones al personal	12.887	9.780
Otras	39.829	11.021
	5.001.101	4.000.628

Nota 8 - Impuestos por Pagar

	2.007	2.006
Impuesto al valor agregado	2.153	1.513
Retenciones en la fuente		
Impuesto a la renta	10.848	7.284
Impuesto al valor agregado	20.576	5.912
	33.577	14.709

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

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Saldo al inicio del año	(227.977)	(167.354)
Reintegro pago indebido	167.354	-
Retenciones de terceros	(176.351)	(91.748)
Impuesto causado	78.281	31.125
Saldo al final del año	<u>(158.693)</u>	<u>(227.977)</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>2.007</u>	<u>2.006</u>
Beneficios Sociales		
Aporte patronal	10.425	10.116
Fondo de reserva	30.787	31.710
Décimo tercer y cuarto sueldo	19.767	15.894
Vacaciones	35.554	27.197
Participación trabajadores	81.603	14.164
Sub-total	<u>178.136</u>	<u>99.081</u>
Intereses por pagar	40.600	120.800
	<u>218.736</u>	<u>219.881</u>

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

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Saldo al inicio del año	99.081	123.402
Provisiones	373.299	862.853
Pagos	(294.244)	(887.174)
Saldo al final del año	<u>178.136</u>	<u>99.081</u>

Nota 10 - Pasivo a Largo Plazo

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Tegra Holdings Inc		
Prestamos con vencimientos hasta junio del 2012 e intereses del 12% (en 2006 8% con vencimiento en junio 2009)	1.510.000	610.000
Accionistas		
Vencimiento en el 2009 y no causa intereses	390.000	390.000
	<u>1.900.000</u>	<u>1.000.000</u>

Los vencimientos de estas obligaciones son:

<u>Años</u>	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
2008	-	390.000
2009	1.000.000	610.000
2012	900.000	-
	<u>1.900.000</u>	<u>1.000.000</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 perdidas 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 (Ingresos) Egresos, neto.

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Recuperacion cartera incobrable	(119.547)	(73.278)
Descuento de proveedores	(209.924)	(366.003)
Venta de activo fijo	(3.370)	(11.309)
Provision credito tributario no utilizado	86.605	-
Otros, neto	<u>(166.846)</u>	<u>(17.180)</u>
	<u>(413.082)</u>	<u>(467.771)</u>

Nota 16 - Transacciones Significativas con Partes Relacionadas

Las siguientes transacciones afectaron resultados:

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Compras de mercaderías	9.375	28.955
Gastos por servicios contables recibidos	113.097	107.415

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