

FARMAGRO S.A.

09.57786

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1
ESTADOS FINANCIEROS	
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas	7



PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C.LTDA.

AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
FARMAGRO S.A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **FARMAGRO S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2010, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

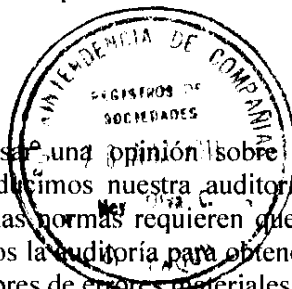
Responsabilidades de la administración por los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), y por el control interno, determinado por la administración, como necesario, para permitir la preparación de los estados financieros que estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una **opinión** sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Conducimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener la seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al realizar esas evaluaciones de riesgos de errores, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la compañía, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control internos de la compañía. Una auditoría también incluye evaluar la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.



PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C.LTDA.

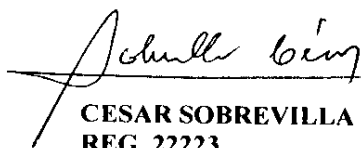
AUDITORES INDEPENDIENTES

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión de auditoría.

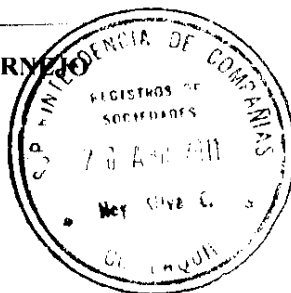
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FARMAGRO S.A.** al 31 de diciembre de 2010, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C.LTDA.
SC- RNAE 236


CESAR SOBREVILLA CORNEJO
REG. 22223

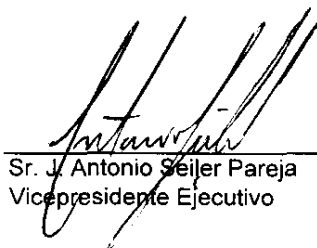
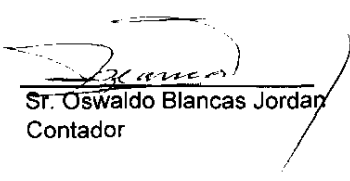
8 de marzo de 2011
Guayaquil - Ecuador



FARMAGRO S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**
(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		283.188	227.773
Cuentas por cobrar	3	5.863.846	4.492.626
Inventarios	4 y 7	8.689.219	7.159.039
Gastos anticipados		88.062	73.731
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		14.924.315	11.953.169
PROPIEDADES Y EQUIPOS	5	1.095.639	1.166.803
OTROS ACTIVOS	6	1.178.589	18.412
TOTAL ACTIVOS		<u>17.198.543</u>	<u>13.138.384</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos bancarios	7	451.661	475.000
Cuentas por pagar	8	8.256.350	5.711.986
Impuestos por pagar	9	297.154	65.586
Beneficios a los empleados	10	400.550	259.553
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		9.405.715	6.512.125
PASIVOS NO CORRIENTES			
Préstamos a largo plazo	11	1.550.000	1.550.000
Beneficios a los empleados a largo plazo	12	241.817	161.089
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1.791.817	1.711.089
TOTAL PASIVOS		<u>11.197.532</u>	<u>8.223.214</u>
PATRIMONIO			
Capital suscrito	13	1.000.000	1.000.000
Aportes de accionistas para futuras capitalizaciones	14	411.689	411.689
Reserva legal	15	301.600	246.552
Reserva de capital	16	605.645	605.645
Utilidades acumuladas		3.682.077	2.651.284
TOTAL PATRIMONIO		<u>6.001.011</u>	<u>4.915.170</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>17.198.543</u>	<u>13.138.384</u>

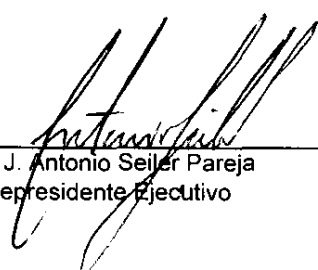
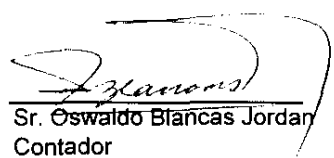
Ver notas


Sr. J. Antonio Seiler Pareja
Vicepresidente Ejecutivo
Sr. Oswaldo Blancas Jordan
Contador

FARMAGRO S.A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>Notas</u>	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
VENTAS NETAS		28.857.964	23.427.517
COSTO DE VENTAS		<u>21.737.622</u>	<u>18.156.709</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>7.120.342</u>	<u>5.270.808</u>
OTROS INGRESOS	17	482.946	299.951
GASTOS:			
Sueldos y beneficios a los empleados		2.420.772	1.940.961
Arrendamiento de inmuebles		413.623	228.311
Mantenimiento y reparaciones		255.656	174.974
Promoción y publicidad		271.833	220.919
Transporte		222.061	97.990
Intereses		149.849	179.009
Seguros		183.025	161.728
Impuestos, contribuciones y otros		56.529	122.243
Depreciación	5	316.449	270.211
Otros servicios		828.266	653.119
Otros		<u>812.231</u>	<u>659.443</u>
TOTAL		<u>5.930.294</u>	<u>4.708.908</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		1.672.994	861.852
Participación a los trabajadores	10	250.949	129.278
Impuesto a la renta	9	<u>336.205</u>	<u>182.948</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>1.085.840</u>	<u>549.626</u>

Ver notas


Sr. J. Antonio Seiler Pareja
Vicepresidente Ejecutivo
Sr. Oswaldo Blancas Jordan
Contador

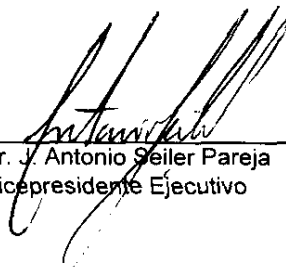
FARMAGRO S.A.

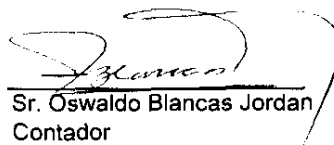
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	Notas	Capital suscrito	Aporte futuras capitalización	Reserva		Utilidades acumuladas
				Legal	De Capital	
1 de enero de 2009		1.000.000	21.689	72.241	848.037	2.033.578
Apropiación		-	-	174.311	-	(174.311)
Aumento de capital		-	-	-	(242.392)	242.392
Aportes de accionistas	14	-	390.000	-	-	-
Utilidad del año		-	-	-	-	549.626
31 de diciembre de 2009		1.000.000	411.689	246.552	605.645	2.651.284
Apropiación		-	-	55.048	-	(55.048)
Utilidad del año		-	-	-	-	1.085.840
31 de diciembre de 2010		1.000.000	411.689	301.600	605.645	3.682.077

Ver notas



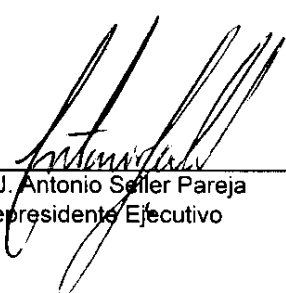
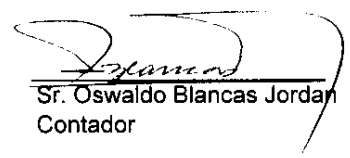

Sr. J. Antonio Seiler Pareja
Vicepresidente Ejecutivo


Sr. Oswaldo Blancas Jordan
Contador

FARMAGRO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	Notas	2.010	2.009
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad del año		1.085.840	549.626
Ajustes para conciliar la utilidad del año con el efectivo neto proveniente de actividades de operación			
Provisión para cuentas incobrables	3	56.853	(40.817)
Bajas de inventarios		49.669	54.938
Depreciación	5	316.449	270.211
Provisión para jubilación patronal y desahucio	12	80.728	55.466
		<u>1.589.539</u>	<u>889.424</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS			
(Aumento) disminución:			
Cuentas por cobrar		(1.428.073)	(868.175)
Inventarios		(1.579.849)	1.588.386
Gastos anticipados		(14.331)	(34.219)
Otros activos		(5.971)	355.947
Aumento (disminución):			
Cuentas por pagar		2.544.364	(1.357.892)
Impuestos por pagar		231.568	(108.787)
Beneficios a los empleados		140.997	(329.024)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>1.478.244</u>	<u>135.660</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisiciones de propiedades y equipos		(631.610)	(308.738)
Venta y/o retiros de propiedades y equipos		386.325	11.571
Inversiones en asociadas		(25)	-
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		<u>(245.310)</u>	<u>(297.167)</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Financiación por préstamos bancarios		451.661	40.000
Pagos de préstamos bancarios		(475.000)	(25.000)
Préstamo a compañía relacionada		(1.154.181)	-
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		<u>(1.177.520)</u>	<u>15.000</u>
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DE EFECTIVO		<u>55.415</u>	<u>(146.507)</u>
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		<u>227.773</u>	<u>374.280</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		<u><u>283.188</u></u>	<u><u>227.773</u></u>

Ver notas


Sr. J. Antonio Siller Pareja
Vicepresidente Ejecutivo
Sr. Oswaldo Blancas Jordan
Contador

FARMAGRO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Expresado en dólares de E.U.A.)

1 - Información General

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 a nivel nacional de productos químicos y veterinarios para uso agrícola y doméstico.

2 - Resumen de Principales Políticas Contables

Bases de preparación

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías.

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la compañía; de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció un cronograma de aplicación para el proceso de conversión e implementación de las (NIIF) a partir del año 2010, 2011 y 2012, estableciendo como año de transición el año inmediato anterior según corresponda.

De acuerdo con esta disposición, la compañía deberá sujetarse a este cambio a partir del 1 de enero de 2012 considerando como período de transición el año 2011, los ajustes que se efectúen al término del período de transición el 31 de diciembre de 2011 deberán contabilizarse el 1 de enero de 2012.

Las principales políticas contables utilizadas por la compañía 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 los cuales no exceden el valor neto de realización, las importaciones en tránsito están al costo de adquisición más los gastos de nacionalización.

Propiedades y equipos

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 muebles y enseres; maquinaria, equipo e instalaciones, 33,33% para equipos de computación y 20% para vehículos.

2 - Resumen de Principales Políticas Contables (continuación)

Inversiones en asociadas

Las inversiones en asociadas se registran al costo que no excede el valor patrimonial de la compañía emisora.

Participación a los trabajadores

La participación a los trabajadores se registran con cargo a los resultados del año y se calcula aplicando la tasa del 15% sobre las utilidades líquidas.

Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se registra con cargo a los resultados del año y se calcula aplicando la tasa de 25% sobre la utilidad impositiva aplicable a las utilidades distribuidas, la tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas o capitalizadas.

Provisión para jubilación patronal y desahucio

La provisión se carga a los resultados del año, en base a un estudio actuarial, elaborado por un profesional registrado en la Superintendencia de Bancos 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.

3 - Cuentas por Cobrar

	2.010	2.009
Clientes	5.836.832	4.533.471
Anticipos a proveedores	39.238	34.135
Préstamos a empleados	53.803	79.973
Impuesto a la renta (Nota 9)	-	3.394
Reclamos al seguro	118.005	-
Otras	119.649	88.481
Sub-total	6.167.527	4.739.454
Provisión para cuentas incobrables	(303.681)	(246.828)
	<u>5.863.846</u>	<u>4.492.626</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron los siguientes:

	2.010	2.009
Saldo al inicio del año	(246.828)	(206.011)
Provisión	(114.269)	(109.474)
Reversiones/recuperaciones	17.595	22.680
Castigo	39.821	45.977
Saldo al final del año	<u>(303.681)</u>	<u>(246.828)</u>

4 - Inventarios

	2.010	2.009
Agroquímicos	8.593.434	6.907.491
Importaciones en tránsito	87.773	244.022
Otros	8.012	7.526
	<u>8.689.219</u>	<u>7.159.039</u>

5 - Propiedades y equipos

	12-31-2008	Adiciones	Ventas y/o Retiros	12-31-2009
Terrenos	42.705		(42.705)	-
Edificaciones	413.784		(413.784)	-
Muebles y enseres	254.481	123.335	(61.388)	316.428
Maquinarias, equipos e instalaciones	371.553	32.513	(86.839)	317.227
Equipo de computación y software	339.278	63.418	(52.910)	349.786
vehículos	1.371.814	412.344	(111.550)	1.672.608
Sub-total	2.793.615	631.610	(769.176)	2.656.049
Depreciación acumulada	(1.626.812)	(316.449)	382.851	(1.560.410)
TOTAL	1.166.803	315.161	(386.325)	1.095.639

	12-31-2008	Adiciones	Ventas y/o Retiros	12-31-2009
Terrenos	42.705			42.705
Edificaciones	413.784			413.784
Muebles y enseres	252.304	4.394	(2.217)	254.481
Maquinarias, equipos e instalaciones	313.577	63.313	(5.337)	371.553
Equipo de computación y software	334.011	22.496	(17.229)	339.278
vehículos	1.215.415	218.535	(62.136)	1.371.814
Sub-total	2.571.796	308.738	(86.919)	2.793.615
Depreciación acumulada	(1.431.949)	(270.211)	75.348	(1.626.812)
TOTAL	1.139.847	38.527	(11.571)	1.166.803

Al 31 de Diciembre, incluye los siguientes activos totalmente depreciados:

	2.010	2.009
Muebles y enseres	113.981	154.678
Maquinarias, equipos e instalaciones	56.065	123.667
Equipo de computación y software	173.845	226.755
vehículos	299.108	348.505
	642.999	853.605

6 - Otros Activos

	2.010	2.009
Cuentas por cobrar a compañía relacionada (Nota 18)	1.154.181	-
Depósitos en garantía	23.792	18.412
Inversiones en asociadas (1)	25	-
Otros	591	-
	1.178.589	18.412

(1) Inversión para la constitución de Sancamillo S.A. de 100 acciones de \$1,00 cada una pagadas en un 25% con una participación patrimonial del 1%.

7 - Préstamos Bancarios

	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
Lloyds Bank		
Préstamo con vencimiento en marzo de 2010 e interés de 8,8%	-	100.000
Banco Bolivariano		
Préstamo con pagos mensuales de capital e interés con vencimiento en septiembre de 2010 e interés reajutable de 8,95%	-	375.000
Banco Internacional		
Préstamo con vencimiento en febrero de 2011 e interés reajutable de 8%	251.661	-
Préstamo con vencimiento en diciembre de 2011 e interés reajutable de 8%	200.000	-
	<u>451.661</u>	<u>475.000</u>

En garantía de estas obligaciones la compañía mantiene prenda comercial sobre inventarios por \$ 700.000.

8 - Cuentas por Pagar

	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
Proveedores		
Exterior	7.458.980	5.009.627
Locales	700.154	516.589
Compañías relacionadas (Nota 18)	25	115.354
Roles por pagar	23.272	25.459
Retenciones al personal	24.217	18.366
Otras	49.702	26.591
	<u>8.256.350</u>	<u>5.711.986</u>

9 - Impuestos por Pagar

	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
Impuesto a la renta	96.002	-
Impuesto al valor agregado	5.870	1.561
Impuesto a la salida de divisas	160.419	52.589
Retenciones en la fuente		
Impuesto a la renta	27.870	6.491
Impuesto al valor agregado	6.993	4.945
	<u>297.154</u>	<u>65.586</u>

9 - Impuestos por Pagar (continuación)

Una reconciliación entre la utilidad contable según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	2010	2009
Utilidad según estados financieros, neto de participación a los trabajadores	1.422.045	732.574
Partidas conciliatorias:		
Ingresos exentos	(50.725)	(24.217)
Gastos no deducibles	76.331	57.479
Trabajadores con discapacidad e incremento de empleados	(62.154)	(34.044)
Utilidad gravable	1.385.497	731.792
Utilidad a reinvertir y capitalizar	101.689	-
Gasto por impuesto corriente	336.205	182.948

Los movimientos del impuesto a la renta fueron los siguientes:

	2.010	2.009
Saldo al inicio del año	(3.394)	137.967
Pagos	-	(137.967)
Retenciones de terceros	(236.809)	(186.342)
Impuesto causado	336.205	182.948
Saldo al final del año	96.002	(3.394)

10 - Beneficios a los Empleados

	2.010	2.009
Aporte patronal	22.559	16.231
Fondo de reserva	7.196	3.844
Décimo tercer y cuarto sueldo	38.642	30.273
Vacaciones	82.489	80.108
Participación a los trabajadores	249.664	129.097
	400.550	259.553

Los movimientos de los beneficios fueron los siguientes:

	2.010	2.009
Saldo al inicio del año	259.553	398.995
Provisiones	831.147	627.710
Pagos	(690.150)	(767.152)
Saldo al final del año	400.550	259.553

11 - Préstamos a Largo Plazo

	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
Tegra Holdings Inc		
Préstamos con vencimiento en junio del 2012 e intereses del 8,61%. (7% en 2009)	450.000	450.000
EFG Bank Zurich		
Préstamo con vencimiento en junio del 2012 e intereses del 7,61%. (6,5% en 2009)	1.100.000	1.100.000
	<u>1.550.000</u>	<u>1.550.000</u>

12 - Beneficios a los Empleados a Largo Plazo

Los movimientos de las provisiones fueron los siguientes:

	<u>Jubilación Patronal</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
Saldo al inicio del año	109.738	85.191	51.351	20.433,00
Provisiones	67.243	24.547	13.485	30.918
Saldo al final del año	<u>176.981</u>	<u>109.738</u>	<u>64.836</u>	<u>51.351</u>

13 - Capital Suscrito

Está representado por 10'000,000 de acciones ordinarias de \$ 0.10 de valor nominal unitario.

14 - Aportes de Accionistas para Futura Capitalización

La Junta General de Accionistas celebrada el 23 de octubre de 2009, aprobó el traspaso del valor de \$390.000 de la cuenta Préstamos de accionistas a largo plazo a la cuenta Aporte para futuras capitalizaciones

15 - 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.

16 - 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.

17 - Otros Ingresos

	2.010	2.009
Intereses ganados	49.137	4.098
Ganancia en venta de propiedades y equipos	37.130	-
Descuentos y reintegro de proveedores	333.122	172.209
Otros	63.557	123.644
	<u>482.946</u>	<u>299.951</u>

18 - Información a Revelar Sobre Partes Relacionadas

Los saldos al 31 de diciembre son como sigue

	Cuentas por cobrar 2.010	Cuentas por pagar 2.010	2.009
Inmobiliaria Helvetia S.A.	1.154.181	-	115.354
Ecuaquímica C.A.	-	25	-
Total	<u>1.154.181</u>	<u>25</u>	<u>115.354</u>

Las siguientes transacciones afectaron resultados:

	2.010	2.009
Ingresos por intereses de préstamos	44.424	-
Gastos por alquiler de oficinas y locales comerciales	224.767	51.866
Gastos por servicios contables recibidos	151.587	137.806

Préstamo para la financiación de construcción de oficinas y bodegas, devengan intereses del 5% y tiene vencimiento a largo plazo.

19 - Hechos Ocurredos Después del Período Sobre el que se Informa

A la fecha de emisión de este informe no se produjeron eventos que en opinión de la administración pudieran tener efecto significativo en los estados financieros