

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta General de Accionistas

FEBRES CORDERO COMPAÑIA de COMERCIO S. A.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **FEBRES CORDERO COMPAÑIA de COMERCIO S. A.** al 31 de diciembre de 1999, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Excepto por lo expuesto en los párrafos siguientes, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Los montos que se presentan en los estados financieros en inventarios, cuentas por cobrar clientes e ingresos, no nos fue posible satisfacernos de la razonabilidad de estos saldos debido a que no existen controles adecuados y no obtuvimos evidencia suficiente de ciertos ajustes realizados.

Hemos solicitado confirmaciones de saldos, y no hemos recibido respuestas de varias entidades bancarias, cuyo monto en activos asciende a S/. 3.716.479 miles y pasivos por S/. 235.285.374 miles, de: Banco del Occidente, Pacífico, Pichincha, Filanbanco Bank Trust, Totalbank, Citibank, Progreso, Pacific National Bank, Crédito, Solbanco, Finagro, Financorp, Barnett Bank, Austro y Préstamos. Si bien dichos saldos fueron examinados mediante la aplicación de procedimientos alternos de auditoría, no nos fue factible conocer de la eventual existencia de otras transacciones y su efecto, si los hubiere, sobre los estados financieros adjuntos, ni la posible existencia de activos pignoralados en garantía de las obligaciones bancarias.

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador



HERRERA CHANG

& asociados

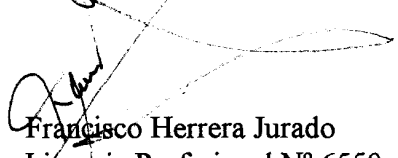
RSM

En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si existieran, por los asuntos mencionados en los dos párrafos anteriores, los estados financieros indicados presentan razonablemente la situación financiera de **Febres Cordero Compañía de Comercio S.A.**, al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía registró los terrenos y edificios a valor comercial, incrementándolos en S/. 21.112.820 miles contra Reexpresión Monetaria. Las normas contables de la Superintendencia de Compañías, requieren que se registren al costo histórico más corrección monetaria.

HERRERA CHANG & ASOCIADOS

SC/RNAE N° 010


Francisco Herrera Jurado

Licencia Profesional N° 6550

Septiembre 18, 2000

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 292000
Fax: (593-4) 281946

Apartado Postal: 09-01-8325

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

Herrera Chang & Asociados
es una firma miembro
independiente de RSM
International, asociación de
firmas independientes de
contabilidad y consultoría

Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre de 1999

En miles (excepto por la información del capital acciones)

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos (incluye US\$152)	S/. 12.811.173
Inversiones temporales (incluye US\$521)	17.244.686

Cuentas por cobrar:

Cientes (incluye US\$5,906)	143.223.314
Relacionadas y accionistas (nota 14)	3.618.494
Préstamos empleados y trabajadores (incluye US\$5)	3.069.345
Impuestos	69.898
Otras	6.782.751
Total cuentas por cobrar	156.763.802
Provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 12)	7.583.023
Cuentas por cobrar, neto	149.180.779

Inventarios:

Productos terminados (nota 4)	95.374.364
Importaciones en tránsito	5.688.380
Total inventarios	101.062.744

Pagos anticipados	7.050.210
Total activo corriente	287.349.592

Propiedades y equipos	93.120.608
Depreciación acumulada	26.932.024
Propiedades y equipos, neto (nota 5)	66.188.584

Inversiones en acciones (nota 6)	4.006.684
----------------------------------	-----------

Otros activos (nota 7)	338.798.102
Total activos	S/. 696.342.962

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre de 1999

En miles (excepto por la información del capital acciones)

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario (incluye US\$255)	S/.	5.190.582
Préstamos bancarios (incluye US\$8,266) (nota 8)		180.248.406
Vencimiento corriente de deuda a largo plazo (incluye US\$1,940) (nota 10)		41.242.307
Cuentas por pagar:		
Proveedores (incluye US\$2,461)	51.604.062	
Anticipos de clientes	20.334.482	
Otros	3.056.996	
Total cuentas por pagar		74.995.540
Gastos acumulados por pagar (incluye US\$1,833) (nota 9)		44.672.171
Total pasivo corriente		346.349.006

Deuda a largo plazo:

Préstamos bancarios (incluye US\$12,384) (nota 10)	289.099.838	
Accionistas (nota 14)	13.781.137	
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio (nota 12)	530.248	
Total deuda a largo plazo		303.411.223
Total pasivos		649.760.229

Patrimonio:

Capital acciones - suscritas y pagadas: 9.959.000 acciones de S/. 1.000 cada una	9.959.000	
Aportes para futuras capitalizaciones	7.059.700	
Reserva legal	15.219	
Reserva facultativa	15.826	
Reserva por revalorización del patrimonio (nota 3)	142.361.482	
Pérdidas acumuladas	-112.828.494	
Total patrimonio		46.582.733
	S/.	696.342.962

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1999

En miles

Ventas		S/. 218.008.935
Costo de ventas		<u>146.894.080</u>
Utilidad bruta		71.114.855
Gastos de operación: (nota 14)		
Gastos de ventas	25.972.338	
Gastos de administración	<u>23.898.779</u>	
Total gastos de operación		<u>49.871.117</u>
Utilidad operacional		21.243.738
Otros ingresos (egresos):		
Gastos financieros	-71.060.837	
Diferencial cambiario	14.157.493	
Utilidad en venta de activos fijos	1.153.368	
Otros, neto (nota 14)	<u>6.593.955</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>-49.156.021</u>
Pérdida del ejercicio		S/. <u>-27.912.283</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1999

En miles

		Capital acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresion monetaria (nota 3)	Pérdidas acumuladas	Total
Saldo al inicio del año	S/.	9.959.000	7.059.700	15.219	15.826	20.305.333	0	-5.594.876	31.760.202
Ajustes años anteriores (nota 15)		9.959.000	7.059.700	15.219	15.826	19.765.343	0	-49.905.916	-30.140.573
						40.070.676		-55.500.792	1.619.629
Corrección monetaria 1999						31.885.752	70.405.054	-27.415.419	72.875.387
Compensación saldo deudor						70.405.054	-70.405.054		0
Pérdida del ejercicio								-27.912.283	-27.912.283
Saldo al final del año	S/.	9.959.000	7.059.700	15.219	15.826	142.361.482	0	-112.828.494	46.582.733

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1999

En miles

Aumento (disminución) en caja y bancos y sus equivalentes.**Flujos de efectivo de las actividades de operación:**

Efectivo recibido de clientes	S/. 218.074.497	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-135.174.957	
Impuesto a la renta	1.638.388	
Gastos financieros	-71.060.837	
Diferencial cambiario	14.157.493	
Otros	6.593.955	
Efectivo neto provisto en las actividades de operación		34.228.539

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

Adquisición de nuevas inversiones	-11.269.649	
Adquisición de propiedades y equipos	-4.472.028	
Ventas y retiros de propiedades y equipos	3.348.758	
Aumentos en Otros activos	-45.426.656	
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión		-57.819.575

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:

Aumento sobregiro bancario	4.673.900	
Recibido de préstamos bancarios	6.694.586	
Recibido de relacionadas y accionistas	16.632.777	
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento		28.001.263

Aumento neto de efectivo	4.410.227
--------------------------	-----------

Efectivo al inicio del año	8.400.946
----------------------------	-----------

Efectivo al final del año	S/. 12.811.173
---------------------------	----------------

P A S A N

Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.**VIENEN****Conciliación de la pérdida del ejercicio con el efectivo
neto provisto en las actividades de operación.**

Pérdida del ejercicio S/. -27.912.283

**Partidas de conciliación entre pérdida del ejercicio con el efectivo
neto provisto en las actividades de operación:**

Depreciación y amortización	10.136.722	
Provisiones para cuentas de dudoso cobro	5.428.794	
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	102.157	
Ajuste de propiedades y equipos y otros	-420.819	
Utilidad en venta de equipos	-1.153.368	
Total partidas conciliatorias		14.093.486

Cambios en activos y pasivos:

Disminución en cuentas por cobrar	389.961	
Aumento en inventarios	-10.199.766	
Aumento en pagos anticipados	-3.784.095	
Aumento en cuentas por pagar	27.841.998	
Aumento en gastos acumulados por pagar	34.099.784	
Disminución en reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	-300.546	
Total cambios en activos y pasivos		48.047.336
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	S/.	<u>34.228.539</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 1999

1.- Operaciones

Febres Cordero Compañía de Comercio S. A., se constituyó el 17 de enero de 1996 su domicilio principal está en la ciudad de Guayaquil. La Compañía tiene sucursales en las ciudades de Quito, Machala, Quevedo, Cuenca, Milagro, Babahoyo y Portoviejo. Sus operaciones consisten en la importación y distribución de lubricantes, productos químicos, maquinarias y equipos pesados en el mercado nacional.

Febres Cordero Compañía de Comercio S. A., se divide en tres divisiones: División Agroquímicos, División Lubricantes y División Industrial. En el año 1999 las operaciones de la División Lubricantes disminuyeron sustancialmente y las operaciones existentes pasaron a formar parte de la División Agroquímicos.

En los últimos años, la Compañía ha desarrollado sus operaciones en una economía seriamente afectada por el deterioro de la capacidad de producción y comercialización de los sectores productivos, acentuada en el año 1999 por la alta iliquidez producto del congelamiento de los fondos depositados en los bancos, la fragilidad del sistema bancario, la declaratoria de la moratoria de la deuda pública, los altos índices de inflación y devaluación; todo esto ha ocasionado una gran depresión económica.

El 13 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano emitió la Ley de Transformación Económica del Ecuador, con el afán de corregir los efectos de las distorsiones económicas y de información financiera. Ley que contempla la adopción del sistema monetario de dolarización o de libre circulación del dólar de los Estados Unidos de América en el Ecuador. La tasa de cambio fijada por el Banco Central del Ecuador para implementar la dolarización fue de S/.25.000 (Veinticinco mil sucres) por US\$1. Además esta Ley dispone que la contabilidad se llevará en US Dólares a partir de abril 1° del 2000, en base a las normas contables que establezca la Federación Nacional de Contadores.

2.- Resumen de políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad son:

a) Base de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, entidad encargada de su control y vigilancia.

Las diferencias principales entre las normas de contabilidad de la Superintendencia de Compañías y los principios de contabilidad generalmente aceptados son las siguientes:

- Las normas de corrección monetaria requieren únicamente la reexpresión de las cuentas no monetarias del estado de situación y que el efecto neto de la reexpresión se registre en el patrimonio. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la reexpresión de todos los estados financieros y que el efecto de la reexpresión se lleve a los resultados del período.
- Las inversiones en acciones se llevan al costo de adquisición más corrección monetaria. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren el registro por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario con derecho a voto y cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto requiere la consolidación de los estados financieros.
- El diferencial cambiario de los activos y pasivos en moneda extranjera se puede llevar a resultados, reexpresión monetaria o diferirlo hasta cinco años. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que se lleven a resultados. La Compañía llevó a resultados S/. 14.157.493 miles, difirió S/. 294.853.654 miles (nota 6), y a reexpresión monetaria S/.16.111.096 miles.

b) Inversiones temporales

Están registradas al costo y constituyen certificados de depósitos reprogramados. La Compañía mantiene ciertas inversiones en instituciones que se encuentra bajo el control de la Agencia de Garantía de Depósitos AGD que servirán para compensar deudas.

c) Provisión para cuentas dudosas

La Compañía ha efectuado provisiones para cuentas dudosas para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de las cuentas por cobrar. Se espera que las pérdidas reales por este concepto no exceden al saldo de la provisión.

d) Inventarios

Los inventarios están valuados al costo más corrección monetaria que es menor que el valor del mercado. El costo de los Inventarios se lo valora utilizando el método promedio, excepto en la División Industrial en la que los equipos son valuados a su costo específico y los inventarios en tránsito se los valora al costo según facturas.

e) Gastos pagados por anticipado

Se incluye seguros y contratos de publicidad.

f) Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición más corrección monetaria efectuada de acuerdo a disposiciones legales (nota 5).

Las propiedades y equipos (costo y corrección monetaria) se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Instalaciones	10%
Maquinarias	10%
Equipos de oficina	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	20%
Equipos menores	10%
Vehículos	20%
Otros bienes	10%

g) Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones y participaciones en otras compañías están registradas al costo más corrección monetaria efectuada de acuerdo a disposiciones legales vigentes.

h) Otros activos

Registran el costo de las patentes y marcas, diferencial cambiario y programas de computación. La Compañía reexpresa patentes y marcas. Se amortizan en base al método de línea recta según los siguientes porcentajes anuales:

Patentes y marcas	10%
Programas de computación	20%
Diferencial cambiario	20%

En 1999, la Compañía difirió diferencial cambiario por S/. 294.853.654 miles acogiéndose a disposición de la Superintendencia de Compañías (nota 3).

i) Jubilación patronal y bonificación para desahucio

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. Aunque, si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco (25) años de trabajo, tendrán derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal. También establece el Código de Trabajo que en caso de desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. La Compañía ha establecido provisiones para estos conceptos, mediante cálculo actuarial.

j) Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

k) Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están valorados a la cotización del US Dólar al 31 de diciembre de 1999 del mercado libre. La cotización utilizada del US\$ Dólar o su equivalente en otras monedas, al 31 de diciembre de 1999 es de S/.20.051.

3.- Corrección monetaria

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador establece la obligatoriedad para las entidades bajo su control de la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros de acuerdo con las disposiciones contenidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos. Las disposiciones son las siguientes:

- Al cierre de cada ejercicio anual, se reexpresan los activos no monetarios y el patrimonio; el monto neto del ajuste se refleja en una cuenta de patrimonio denominada reexpresión monetaria la que no está sujeta a reexpresión. La reexpresión se determina en función de la variación porcentual que registre entre diciembre, año previo, y noviembre del año actual, el índice general nacional de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), excepto por las inversiones en acciones en compañías que se ajustan al menor costo entre el costo y corrección monetaria y el valor

patrimonial proporcional. El porcentaje de ajuste de corrección monetaria para el año 1999 fue el 53%.

- La cuenta reserva por revalorización del patrimonio, acumula el efecto de la reexpresión monetaria de las cuentas patrimoniales, excepto utilidades o pérdidas. El saldo de esta cuenta está sujeta a reexpresión y no puede distribuirse entre sus accionistas, pero puede ser objeto de capitalización previa decisión de la Junta General de Accionistas, luego de compensar las pérdidas acumuladas o del ejercicio y el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria, si lo hubiere.
- La cuenta reexpresión monetaria no está sujeta a reexpresión y acumula el efecto de la corrección monetaria, su saldo al final del año puede ser de naturaleza deudora o acreedora. De acuerdo a disposiciones legales vigentes, se estableció que el saldo deudor o acreedor de reexpresión monetaria al 31 de diciembre de 1999, sea transferido a reserva por revalorización del patrimonio.
- Las disposiciones de corrección monetaria contemplan que el diferencial cambiario resultante de la actualización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al cierre del ejercicio, se pueden ajustar con Reexpresión Monetaria o se pueden diferir para amortizar hasta en 5 años a partir del año 2000, en este último caso las compañías no podrán repartir utilidades a sus socios o accionistas hasta cuando se haya amortizado totalmente el diferencial cambiario diferido. La Compañía ha diferido S/ 294.853.654 miles.

El efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria por el año 1999 en los estados financieros de la Compañía es el siguiente:

		En miles de sucres			
		Industrial	Lubricantes	Agroquímicos	Total
Cuentas por cobrar	S/.	-1.538.657	486.153	0	-1.052.504
Inventarios		18.420.632	0	2.908.565	21.329.197
Pagos anticipados		1.139.723	0	0	1.139.723
Propiedades y equipos, neto		27.715.836	9.587.479	1.335.707	38.639.022
Inversiones		424.670	0	846.996	1.271.666
Otros activos		66.334	0	14.688.066	14.754.400
Cuentas por pagar		-3.206.119	0	0	-3.206.119
Patrimonio		-22.534.929	-10.509.060	30.573.658	-2.470.331
Total	S/.	20.487.490	-435.428	50.352.992	70.405.054

Las disposiciones de corrección monetaria descritas no contemplan la reexpresión de los estados de resultados y de flujos de efectivo los que se presentan en sucres históricos, excepto por la depreciación y amortización de los activos que están sujetos a reexpresión monetaria. A partir del 1 de enero de 1999, la Ley de Reordenamiento en Materia Económica, en el área Tributario-Financiera, establece la aplicación del

sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros, mediante el ajuste de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y de resultados con el porcentaje de ajuste equivalente a la variación porcentual del Índice General de Precios al Consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). El efecto del ajuste de la corrección monetaria de los estados financieros integrales, de acuerdo a las disposiciones establecidas para cada cuenta, se registrará en resultados.

El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y la variación porcentual anual durante los últimos tres años son como sigue:

Año	Índice a Diciembre	Porcentaje de variación anual
1997	194,7	30,70
1998	279,2	43,40
1999	448,7	60,70

4.- Inventarios

Se incluye mercaderías ingresadas al País bajo el Régimen de Zona Franca por un monto de S/. 25.499.219 miles.

5.- Propiedades y equipos

Al 31 de diciembre de 1999, el movimiento en miles de sucres, de propiedades y equipos, es como sigue:

	Saldo al 31-12-98	Adiciones	Retiros	Transferencia Ajustes	Corrección Monetaria	Saldo al 31-12-99
Costo:						
Terrenos	1.308.662	1.980.000	0	0	0	3.288.662
Edificios	5.657.370	21.155	-308.044	0	0	5.370.481
Instalaciones	692.005	71.429	0	160.584	0	924.018
Maquinarias	0	0	0	22.250	0	22.250
Equipos de oficina	659.739	39.263	0	-167.087	0	531.915
Muebles y enseres	455.309	16.034	0	-15.445	0	455.898
Equipos de computación	1.154.911	268.698	0	-26.069	0	1.397.540
Equipos menores	507.602	50.871	-174	-3.890	0	554.409
Vehículos	6.426.157	2.024.578	-1.796.907	-3.095.062	0	3.558.766
Otros	388.246	0	0	-388.246	0	0
Total costo	17.250.001	4.472.028	-2.105.125	-3.512.965	0	16.103.939

Corrección monetaria:						
Terrenos	5.862.880	0	0	0	2.634.843	8.497.723
Edificios	11.192.994	0	-249.928	3.209.414	37.909.626	52.062.106
Instalaciones	1.454.016	0	0	-408.733	597.230	1.642.513
Maquinarias	0	0	0	18.046	21.365	39.411
Equipos de oficina	1.959.669	0	0	-231.500	195.467	1.923.636
Muebles y enseres	1.745.226	0	0	-254.267	414.306	1.905.265
Equipos de computación	1.195.022	0	0	-22.750	1.040.770	2.213.042
Equipos menores	2.050.950	0	0	-478.201	93.824	1.666.573
Vehículos	7.234.286	0	-548.009	-503.484	883.607	7.066.400
Otros	386.200	0	0	-386.200	0	0
Total corrección monetaria	33.081.243	0	-797.937	942.325	43.791.038	77.016.669
Total costo y corrección monetaria	50.331.244	4.472.028	-2.903.062	-2.570.640	43.791.038	93.120.608
Depreciación acumulada:						
Costo	4.835.663	1.990.723	-348.605	-1.412.136	0	5.065.645
Corrección monetaria	12.710.121	4.588.043	-359.067	-224.734	5.152.016	21.866.379
Total depreciación acumulada	17.545.784	6.578.766	-707.672	-1.636.870	5.152.016	26.932.024
Propiedades y equipos, neto	32.785.460					66.188.584

En 1999, el costo más corrección monetaria al 31 de diciembre de 1998 de las propiedades y equipos se actualizó aplicando la variación del índice general nacional de precios al consumidor al 30 de noviembre de 1999; las adiciones se actualizaron utilizando el índice proporcional a los meses transcurridos. La depreciación acumulada se actualizó siguiendo igual procedimiento.

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos fue de S/6.578.766 miles, incluye S/4.588.043 miles, correspondiente a la depreciación de la corrección monetaria efectuada en años anteriores.

La Compañía ha otorgado en garantía propiedades y equipos, por los préstamos obtenidos a corto y largo plazo, que se describen en la nota 11.

6.- Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones, en miles de sucres, al 31 de diciembre de 1999 son las siguientes:

Compañía	% Part.	Valor Miles S/.
Dimercial		249
Metrocentro		7.606
Banco Guayaquil		32.163
Inmobiliaria Inmotaxo		973.727
Total Costo		1.013.745
Corrección monetaria		2.992.939
Total costo y corrección monetaria		4.006.684

Inmobiliaria Inmotaxo S. A. es la propietaria del terreno, inmueble e instalaciones donde funciona la División Agroquímicos.

El valor de las inversiones no ha sido comparado con el valor patrimonial proporcional por no disponer de sus estados financieros. Se espera que dicho valor patrimonial no sea inferior al valor reexpresado.

7.- Otros activos

Los Otros activos, en miles de sucres, al 31 de diciembre de 1999, su descomposición es:

		31-12-98	Adiciones	Amortización	Ajustes	Corrección monetaria	Total
Patentes y marcas	S/.	16.349.535	0	1.886.484	0	0	14.463.051
Corrección monetaria		14.443.347	0	1.666.804	0	14.436.985	27.213.528
		30.792.882	0	-3.553.288	0	14.436.985	41.676.579
Programas de computación		23.337	802.040	0	0	0	825.377
Amortización acumulada		9.334	0	4.668	0	0	14.002
		14.003	802.040	-4.668	0	0	811.375
Terreno		0	926.922	0	212.157	317.415	1.456.494
Depósitos en garantía		723	0	0	-723	0	0
Cuentas por cobrar		654.982	0	0	-654.982	0	0
Diferencial Cambiario		0	294.853.654	0	0	0	294.853.654
	S/.	31.462.590	296.582.616	-3.557.956	-443.548	14.754.400	338.798.102

8.- Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 1999, los préstamos bancarios se descomponen en:

División Agroquímicos	En miles	
	US\$	S/.
Banco del Pacífico		
40% de interés anual, con vencimiento en diciembre 1999	0	3.860.350
3% comisión en enero 1999	120	2.408.526
Solbanco - AGD		
52% de interés anual, vencido en Julio 1999	0	4.747.399

Progreso - AGD

3% comisión en enero 1999	1.003	20.111.508
14% de interés anual, vencido en Julio de 1999	4.500	90.229.500
14% de interés anual, vencido en Mayo de 1999	262	5.248.413

Bancomex - AGD

17% de interés anual, vencido en marzo 1999	276	5.534.076
---	-----	-----------

Préstamos - AGD

3,5% de interés anual, vencido en marzo 1999	63	1.261.321
--	----	-----------

Austro - AGD

3,5% comisión en Abril 1999	73	1.463.723
-----------------------------	----	-----------

Financorp

63% de interés anual, vencido en Marzo de 1999	0	734.593
14,5% de interés anual, vencido en Marzo de 1999	151	2.929.520
20% de interés anual, vencido en Febrero de 1999	90	1.804.590
19% de interés anual, vencido en Febrero de 1999	40	802.561

Finagro - AGD

21% de interés anual, vencido en Abril de 1999	190	3.809.690
	<u>6.768</u>	<u>144.945.770</u>

En miles

División Industrial

US\$

S/.

Machala

58% de interés anual, con vencimiento en septiembre del 2000	0	2.420.909
--	---	-----------

Filanbanco

17,25% de interés anual, con vencimiento en febrero 20	691	13.855.241
20,75% de interés anual, con vencimiento en enero 200	127	2.546.477

Internacional

11% de interés anual, con vencimiento en enero del 2000	47	942.397
11% de interés anual, con vencimiento en enero del 2000	23	461.173
11% de interés anual, con vencimiento en enero del 2000	277	5.551.393
60% de interés anual, con vencimiento en abril del 2000	<u>0</u>	<u>2.852.000</u>
	1.165	28.629.590

División Lubricantes	En miles	
	US\$	S/.
Lincoln Bank & Trust Co. Ltd.		
17% de interés anual vencido en Abril de 1999	300	6.023.394
11,38% de interés anual con vencimiento trimestrales hasta Agosto 2000	32	649.652
	333	6.673.046
Total Préstamos Bancarios	8.266	180.248.406

9.- Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar, en miles de sucres, al 31 de diciembre de 1999 se descomponen en:

		Saldo
		31-12-99
Beneficios sociales	S/.	646,186
Aporte patronal IECE - SECAP		16,324
Intereses (incluye US\$ 1,833)		43,122,060
Otros		887,601
Total	S/.	44,672,171

10.- Deudas a largo plazo

Un resumen de las deudas a largo plazo es el siguiente:

División Agroquímicos	En miles	
	US\$	S/.
Banco de Crédito - AGD		
40% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta Noviembre 2004	0	5.210.234
Filanbanco		
35,89% de interés anual, con vencimientos hasta Junio 2000	0	210.000
Financorp - AGD		
46% de interés anual, con vencimientos semestrales hasta Junio 2002	0	301.592

Pacífico

14% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta febrero 2007	1.051	21.082.501
---	-------	------------

14% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta mayo 2007	901	18.059.046
--	-----	------------

Progreso

16,47% de interés anual, con vencimientos semestrales hasta Noviembre 2001	1.999	40.095.223
---	-------	------------

Produbanco

42% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta Noviembre del 2006	0	17.283.800
---	---	------------

42% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta Noviembre del 2006	0	1.631.762
---	---	-----------

Machala

49,75% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta Octubre del 2009	0	12.560.000
--	---	------------

49,75% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta Noviembre del 2009	0	3.160.000
	3.951	119.594.158

En miles**División Industrial****US\$****S/.****Banco de Machala**

62% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta Noviembre 2001	0	1.700.000
---	---	-----------

57% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta Noviembre 2001	0	1.000.000
---	---	-----------

Filanbanco

15% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta Junio 2009	10.237	205.272.113
	10.237	207.972.113

División Lubricantes	En miles	
	US\$	S/.
Filanbanco		
52% de interés anual, con vencimientos mensuales hasta Enero del 2001	0	31.917
83% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta Mayo del 2001	0	22.950
14% de interés anual, con vencimientos mensuales hasta Enero del 2001	71	1.427.316
18,25% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta Mayo del 2002	43	860.589
Lincoln Bank & Trust Co. Ltd.		
15% de interés anual, con vencimientos semestrales hasta Octubre del 2002	22	433.102
Suman	136	2.775.874
Total Préstamos	14.324	330.342.145
Menos: Vencimientos corrientes de deuda largo plazo		
División Agroquímicos	807	18.076.819
División Industrial	1.050	21.466.809
División Lubricantes	83	1.698.679
	1.940	41.242.307
Total deuda a largo plazo	12.384	289.099.838

11.- Garantías

Un detalle de las garantías otorgadas confirmadas por los bancos son las siguientes:

- Hipoteca abierta de Propiedad Horizontal de Edificio de División Industrial por un monto de S/. 14.649.499 miles (US\$ 730 miles)
- Hipoteca Abierta de Edificios y Terrenos de División Industrial por un monto de S/. 15.607.984 miles (US\$ 778 miles)
- Contratos de prenda Industrial Abierta de maquinarias y repuestos automotrices de División Industrial por un monto de S/. 97.737.249 miles (US\$ 4.874 miles); y, Prenda Comercial Ordinaria de Herbicidas de División Agroquímicos por un monto de S/. 1.424.890 miles (US\$ 71 miles)
- Fideicomiso mercantil por S/. 47.195.123 miles (US\$ 2,353 miles)

12.- Provisiones

Las provisiones, en miles de sucres, han tenido el siguiente movimiento durante 1999:

	31-12-98	Adiciones	Ajustes	Pagos	31-12-99
Provisión de cuentas de dudoso cobro	4,056,233	5,428,794	(1,902,004)	0	7,583,023
Provisión para obsolescencia de inventarios	420,819	0	(420,819)	0	0
Reserva para jubilación patronal y bonificación	0	0	0	0	0
por desahucio	728,637	102,157	0	(300,546)	530,248

13.- Impuestos a la renta, a la circulación de capitales y al valor agregado

Las autoridades fiscales han revisado hasta el año terminado el 31 de diciembre de 1996 las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

A partir del 1 de enero de 1999, entró en vigencia el Impuesto a la Circulación de Capitales (ICC), el mismo que grava las operaciones y transacciones monetarias que se realizan a través de las instituciones del sistema financiero nacional en moneda nacional, extranjera y en UVC, este impuesto hasta abril 30 de 1999 sustituyó al impuesto a la renta.

A partir de mayo 1° de 1999 se restituyó el impuesto a la renta con una tarifa del 15% para las sociedades para los nueve meses hasta el 31 de diciembre de 1999 y se amplió el ámbito del impuesto al valor agregado a todos los servicios prestados.

Las tasas para el año 2000 son:

Impuesto a la circulación de capitales	0,80%
Impuesto a la renta, para sociedades	25%
Impuesto al valor agregado	12%

14.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía en el curso de sus operaciones ha realizado las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

Con Inmobiliaria Inmotaxo:

- Utiliza para sus operaciones las instalaciones y oficinas de una compañía relacionada.
- Le supe de efectivo y los valores entregados no generan intereses y no tienen un vencimiento específico.

Con Memorias Compañía de Seguros S. A.:

- Recibe ingresos por arriendo de Memorias Compañía de Seguros S. A., el canon de arrendamiento mensual es de S/. 1.400 miles. Además, la Compañía utiliza los servicios de seguros, el gasto total es de S/. 984.855 miles.

Las cuentas por pagar a largo plazo-accionistas, no tienen vencimiento específicos, ni causan intereses.

15.- Ajustes años anteriores

El saldo de las cuentas patrimoniales al inicio del año se afectó por la subvaloración de cuentas por cobrar por S/. 1.902.004 miles, subvaloración de inventarios por S/.420.819 miles, sobrevaloración de propiedades y equipos por S/. 1.395.901 miles, sobrevaloración de inversiones en acciones por S/. 46.584.135 miles, sobrevaloración de otros activos por S/. 443.548 miles, sobrevaloración de cuentas por pagar por S/.15.960.188 miles.

16.- Posición en moneda extranjera

Un resumen de los activos y pasivos en dólares de los Estados Unidos de América (US\$) al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

	En miles
Activos:	
Caja-bancos	US\$. 152
Inversiones temporales	521
Cuentas por cobrar	5.911
Total activos	US\$. 6.584
Pasivos:	
Sobregiro bancario	255
Préstamos bancarios	8.266
Vencimiento corriente de deuda a largo plazo	1.940
Cuentas por pagar	2.461
Gastos acumulados por pagar	1.833
Deuda a largo plazo	12.384
Total pasivos	US\$. 27.139
Posición neta en moneda extranjera	US\$. <u>-20.555</u>

17.- Segmentos de negocios

Las cuentas identificadas de cada una de las divisiones, al 31 de diciembre de 1999, son:

		Agroquímicos	Lubricantes	Industrial	Total
Activos:					
Inversiones	S/	2.484.546	7.396.733	7.363.407	17.244.686
Cuentas por cobrar clientes, neto		28.047.717	0	107.592.574	135.640.291
Inventarios, neto		24.290.662	0	76.772.082	101.062.744
Inversiones en acciones		3.636.182	0	370.502	4.006.684
Otros activos		245.364.708	9.334	93.424.060	338.798.102
		303.823.815	7.406.067	285.522.625	596.752.507
Pasivos:					
Préstamos bancarios		144.945.770	6.673.046	28.629.590	180.248.406
Vencimiento corriente deuda a largo plazo		18.076.819	1.698.679	21.466.809	41.242.307
Deuda a largo plazo-préstamos bancarios		101.517.339	1.077.195	186.505.304	289.099.838
		264.539.928	9.448.920	236.601.703	510.590.551
Resultados					
Ventas		100.748.436	0	117.260.499	218.008.935
Utilidad bruta		24.362.018	0	46.752.837	71.114.855
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		-25.947.136	0	-1.965.147	-27.912.283

18.- Diferencia entre libros y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre de 1999, los estados financieros que se acompañan difieren con los saldos de los libros contables de la Compañía, por ajustes y reclasificaciones que la Compañía los registra posteriormente.

Aumento o disminución (En miles S/.)

Diferencias en:				
ESTADO DE SITUACION	Agroquímicos	Lubricantes	Industrial	Total
Activos:				
Activo corriente	3.561.747	-2.714.231	-4.154.983	-3.307.467
Propiedades y equipos	-662.674	-936.708	731.674	-867.708
Inversiones en acciones	3.605.692	-10.216.892	0	-6.611.200
Otros activos	6.844.124	0	-731.674	6.112.450
Total activos	13.348.889	-13.867.831	-4.154.983	-4.673.925

Pasivos:

Pasivo corriente	114.646.690	-1.322.011	-2.286.741	111.037.938
Deuda largo plazo	<u>-82.467.159</u>	<u>1.077.195</u>	<u>2.286.741</u>	<u>-79.103.223</u>
Total pasivos	<u>32.179.531</u>	<u>-244.816</u>	<u>0</u>	<u>31.934.715</u>

Patrimonio:

	<u>-18.830.642</u>	<u>-13.623.015</u>	<u>-4.154.983</u>	<u>-36.608.640</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>13.348.889</u>	<u>-13.867.831</u>	<u>-4.154.983</u>	<u>-4.673.925</u>

ESTADO DE RESULTADOS

Pérdida neta	<u>945.430</u>	<u>0</u>	<u>-4.154.983</u>	<u>-3.209.553</u>
--------------	----------------	----------	-------------------	-------------------

19.- Eventos sub-secuentes

El 13 de marzo del 2000 se publicó la Ley de Transformación Económica del Ecuador (nota 1) la que implementa el sistema monetario de dolarización o de libre circulación del dólar de los Estados Unidos de América en el Ecuador. Esta Ley reforma a la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado, y otros cuerpos legales relacionados con la materia, adicionalmente se reforman las leyes de las áreas de telecomunicaciones, electricidad e hidrocarburos y laboral.

Las principales reformas relacionadas a las sociedades, son:

- La contabilidad se llevará en US Dólares.
- Las tasas de interés activas y pasivas pactadas en sucres y dólares, se reajustarán, a partir del 11 de enero del 2000 a las siguientes tasas, excepto las tasas inferiores vigentes:

Tasa activa	16,82%
Tasa pasiva	9,35%

- Se dispone la reprogramación de pasivos con el sistema financiero, cuyos saldos sean hasta US\$50,000, con plazos de 3 a 7 años.
 - Se estipula la unificación salarial de forma gradual hasta el 2005.
-



OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES TRIBUTARIAS EN MATERIA DE IMPUESTO A LA RENTA, RETENCIONES DEL IMPUESTO AL VALOR AGREGADO E IMPUESTO AL VALOR AGREGADO.

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
FEBRES CORDERO COMPAÑIA de COMERCIO S. A.

Hemos auditado los estados financieros de **FEBRES CORDERO COMPAÑIA de COMERCIO S. A.**, por el año terminado el 31 de diciembre de 1999, hemos emitido nuestro dictamen, con salvedades, sobre dichos estados financieros con fecha septiembre 18, 2000.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y con el propósito de formarnos una opinión sobre dichos estados financieros. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo e incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros.

Como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos, en relación a que:

- a.- Los estados financieros surgen de los registros contables de la Compañía y que tales registros se llevan de acuerdo con las disposiciones de la Ley y sus reglamentos;
- b.- Los datos contables que se encuentran registrados en las declaraciones del Impuesto a la Renta, Retenciones del Impuesto al Valor Agregado e Impuesto al valor Agregado han sido tomados fielmente de los registros contables;
- c.- Los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera de la Compañía y el resultado de sus operaciones, de acuerdo con las normas legales y reglamentarias vigentes y con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador



HERRERA CHANG

& asociados

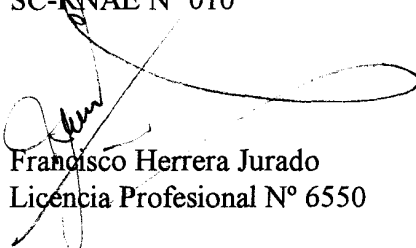


- d.- Se ha pagado el Impuesto a la Renta e Impuesto al Valor Agregado que figura como saldo a cargo de la Compañía en sus declaraciones tributarias; y,
- e.- Se han presentado las declaraciones de retenciones del impuesto al valor agregado y se han practicado y pagado las retenciones a que está obligada la Compañía, en su calidad de agente de retención y de contribuyente especial, de conformidad con las disposiciones legales y los acuerdos ministeriales que fijan los porcentajes respectivos.

El cumplimiento por parte de la Compañía de los aspectos mencionados anteriormente así como los criterios de aplicación de las normas tributarias respectivas, son responsabilidad de su Administración y tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

Los resultados de las pruebas mencionadas en el tercer párrafo no revelaron situaciones, en las transacciones y documentación examinadas que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos significativos de los referidos aspectos por parte de **FEBRES CORDERO COMPAÑIA de COMERCIO S. A.**, por el año terminado el 31 de diciembre de 1999.

HERRERA CHANG & ASOCIADOS
SC-RNAE N° 010


Francisco Herrera Jurado
Licencia Profesional N° 6550

Septiembre 18, 2000

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 292000
Fax: (593-4) 281946

Apartado Postal: 09-01-8325

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

Herrera Chang & Asociados
es una firma miembro
independiente de RSM
International, asociación de
firmas independientes de
contabilidad y consultoría