

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
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 del 2000, 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 indicado en los siguientes párrafos, 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 respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Hemos solicitado confirmaciones de saldos y no hemos recibido respuestas de varias entidades bancarias de: Banco de Machala, Solbanco, Bancomex, Banco de Préstamos, Banco Internacional, Banco Guayaquil, Sun Bank, Citibank; Proveedores del exterior, tales como: Rhom And Haas Colombia, Agrotech United Corp, FMC Corporation, Kohler Company, Tradewinds Power Corp, Detroit Diesel Distribution. Si bien dichos saldos fueron examinados mediante explicación de procedimientos alternos de auditoría, no nos fue factible conocer de la eventual existencia de otras transacciones y su efecto, si lo hubiere, sobre los estados financieros adjuntos, ni la posible existencia de activos pignorados en garantía de las obligaciones bancarias.

No nos fue posible satisfacernos de la razonabilidad de ciertos ajustes a cuentas por cobrar clientes e inventarios, debido a que no existen controles adecuados.

24

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

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

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

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

En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si existieran, por los asuntos mencionados en los párrafos anteriores, los estados financieros indicados presentan razonablemente la situación financiera de **Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.**, al 31 de diciembre del 2000, 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

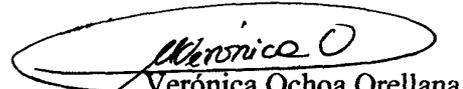
Como se indica en la notas 17 y 18, los estados financieros al 31 de diciembre del 2000, presentan un patrimonio negativo por las pérdidas recurrentes incurridas en los últimos años y los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$5,458,071.34. Para el año 2001, la Administración esta implementando ciertas medidas para mejorar la situación económica y financiera de la Compañía, tales como: Aportaciones de accionistas, bienes entregados en dación de pagos y solicitud de restructuración de las deudas (nota 22).

En el año 2000, la Compañía presenta sus estados financieros en US dólares, de acuerdo a disposiciones de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador y de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Herrera Chang & Asociados

No. de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Mayo 31, 2001


Verónica Ochoa Orellana
No. de Licencia
Profesional: 0.30029

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil – Ecuador

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

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

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 2000

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$ 468,569.86
Inversiones temporales		1,821,937.29
Cuentas por cobrar:		
Clientes	7,699,814.13	
Relacionadas y accionistas (nota 14)	6,684.60	
Préstamos empleados y trabajadores	121,988.75	
Impuestos	104,924.80	
Otras	945,645.33	
Total cuentas por cobrar	8,879,057.61	
Intereses no recibidos	51,183.81	
Provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 12)	344,630.23	
Cuentas por cobrar, neto		8,483,243.57
Inventarios:		
Productos terminados (notas 4 y 11)	7,418,195.12	
Importaciones en tránsito	899,962.88	
Total inventarios		8,318,158.00
Gastos pagados por anticipado		393,748.35
Total activo corriente		19,485,657.07
Propiedades y equipos	5,652,641.58	
Depreciación acumulada	1,778,823.06	
Propiedades y equipos, neto (notas 5 y 11)		3,873,818.52
Inversiones en acciones (nota 6)		340,288.07
Otros activos (nota 7)		12,545,031.89
		US\$ <u>36,244,795.55</u>

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 2000

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario		US\$ 991,916.73
Préstamos bancarios (notas 8 y 11)		10,474,689.85
Vencimiento corriente deuda a largo plazo (notas 10 y 11)		3,922,806.53
Cuentas por pagar:		
Proveedores	3,930,257.51	
Anticipos de clientes	900,986.11	
Otros	177,021.59	
Total cuentas por pagar		5,008,265.21
Gastos acumulados por pagar (nota 9)		4,546,050.09
Total pasivo corriente		<u>24,943,728.41</u>

Deuda a largo plazo:

Préstamos bancarios (notas 10 y 11)	11,237,514.35	
Accionistas (nota 14)	118,245.15	
Reserva para jubilación y desahucio (nota 12)	156,696.46	
Total deuda a largo plazo		<u>11,512,455.96</u>
Total pasivos		<u>36,456,184.37</u>

Patrimonio:

Capital acciones - suscritas y pagadas: 9.959.000 acciones de US\$ 0.04 cada una	398,360.00	
Aportes para futuras capitalizaciones	497,220.37	
Reserva legal	608.76	
Reserva facultativa	633.04	
Reserva de capital	4,884,969.27	
Déficit acumulado	-5,993,180.26	
Total patrimonio		<u>-211,388.82</u>
		US\$ <u>36,244,795.55</u>

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 del 2000

Ventas		US\$ 19,421,387.82
Costo de ventas		<u>13,296,463.64</u>
Utilidad bruta		6,124,924.18
Gastos de operación: (nota 14)		
Gastos de ventas	2,060,914.81	
Gastos de administración	<u>2,034,706.25</u>	
Total gastos de operación		<u>4,095,621.06</u>
Utilidad operacional		2,029,303.12
Otros ingresos (egresos):		
Gastos financieros	-4,350,795.49	
Impuesto a la circulación de capitales	-108,468.19	
Diferencial cambiario	-7,043,156.56	
Utilidad en venta de activos fijos	36,158.88	
Otros, neto (nota 14)	<u>1,051,385.95</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		-10,414,875.41
Resultado por Exposición a la Inflación (nota 3)		1,194,207.74
Pérdida del ejercicio		US\$ <u>-7,191,364.55</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 del 2000

	Capital en acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Reserva revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Deficit acumulado	Total
Saldo al inicio del año, previamente informado (nota 21)	US\$ 510,040.77	361,555.86	779.43	810.51	0.00	7,290,908.84	0.00	-5,778,404.67	2,385,690.74
Ajustes años anteriores (nota 16)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-2,096,293.80	-237,831.81	1,978,306.30	-355,819.31
Ajuste por la brecha existente entre índices de devaluación e inflación a diciembre 31, 1999. (nota 21)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,401,468.83	1,797,552.63	877,774.17	5,076,795.63
Saldo al inicio del año, ajustado	510,040.77	361,555.86	779.43	810.51	0.00	7,596,083.87	1,559,720.82	-2,922,324.20	7,106,667.06
Ajuste por devaluación de S/19,525.89 a S/25,000	-111,680.77	-79,167.49	-170.67	-177.47	0.00	191,196.40	-341,523.33	0.00	-341,523.33
Aportes de Accionistas (nota 15)	0.00	214,832.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	214,832.00
Compensación de pérdidas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-4,120,508.49	0.00	4,120,508.49	0.00
Pérdida del ejercicio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-7,191,364.55	-7,191,364.55
Transferencia	0.00	0.00	0.00	0.00	4,884,969.27	-3,666,771.78	-1,218,197.49	0.00	0.00
Saldo a diciembre 31, 2000	US\$ 398,360.00	497,220.37	608.76	633.04	4,884,969.27	0.00	0.00	-5,993,180.26	-211,388.82

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

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

31 de diciembre del 2000

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$ 17,549,908.87	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-13,970,617.38	
Impuesto a la circulación de capitales	-108,468.19	
Gastos financieros	-4,350,795.49	
Diferencial cambiario	-1,480,055.28	
Otros	<u>1,051,385.95</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		-1,308,641.52

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

Adquisición de propiedades y equipos	-359,457.00	
Producto de ventas de propiedades y equipos	214,245.88	
Aumentos en otros activos	<u>-12,827.78</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-158,038.90

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:

Aumento sobregiro bancario	784,293.47	
Recibido de préstamos bancarios	718,622.69	
Recibido de relacionadas y accionistas	<u>-80,112.80</u>	
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento		<u>1,422,803.36</u>

Disminución neto de efectivo -43,877.06

Efectivo al inicio del año	656,112.12	
Pérdida en devaluación	<u>-143,665.20</u>	<u>512,446.92</u>

Efectivo al final del año US\$ 468,569.86

P A S A N

Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.

VIENEN

Conciliación de la pérdida del ejercicio con el efectivo
neto utilizado en las actividades de operación.

Pérdida del ejercicio		US\$ -7,191,364.55
Partidas de conciliación entre pérdida del ejercicio con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	3,175,820.00	
Provisiones para cuentas de dudoso cobro	47,279.44	
Reserva para jubilación patronal y bon. por desahucio	145,782.57	
Resultado por exposición a la inflación	-1,194,207.74	
Diferencial cambiario	3,198,637.28	
Utilidad en venta de equipos	<u>-36,158.88</u>	
Total partidas conciliatorias		5,337,152.67
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	-2,734,764.90	
Aumento en inventarios	-1,252,608.44	
Aumento en pagos anticipados	-111,739.95	
Aumento en cuentas por pagar	2,012,771.69	
Aumento en gastos acumulados por pagar	2,640,493.19	
Disminución en reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	<u>-8,581.23</u>	
Total cambios en activos y pasivos		545,570.36
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		US\$ <u>-1,308,641.52</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 del 2000

1.- Operaciones

Febres Cordero Compañía de Comercio S. A., se constituyó el 17 de enero de 1966, su domicilio principal está en la ciudad de Guayaquil. La Compañía tiene sucursal en la ciudad de Quito y almacenes en Machala, Quevedo, Cuenca, Milagro, Babahoyo, Loja, Santo Domingo, Manta 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 dos divisiones: División Agroquímicos y División Industrial.

El ambiente del País, a inicios del año, estuvo convulsionado por la agravante crisis económica provocada por la falta de medidas oportunas, el feriado bancario y el congelamiento del dinero; originando el 21 de enero la transición de un nuevo gobierno, acentuando una imagen de inestabilidad política. El Presidente entrante, logró ejecutar las siguientes medidas económicas: ratificó el cambio del sistema monetario al "esquema de dolarización," el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional y la renegociación de la deuda dando un significativo respiro al País, especialmente a su economía. Sin embargo, la dependencia de los ingresos petroleros, la caída de los precios del crudo, la ausencia de un modelo económico a largo plazo, reforzado con políticas de Estado y la falta de control en el gasto público, podrían ocasionar una grave crisis financiera y fiscal.

Una amenaza latente es la fragilidad bancaria, un gran porcentaje de la banca se encuentra en poder del Estado.

La frágil recuperación económica es muy vulnerable, las expectativas inflacionarias alimentadas por la percepción sobre la falta de un programa dinámico de gobierno para impulsar la producción, la incapacidad del Congreso para legislar, acelerar la modernización del País y la incertidumbre sobre el proceso de conformación de autonomías, ocasionan que al finalizar el año 2000, los ciudadanos experimenten una notable reducción en su poder adquisitivo generando que la tasa de inflación anual ascendiera al 91%, registrándose como la mayor tasa observada en los últimos años.

Las compañías se han desenvuelto en este ambiente económico, lo que les ha provocado reducción de sus actividades, liquidez y rentabilidad. La evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la Compañía, no puede ser determinada.

2.- Resumen de políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia.

Las diferencias principales entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y los principios de contabilidad generalmente aceptados son las siguientes:

- La conversión de estados financieros a US dólares de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que al estado de situación, partidas no monetarias, se efectúe el ajuste integral de inflación a la fecha de transición; luego se aplique el índice especial de corrección de brecha entre los índices de inflación y devaluación desde diciembre 31 de 1991 o fecha de origen en caso de ser posterior y la fecha de transición; y estos saldos ajustados dividirlos para S/.25.000 con lo que se obtiene los saldos convertidos a US dólares. El efecto de los ajustes por inflación y devaluación se afecta a: resultados por los efectos por los 3 meses al 31 de marzo del 2000, y a patrimonio el efecto correspondiente a años anteriores. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros y que el efecto se lleve a los resultados del período.
- Las inversiones en acciones se presentan al costo de adquisición convertido a US dólares de acuerdo a regulaciones locales (nota 3). Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren el registro de las inversiones en acciones por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario con derecho a voto y la consolidación de los estados financieros cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto.

b) Inversiones temporales

Están registradas al costo y constituyen certificados de depósitos reprogramados entregados por los clientes. 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 convertido a US dólares 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 dentro de este rubro los seguros y los contratos de publicidad.

f) Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición convertido a US dólares.

Las propiedades y equipos 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 convertido a US dólares.

h) Otros activos

En esta cuenta se incluye cargos diferidos, tales como: patentes y marcas, diferencial cambiario y programas de computación. 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%

La Compañía no podrá repartir utilidades a sus accionistas hasta cuando se haya amortizado el diferencial cambiario diferido.

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 provisión constituida al 31 de diciembre del 2000 no ha sido establecida mediante un estudio 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) Intereses no recibidos

La compañía registra en esta cuenta los intereses por cobrar por el financiamiento de equipos y se transfieren a resultados en base al vencimiento de los documentos.

3.- Corrección monetaria y conversión de estados financieros a US dólares

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador estableció la obligatoriedad para las entidades bajo su control de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC N° 17 “Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización”; que en resumen dispone lo siguiente:

- El ajuste integral de inflación de las partidas no monetarias del balance general (estado de situación) por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición, marzo 31, 2000; el monto neto del ajuste se refleja en los resultados del período en la cuenta **“Resultado por exposición a la inflación”**. La reexpresión se determina en función de la variación porcentual que registre entre noviembre del año previo, y febrero 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 al 31 de marzo del 2000 fue el 32.81%.
- Ajustar las partidas no monetarias del balance general para reconocer el cambio del poder adquisitivo del Sucre con relación al Dólar de los Estados Unidos de América, por el índice especial de corrección de brecha, el cual surge de la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen en caso de ser posterior, y la fecha de transición. Los índices de brechas aplicados están publicados en la Nec 17. Como referencia los índices de brechas aplicados son:

a) Período entre diciembre 1991 a diciembre de 1999	0,26885
b) Período entre enero a marzo 2000	(0,0359654)

El efecto del ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria y el índice especial de corrección de brecha, se registrará en las siguientes cuentas:

- a) En la cuenta patrimonial “Reexpresión monetaria”, (R.M.) el efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999; y,
- b) En la cuenta “Resultado por exposición a la inflación”, (R.E.I.) el efecto de la Corrección monetaria e índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición.

El efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria y el esquema de dolarización al 31 de marzo del 2000, en los estados financieros de la Compañía es el siguiente:

	Corrección Monetaria		Corrección por brechas		Total
	Enero-Marzo/2000		a Dic 31/99	a Marzo 31/2000	
	R.E.I	R.M	R.E.I		
En miles de sures					
Inventarios	24,957,575	57,342,237	-8,782,822		73,516,990
Activo fijo	15,286,219	25,305,191	-3,396,508		37,194,902
Inversiones a largo plazo	1,193,097	3,610,979	-303,558		4,500,518
Otros activos	13,718,345	33,879,987	-3,460,343		44,137,989
Patrimonio	-14,528,712	-85,039,579	5,171,900		-94,396,391
Total	40,626,524	35,098,815	-10,771,331		64,954,008

Las disposiciones de corrección monetaria y el ajuste por el índice de brecha descritos, no contempla la reexpresión de los estados de resultados y de flujos de efectivo.

La cuenta reserva por revalorización del patrimonio, acumula el efecto de la corrección monetaria por inflación y por la brecha entre inflación y devaluación de las cuentas patrimoniales, excepto utilidades o pérdidas. Los saldos de las cuentas Reserva por revalorización de patrimonio y Reexpresión monetaria se presentan en la cuenta "Reserva de capital".

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	Indices Inflación	
	Indice a Diciembre	Porcentaje de variación anual
1998	279.2	43.40
1999	448.7	60.70
2000	857.0	91.00

4.- Inventarios

Incluye mercaderías ingresadas al País bajo el Régimen de Zona Franca por un monto de US\$1,377,684.00.

5.- Propiedades y equipos

Al 31 de diciembre del 2000, el movimiento de propiedades y equipos, es como sigue:

	En miles de sucres				En US\$					
	Saldo al	Corrección	Transf.	Saldo antes	US\$	Adiciones	Ventas	Bajo	Ajustes	Saldo al
	31-12-1999	y conversión		de conversión						31-12-2000
Costo:										
Terrenos	3,288,662	0	14,934,254	18,222,916	728,918	41,631	0	0	-137,470	633,079
Edificios	5,370,481	0	73,734,638	79,105,119	3,164,206	158,021	-72,184	0	119,651	3,369,694
Instalaciones	924,018	0	3,655,749	4,579,767	183,191	33,221	0	0	-30,718	185,694
Maquinarias	22,250	0	122,587	144,837	5,792	0	0	0	0	5,792
Equipos de oficina	531,915	0	3,793,479	4,325,394	173,016	16,035	0	-5,332	-33,979	149,740
Muebles y enseres	455,898	0	3,683,964	4,139,862	165,594	9,529	0	-12,933	-34,923	127,267
Equipos de computación	1,397,540	0	5,649,781	7,047,321	281,893	31,404	0	-26,242	-41,434	245,621
Equipos menores	554,409	0	3,643,348	4,197,757	167,910	22,696	0	-1,496	-23,775	165,335
Vehículos	3,558,766	0	19,565,333	23,124,099	924,964	46,920	-185,595	-15,869	0	770,420
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total costo	16,103,939	0	128,783,133	144,887,072	5,795,484	359,457	-257,779	-61,872	-182,648	5,652,642
Corrección monetaria:										
Terrenos	8,497,723	6,436,531	-14,934,254	0	0	0	0	0	0	0
Edificios	52,062,106	21,672,532	-73,734,638	0	0	0	0	0	0	0
Instalaciones	1,642,513	2,013,236	-3,655,749	0	0	0	0	0	0	0
Maquinarias	39,411	83,176	-122,587	0	0	0	0	0	0	0
Equipos de oficina	1,923,636	1,869,843	-3,793,479	0	0	0	0	0	0	0
Muebles y enseres	1,905,265	1,778,699	-3,683,964	0	0	0	0	0	0	0
Equipos de computación	2,213,042	3,436,739	-5,649,781	0	0	0	0	0	0	0
Equipos menores	1,666,573	1,976,775	-3,643,348	0	0	0	0	0	0	0
Vehículos	7,066,400	12,498,933	-19,565,333	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total corrección monetaria	77,016,669	51,766,464	-128,783,133	0	0	0	0	0	0	0
Total costo y corrección monetaria	93,120,608	51,766,464	0	144,887,072	5,795,484	359,457	-257,779	-61,872	-182,648	5,652,642
Depreciación acumulada:										
Costo	5,065,645	0	36,437,941	41,503,586	1,660,143	378,120	-79,692	-61,872	-117,878	1,778,823
Corrección monetaria	21,866,379	14,571,562	-36,437,941	0	0	0	0	0	0	0
Total depreciación acumulada	26,932,024	14,571,562	0	41,503,586	1,660,143	378,120	-79,692	-61,872	-117,878	1,778,823
Propiedades y equipos, neto	66,188,584				4,135,341					3,873,819

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades, planta y equipos fue de US\$378,120.00

6.- Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones, al 31 de diciembre del 2000 son las siguientes:

Compañía	En miles de sucres				En US\$	
	Saldo al	Corrección	Transferencias	Saldo antes	US \$	Saldo al
	31-12-99	y conversión		Conversión		31-12-00
Dimercial	249	0	1,302	1,551	62.04	62.04
Metrocentro	7,606	0	40,360	47,965	1,918.61	1,918.61
Banco Guayaquil	32,163	0	338,340	370,503	14,820.12	14,820.12
Inmobiliaria Inmotaxo	973,727	0	7,113,456	8,087,183	323,487.30	323,487.30
Total Costo	1,013,745	0	7,493,457	8,507,202	340,288.07	340,288.07
Corrección Monetaria	2,992,939	4,500,518	-7,493,457	0	0.00	0.00
	4,006,684	4,500,518	0	8,507,202	340,288.07	340,288.07

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

Incluyen los cargos diferidos, al 31 de diciembre del 2000, su descomposición es:

	En miles de sucres			En US\$			Saldo al 31-12-2000
	Saldo al 31-12-1999	Corrección y conversión	Saldo antes de conversión	US\$	Adiciones	Ajustes	
Otros activos:							
Terrenos	1,456,494	724,064	2,180,558	87,222	0	-15,767	71,455
Adecuaciones	0	0	0	0	1,092	0	1,092
	<u>1,456,494</u>	<u>724,064</u>	<u>2,180,558</u>	<u>87,222</u>	<u>1,092</u>	<u>-15,767</u>	<u>72,548</u>
Cargos diferidos:							
Costo y corrección monetaria:							
Patentes y marcas	54,366,567	50,653,875	105,020,442	4,200,819	0	0	4,200,819
Programas de computación	825,377	0	825,377	33,016	11,735	0	44,751
Diferencial cambiario	294,853,654	0	294,853,654	11,794,146	0	28,176	11,822,322
Total costo y corrección monetaria	<u>350,045,598</u>	<u>50,653,875</u>	<u>400,699,473</u>	<u>16,027,981</u>	<u>11,735</u>	<u>28,176</u>	<u>16,067,892</u>
Amortización acumulada							
Costo y corrección monetaria	12,702,732	7,239,950	19,942,682	797,707	2,797,700	0	3,595,407
Total amortización	<u>12,702,732</u>	<u>7,239,950</u>	<u>19,942,682</u>	<u>797,707</u>	<u>2,797,700</u>	<u>0</u>	<u>3,595,407</u>
Total otros activos	<u>338,799,360</u>			<u>15,317,496</u>			<u>12,545,032</u>

8.- Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2000, los préstamos bancarios a corto plazo se descomponen en:

División Agroquímicos	US\$
Banco del Pacífico (nota 22)	
16.82% de interés anual, vencido en diciembre de 1999	154,848.39
3% comisión carta de crédito vencida en enero 1999	120,119.99
Solbanco - AGD	
16.82% de interés anual, vencido en julio 1999	189,895.97
Progreso - AGD	
C.C.I.-100-01, con vencidos desde marzo a julio de 1999	686,682.39
14% de interés anual, vencido en julio de 1999	4,500,000.00
14% de interés anual, vencido en mayo 1999	261,753.21
Produbanco	
16.82% de interés anual, con vencimientos semestrales hasta diciembre del 2001	65,290.40

Préstamos - AGD	
3.5% comisión, vencido en marzo de 1999	62,066.41
Financorp - AGD	
16.82% de interés anual, vencido en Febrero 1999	10,800.00
16.82% de interés anual, vencido en marzo 1999	18,666.67
20% de interés anual, vencido en junio de 1999	90,000.00
19% de interés anual, vencido en junio de 1999	40,000.00
11.5% de interés anual, vencido en marzo de 1999	150,943.13
Finagro - AGD	
21% de interés anual, vencido en Abril de 1999	187,895.00
Bancomex - AGD	
19% de interés anual, vencido en mayo de 1999	126,000.00
17% de interés anual, vencido en marzo de 1999	150,000.00
	<u>6,814,961.56</u>
División Industrial	
Machala	
18% de interés anual, con vencimiento en abril del 2001	75,000.00
11,87% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2001, con período de gracia de 1 año	40,000.00
18% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2001, con período de gracia de 6 meses	51,469.67
Filanbanco	
18% de interés anual, con vencimiento en marzo 2000	220,000.00
19% de interés anual, con vencimientos mensuales hasta en junio 2001, con período de gracia de 3 meses	1,135,000.00
Préstamo sobre firma hipotecario con vencimiento en junio del 2001	301,405.05
Préstamo sobre firma hipotecario con vencimiento en junio del 2001	50,861.71
Sun Bank	
C.C. MIA/MOO2385, con vencimiento en enero del 2001	54,491.43
C.C. MIA/MOO2410, con vencimiento en julio del 2001	392,000.29

C.C. MIA/MOO2528, con vencimiento en agosto del 2001	388,149.79
C.C. MIA/MOO2472, con vencimiento en enero del 2001	47,246.76
C.C. MIA/MOO2624, con vencimiento en abril del 2001	41,533.63
C.C. MIA/MOO2545, con vencimiento en marzo del 2001	34,337.93
C.C. MIA/MOO2409, con vencimiento en enero del 2001	369,009.00
C.C. MIA/ MOO2470, con vencimiento en febrero del 2001	158,819.34
	<u>3,359,324.60</u>

División Lubricantes

Lincoln Bank & Trust Co. Ltd.	
17% de interés anual vencido en Abril de 1999	<u>300,403.69</u>
Total Préstamos Bancarios a corto plazo	<u>10,474,689.85</u>

9.- Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar, al 31 de diciembre del 2000 se descomponen en:

		Saldo al 31 de Diciembre del 2000			
		Agroquímicos	Lubricantes	Industrial	Total
Beneficios sociales	US\$	73,660.23	227.90	33,415.24	107,303.37
Aporte patronal IECE - SECAP		1,358.97	245.38	0.00	1,604.35
Intereses por pagar (nota 22)		4,079,137.35	61,990.40	296,014.62	4,437,142.37
Total	US\$	<u>4,154,156.55</u>	<u>62,463.68</u>	<u>329,429.86</u>	<u>4,546,050.09</u>

10.- Deudas a largo plazo

Un resumen al 31 de diciembre del 2000 de las deudas a largo plazo es el siguiente:

	US\$
División Agroquímicos	
Crédito - AGD	
16.82% de interés anual, vencido en septiembre 1999	214,046.00
Pacífico (nota 22)	
14% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta febrero 2007	1,051,443.89
14% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta mayo 2007	900,655.65
Progreso - AGD	
16.47% de interés anual, con vencimientos semestrales hasta noviembre del 2001	2,000,000.00

Financorp - AGD

16.82% de interés anual, con vencimientos semestrales
hasta Junio 2002 12,063.70

Produbanco

16.82% de interés anual, con vencimientos trimestrales
hasta Noviembre del 2006 691,352.00

Machala

16.82% de interés anual, con vencimientos trimestrales
hasta Noviembre del 2009 502,400.00

16.82% de interés anual, con vencimientos trimestrales
hasta Noviembre del 2009 123,426.41

Total deuda a largo plazo- División Agroquímicos 5,495,387.65

División Lubricantes**Filanbanco**

16.82% de interés anual, con vencimientos mensuales
hasta enero del 2001 7,588.97

18% de interés anual, con vencimiento en marzo del 2001 19,844.59

Total deuda a largo plazo- División Lubricantes 27,433.56

División Industrial**Filanbanco**

15% de interés anual, con vencimientos trimestrales
hasta Junio 2009 9,187,500.00

Banco Internacional

14.97% de interés anual, con vencimientos trimestrales
hasta febrero 2004 450,000.00

Total deuda a largo plazo - División Industrial 9,637,500.00

Total deuda a largo plazo 15,160,321.21

Menos: Vencimientos corrientes de deuda

a largo plazo:

División Agroquímicos 2,749,872.11

División Industrial 1,145,501.19

División Lubricantes 27,433.56

Total vencimiento corriente de deuda a largo plazo 3,922,806.86

Total deuda a largo plazo 11,237,514.35

El resumen de los vencimientos anuales es como sigue:

	<u>US\$</u>
2001	3,922,806.86
2002	1,539,999.99
2003	1,589,801.15
2004	1,779,027.03
2005	1,542,569.80
2006	1,647,139.28
2007	1,172,136.78
2008	1,200,809.32
2009	<u>766,031.00</u>
	<u>15,160,321.21</u>

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 US\$730.000
- Hipoteca Abierta de Edificios y Terrenos de División Industrial por un monto de US\$ 778,414.
- Contratos de prenda Industrial Abierta de maquinarias y repuestos automotrices de División Industrial por un monto de US\$4,945,495.00; y, Prenda Comercial Ordinaria de Herbicidas de División Agroquímicos por un monto de US\$71,000.00.
- Fideicomiso mercantil de cartera por US\$2,353,754.00.

12.- Provisiones

Las provisiones, han tenido el siguiente movimiento durante el año 2000:

	Saldo al 31-12-99	Ajuste por devaluación	Adiciones	Ajustes	Bajas	Saldo al 31-12-00
Provisión de cuentas de dudoso cobro	388,357.36	-85,036.44	47,279.44	0.00	-5,970.13	344,630.23
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	27,156.15	-5,946.23	145,782.57	-2,184.48	-8,111.55	156,696.46

13.- Impuesto a la renta

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.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de utilidad sujeta a impuesto a la renta.

A partir de enero 1° del 2001 se derogó el impuesto a la circulación de capitales.

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. Además, la Compañía utiliza los servicios de seguros.

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

15.- Aporte para futuras capitalizaciones

Al 31 de diciembre del 2000, el saldo de esta cuenta, representa la transferencia de saldos acreedores a favor de Accionistas como aportes para futuras capitalizaciones por un monto de US\$214,832.00. Esta decisión se ratificó mediante Acta de Junta General Ordinaria de Accionista del 10 de marzo del 2001.

16.- Ajustes años anteriores

El saldo de las cuentas patrimoniales al inicio del año se afectó por corrección monetaria de pérdidas acumuladas en US\$1,995,179.97 y depuración de cuentas de activos y pasivos, disminuyendo el patrimonio en US\$144,670 y US\$211,166 respectivamente.

17.- Déficit acumulado

Al 31 de diciembre del 2000 los estados financieros presentan déficit acumulado por US\$5,993,180, lo que hace presentar un patrimonio negativo de US\$211,388.82. (nota 22)

De acuerdo a disposiciones de la Ley de Compañías de la República del Ecuador, cuando las pérdidas exceden al 50% o más del capital social y reservas, la Compañía entra necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la Compañía.

18.- Liquidez corriente

Al 31 de diciembre del 2000, los estados financieros de la Compañía presentan que los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$5,458,071.34 lo que podría causar dificultades de liquidez.

19.- Segmentos de negocios

Las cuentas identificadas de cada una de las divisiones, al 31 de diciembre del 2000, son:

	US\$		
	Agroquímicos	Industrial	Total
Activos:			
Inversiones temporales	398,026.90	1,423,910.39	1,821,937.29
Cuentas por cobrar clientes, neto	2,164,529.01	5,535,285.12	7,699,814.13
Inventarios	2,229,457.90	6,088,700.10	8,318,158.00
Gastos pagados por anticipado	11,428.00	382,320.35	393,748.35
Inversiones en acciones	325,468.76	14,820.10	340,288.86
Otros activos	<u>9,568,502.00</u>	<u>2,976,529.01</u>	<u>12,545,031.01</u>
Total activos	<u>14,697,412.57</u>	<u>16,421,565.07</u>	<u>31,118,977.64</u>
Pasivos			
Préstamos bancarios y vencimiento corriente deuda largo plazo	9,892,671.00	4,504,825.85	14,397,496.85
Cuentas por pagar, proveedores neto	2,765,508.60	1,164,748.91	3,930,257.51
Deuda a largo plazo, préstamos bancarios	<u>2,745,515.00</u>	<u>8,491,999.00</u>	<u>11,237,514.00</u>
Total pasivos	<u>15,403,694.60</u>	<u>14,161,573.76</u>	<u>29,565,268.36</u>
Resultados:			
Ventas	8,460,031.54	10,961,356.28	19,421,387.82
Utilidad Bruta	2,267,987.28	3,856,936.90	6,124,924.18
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-4,614,374.74	-2,576,989.81	-7,191,364.55

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

Al 31 de diciembre del 2000, 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.

Diferencia en:	Aumento o disminución (En US\$)		
	Agroquímicos	Industrial	Total
ESTADO DE SITUACION			
ACTIVOS:			
Activo corriente	20,000.00	-51,183.43	-31,183.43
Inversiones en acciones	273,098.80	0.00	273,098.80
Otros activos	<u>-1,722,925.92</u>	<u>341,159.14</u>	<u>-1,381,766.78</u>
Total activos	<u>-1,429,827.12</u>	<u>289,975.71</u>	<u>-1,139,851.41</u>

PASIVOS:

Pasivo corriente	1,638,162.62	0.00	1,638,162.62
Deuda a largo plazo	<u>1,435,556.19</u>	<u>-51,183.43</u>	<u>1,384,372.76</u>
Total pasivos	<u>3,073,718.81</u>	<u>-51,183.43</u>	<u>3,022,535.38</u>

PATRIMONIO:

Patrimonio	<u>-4,503,545.93</u>	<u>341,159.14</u>	<u>-4,162,386.79</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>-1,429,827.12</u>	<u>289,975.71</u>	<u>-1,139,851.41</u>

ESTADO DE RESULTADOS

Resultados	<u>-464,593.40</u>	<u>0.00</u>	<u>-464,593.40</u>
------------	--------------------	-------------	--------------------

21- Patrimonio

Según Resolución de la Superintendencia de Compañías N° 01.Q-ICI 001 del 28 de Marzo del 2001, los saldos del patrimonio al 31 de diciembre de 1999 para convertirlos a US Dólares se dividirán para S/.19.525,89; cotización determinada por el Banco Central a esa fecha y que consta en la NEC 17.

A efectos de la conversión de los estados financieros a US Dólares, a los saldos convertidos del patrimonio se le agrega el ajuste de brecha al 31 de diciembre de 1999.

		Aportes para		Reserva por			Déficit acumulado	Total	
		Capital pagado	futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	revalorización del patrimonio			Reexpresión monetaria
Saldo al inicio del año reportado	Miles S/.	9,959,000	7,059,700	15,219	15,826	142,361,484	0	-112,828,494	46,582,735
Convertidos a dólares a la tasa de S/.19.525,89	US\$	510,040.77	361,555.86	779.43	810.51	7,290,908.84	0.00	-5,778,404.67	2,385,690.74
Ajuste por la brecha existente entre índices de devaluación e inflación a diciembre 31, 1999;	Miles S/.	0	0	0	0	62,276,537	35,098,815	22,763,042	120,138,394.00
Con regresión.	Miles S/.	0	0	0	0	46,890,816	35,098,815	17,139,322	99,128,953.14
Convertidos a dólares a la tasa de S/.19.525,89	US\$	0	0	0	0	2,401,468.83	1,797,552.63	877,774.17	5,076,795.63

22- Eventos subsecuentes

El 25 de marzo del 2001 se suscribe Convenio Transaccional en el que se otorga en Dación de pago terreno de propiedad de Compañía relacionada "Inmobiliaria Inmotaxo S. A." al Banco del Pacífico por las obligaciones contraídas por Febres Cordero Compañía de Comercio C. A., por un monto de US\$ 2,232,953.68 de capital y US\$ 632,753.61 de intereses (notas 8, 9 y 10).

El 20 de abril del 2001, la Compañía ha presentado la solicitud para la restructuración de deudas por un monto de US\$ 21,002,979 de acuerdo a los términos establecidos por el Decreto Ejecutivo 1168 del 1° de febrero del 2001.
