

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.:

1. Hemos auditado el balance general de Febres Cordero Compañía de Comercio S. A. al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre éstos estados financieros, basada en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Las siguientes situaciones constituyeron limitaciones al alcance de nuestro trabajo en la realización de la auditoría de los estados financieros adjuntos:
 - 3.1 A pesar de las gestiones realizadas por la administración de la Compañía no hemos recibido respuestas a las confirmaciones enviadas a ciertos bancos locales cerrados y en proceso de saneamiento y bancos del exterior respecto a los saldos registrados en las cuentas caja y bancos por US\$405,053, inversiones temporales por US\$23,095, otros activos por US\$265,829, documentos por pagar por US\$3,009,383, vencimientos corrientes y obligaciones bancarias a largo plazo por US\$1,639,515 y US\$8,336,085, respectivamente y gastos acumulados – intereses por pagar por US\$1,894,621, y no nos fue factible probar la razonabilidad de los referidos importes a la fecha antes mencionada por medio de la aplicación de otros procedimientos de auditoría.
 - 3.2 Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía no dispone de avalúos técnicos actualizados de las marcas y patentes de ocho productos agroquímicos que comercializa registrados en la cuenta cargos diferidos y otros activos netos de amortización por US\$3,360,655, que permitan determinar el valor actual de mercado de estos activos intangibles. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador requieren que estos activos sean contabilizados a sus valores revaluados. En razón de lo comentado precedentemente, no nos fue posible satisfacer de la razonabilidad del importe registrados al 31 de diciembre del 2001 en la cuenta cargos diferidos y otros activos por US\$3,360,655 por medio de la aplicación de otros procedimientos de auditoría.

4. Las siguientes situaciones constituyen desviaciones a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, identificadas en el desarrollo de nuestra auditoría de los estados financieros adjuntos:
- 4.1 Al 31 de diciembre del 2001, de acuerdo con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador establece que las pérdidas en cambio originadas en el año 1999 pueden ser diferidas y amortizadas hasta en cinco años, en base a lo comentado precedentemente la Compañía mantiene registrado en la cuenta cargos diferidos y otros activos pérdidas en cambio provenientes del año 1999 neta de amortización por US\$6,814,241, sobre la cual la Compañía durante el año 2001 registró por concepto de amortización un total de US\$2,568,570 en los resultados del año. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, establecen que las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto de no haberse aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador al 31 de diciembre del 2001 fue de sobrevaluar cargos diferidos y otros activos por US\$6,814,241 y la pérdida del año 2001 por US\$2,568,570 y subvaluar el déficit acumulado en US\$6,814,241.
- 4.2 Al 31 de diciembre del 2001, cuentas por cobrar clientes por US\$7,247,4887 incluye cartera vencida de difícil recuperación por US\$899,921, y en algunos casos ciertos saldos de cuentas por cobrar clientes se encuentran en procesos de reclamos judiciales y no se ha efectuado un análisis del saldo de cuentas por cobrar clientes que permita determinar el requerimiento de provisiones para cuentas incobrables. El efecto de las provisiones requeridas para cuentas incobrables no ha sido determinado. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador requieren que las cuentas por cobrar sean registradas a su valor de realización. Debido a que la Compañía no ha efectuado el mencionado análisis que permita determinar las provisiones requeridas para cuentas incobrables, no nos fue factible satisfacernos de la razonabilidad de las cuentas por cobrar a clientes a la fecha antes mencionada por medio de la aplicación de otros procedimientos de auditoría.
- 4.3 Al 31 de diciembre del 2001, la cuenta inventarios de repuestos por US\$2,176,096 incluye existencia de repuestos sin movimientos desde el año de 1994 por US\$883,735, sobre los cuales no se ha efectuado un análisis de obsolescencia que permita determinar las provisiones requeridas. El efecto de las provisiones requeridas para repuestos de lento movimiento no han sido determinadas. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador requieren que los inventarios estén registrados a valor de mercado. Debido a que la Compañía no ha efectuado el mencionado análisis que permitan determinar las provisiones para obsolescencia de los inventarios de repuestos, no nos fue factible satisfacernos de la razonabilidad de los saldos de la existencia de repuestos a la fecha antes mencionada por medio de la aplicación de otros procedimientos de auditoría.
5. En nuestra opinión, debido a las limitaciones en el alcance comentadas en los párrafos 3.1 y 3.2 y en razón de la incertidumbre de negocio en marcha comentada en el párrafo 6, las que en nuestra opinión son significativas en relación con los estados financieros, y además, debido a los efectos por lo mencionado en el párrafo 4.1 y de los posibles efectos que pudieran surgir por lo mencionado en los párrafos 4.2 y 4.3, los estados financieros no presentan razonablemente de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptadas en Ecuador, la situación financiera de Febres Cordero Compañía de Comercio S. A. al 31 de diciembre del 2001, ni los resultados de sus operaciones ni flujos de caja por el año terminado en esa fecha.

6. Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables de empresa en marcha, las que preven la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios. La continuidad de la Compañía como negocio en marcha depende de lograr la reestructuración de sus pasivos, en condiciones de plazo y tasa consistentes con los flujos estimados de la Compañía, la habilidad de generar flujos de caja de operaciones, obtener financiación adicional cuando sea requerida y lograr un nivel adecuado de operaciones rentables. Los planes de la gerencia respecto de estos asuntos están descritos en la nota 1. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes que podrían resultar de la resolución de esta incertidumbre.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019

Junio 30, 2002, excepto por lo mencionado en las notas 1 y 18, cuya fecha es agosto 20 del 2002.

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.

Socio

Registro # 0.7503

FEBRES CORDERO COMPAÑIA DE COMERCIO S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

ACTIVOS	NOTAS	(U.S. dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos e inversiones temporales		468,097
Cuentas por cobrar, neto	4	8,552,368
Inventarios	5	8,903,220
Gastos anticipados		<u>666,805</u>
Total activos corrientes		<u>18,590,490</u>
PROPIEDADES:		
	6	
Terrenos		1,050,371
Edificios e instalaciones		3,907,505
Maquinarias y equipos		322,098
Muebles y enseres		136,743
Equipos de computación		273,460
Vehículos		<u>688,268</u>
Total		6,378,445
Menos depreciación acumulada		<u>(2,105,016)</u>
Propiedades, neto		<u>4,273,429</u>
INVERSIONES A LARGO PLAZO		<u>52,100</u>
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	7	<u>10,825,886</u>
TOTAL		<u>33,741,905</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	(U.S. dólares)
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiro bancario		84,249
Documentos por pagar a bancos	8	11,218,439
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	11	1,639,515
Cuentas por pagar	9	5,277,612
Gastos acumulados	10	<u>6,160,234</u>
Total pasivos corrientes		<u>24,380,049</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	11	<u>8,336,085</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>137,373</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	12	398,360
Aportes para futuro aumento de capital	13	5,823,163
Reservas	14	6,032,437
Déficit acumulado		<u>(11,365,562)</u>
Total		888,398
TOTAL		<u><u>33,741,905</u></u>

FEBRES CORDERO COMPAÑIA DE COMERCIO S. A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

	(U.S. dólares)
VENTAS NETAS	19,253,115
COSTO DE VENTAS	<u>13,617,592</u>
MARGEN BRUTO	<u>5,635,523</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	
Gastos de administración	2,421,041
Gastos de ventas	<u>1,981,013</u>
Total	<u>4,402,054</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES	<u>1,233,469</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):	
Gastos financieros	3,842,679
Amortización cargos diferidos y otros activos	2,725,162
Utilidad en venta de activos fijos	(29,284)
Otros, neto	<u>(749,611)</u>
Total	<u>5,789,936</u>
PERDIDA	<u>(4,556,467)</u>

Ver notas a los estados financieros

FEBRES CORDERO COMPAÑIA DE COMERCIO S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

	Capital social	Aportes para futuro aumento de capital (U.S. dólares)	Reservas	Déficit acumulado
ENERO 1, 2001	398,360	497,220	4,886,211	(5,993,180)
Cambios:				
Pérdida				(4,556,467)
Aportes de accionista		5,325,943		
Valuación de bienes inmuebles			1,181,525	
Ajustes de años anteriores				(1,018,241)
Otros			(35,299)	202,326
DICIEMBRE 31, 2001	<u>398,360</u>	<u>5,823,163</u>	<u>6,032,437</u>	<u>(11,365,562)</u>

Ver notas a los estados financieros

FEBRES CORDERO COMPAÑIA DE COMERCIO S. A.

ESTADO DE FLUJO DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

	(U.S. dólares)
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	19,026,559
Pagado a proveedores y otros	(18,724,526)
Gastos financieros, neto	(2,181,732)
Otros, neto	<u>749,611</u>
Efectivo utilizado de actividades de operación	<u>(1,130,088)</u>
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	(142,003)
Ventas de propiedades	79,689
Inversión en otros activos	<u>(489,067)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(551,381)</u>
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Sobregiro bancario	(163,918)
Pagos de préstamos bancarios	(5,302,967)
Aportes para futuro aumento de capital	<u>5,325,943</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(140,942)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:	
Disminución neta durante el año	(1,822,411)
Comienzo del año	<u>2,290,508</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>468,097</u>

(CONTINUA)

FEBRES CORDERO COMPAÑIA DE COMERCIO S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 (CONTINUACION)

	(U.S. dólares)
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida	<u>(4,556,467)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación y amortización	421,117
Amortización de otros activos y cargos diferidos	2,725,162
Provisión para cuentas dudosas e inventarios	373,262
Provisión para jubilación	(19,323)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(121,984)
Inventarios	(918,792)
Otros activos	(273,057)
Cuentas por pagar	(374,190)
Gastos acumulados	<u>1,614,184</u>
Total ajustes	<u>3,426,379</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(1,130,088)</u>

Ver notas a los estados financieros

FEBRES CORDERO COMPAÑIA DE COMERCIO S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en Ecuador en enero 17 de 1966, y su actividad principal es la importación y comercialización de maquinarias y equipos pesados en el mercado nacional y productos químicos y lubricantes.

Febres Cordero Compañía de Comercio S. A. se encuentra estructurada en dos divisiones que son: Agroquímicos y Lubricantes e Industrial Agrícola & Marina, las cuales son administradas independientemente tanto, física, administrativa y financiera.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U. S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 3, en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha, los cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios. Como está indicado en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2001, la Compañía ha experimentado una difícil situación económica originada principalmente por los graves problemas que atraviesa el sector agrícola del País a consecuencias de la caída de los precios de los productos durante los últimos años. La situación comentada precedentemente ha afectado y afecta significativamente la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía, la cual se resume a continuación:

- Durante el año 2001 la Compañía ha incurrido en pérdidas por US\$4,556,467 y su déficit acumulado a esa fecha es de US\$11,365,562. Si se hubiera registrado el ajuste por diferencia en cambio diferida por US\$6,814,241, al 31 de diciembre del 2001 el déficit acumulado ascenderían a US\$18,179,803 y el patrimonio de los accionistas de US\$888,398 se convertiría en deficiencia patrimonial por US\$5,925,843.
- Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía presenta un déficit acumulado de US\$11,365,562 sin registrar el ajuste de diferencia en cambio, lo que representa el 93% sobre el capital y reservas. La Ley de Compañías establece que si las pérdidas acumuladas superan el 50% del capital social y reservas de la Compañía, ésta se encuentra en causal de disolución.

- Al 31 de diciembre del 2001, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$5,789,559 que representan el 31.14%.
- Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía mantiene operaciones vencidas con entidades bancarias abiertas, cerradas y en proceso de saneamiento provenientes principalmente del año 1999 por un total de US\$11,218,439 y sus correspondientes intereses vencidos y de mora por pagar por US\$4,905,846, registrados en la cuentas documentos por pagar a bancos y gastos acumulados, notas 8 y 10.
- Los resultados de la Compañía en el año 2001 han sido insuficientes para poder cumplir con el pago de sus obligaciones (capital e intereses), con entidades bancarias abiertas, cerradas y en proceso de saneamiento, lo cual ha originado que al 31 de diciembre del 2001 existan refinanciación de dichas obligaciones.
- Insuficiencia en el registro de provisiones sobre cuentas por cobrar clientes vencidos y de difícil recuperación por US\$899,921 y sobre existencias de repuestos sin movimiento desde el año 1994 por US\$883,735.
- Los resultados económicos obtenidos por el período de los seis meses terminados el 30 de junio del 2002 reflejan una pérdida de US\$2,044,323, según estados financieros no auditados a esa fecha.

Los asuntos mencionados precedentemente resultan en dudas sustanciales sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha, lo cual dependerá si los accionistas y acreedores capitalizan la Compañía mediante aportes de efectivo o compensación de acreencias, si la Compañía obtiene reestructuración de las obligaciones bancarias como está indicado en la nota 18.

La administración de la Compañía, considera que la Compañía podrá continuar operando como negocio en marcha de acuerdo con los siguientes planes:

- Refinanciación de las obligaciones bancarias vencidas a 12 años plazos, con dos años de gracias para el pago de capital y al 3.25% de interés semestral (nota 18), en razón de que la administración considera que los resultados de la Compañía no serán suficientes para el pago de estas obligaciones en el plazo original establecido. Se espera que la refinanciación estará concluida a finales del año 2002, la cual permitirá a la Compañía disponer de un mayor flujo de efectivo para cancelar la totalidad de sus obligaciones.
- A partir de agosto 20 del 2002 se efectuaron cambios en la estructura administrativa de la Compañía, al haberse fusionado en una sola la administración central las divisiones Industrial Agrícola & Marina con la división de Agroquímicos y Lubricantes, esta fusión origina eliminación de funcionarios de la Compañía, lo cual reduce los gastos administrativos en aproximadamente US\$600,000 anuales.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición como sigue:

- Equipos y maquinarias, repuestos y productos agroquímicos: al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores de mercado, maquinarias y equipos usados están registradas de acuerdo a las condiciones de cada equipo, los cuales no superan el valor de mercado.
- Importaciones en tránsito: al costo de adquisición más los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Propiedades – Están registrados al costo de adquisición para maquinarias y equipos, muebles y enseres, vehículos y equipos de computación y al costo de adquisición ajustados por revalúos para ciertos terrenos y edificios e instalaciones en base a lo facultado por disposiciones legales. Los costos de propiedades son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio e instalaciones, 10 para maquinarias y equipos y muebles y enseres, y 5 para vehículos y equipos de computación.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Provisión para Jubilación – La Compañía mantiene jubilación patronal registradas en base a estudio actuarial de años anteriores.

Cargos Diferidos y Otros Activos – Incluye principalmente pérdida en cambio diferida y marcas y patentes de ocho productos químicos que comercializa la Compañía, los cuales son amortizados en un período de cinco y veinte años, respectivamente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año terminado diciembre 31	Variación porcentual
1998	43
1999	61
2000	91
2001	22

4. CUENTAS POR COBRAR, NETO

	(U.S. dólares)
Clientes	7,274,487
Accionistas	1,007,694
Deudores varios	413,674
Préstamos empleados y trabajadores	136,928
Otras	23,237
Menos: Provisión para incobrables	<u>(303,652)</u>
Total	<u>8,552,368</u>

La antigüedad de las cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

Vencimientos por año	(U. S. dólares)
Desde 1992 hasta 1998	428,032
1999	775,541
2000	601,998
2001	3,725,431
2002	<u>1,743,485</u>
Total	<u>7,274,487</u>

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas durante el año 2001 fue como sigue:

	(U.S. dólares)
Saldo al comienzo del año	344,630
Provisión del año	39,532
Castigos	<u>(80,510)</u>
Saldo al fin del año	<u>303,652</u>

5. INVENTARIOS

	(U.S. dólares)
Equipos y maquinarias	3,227,206
Repuestos	2,176,096
Productos agroquímicos	1,692,795
En tránsito	2,140,853
Menos: Provisión para obsolescencia	<u>(333,730)</u>
Total	<u>8,903,220</u>

Al 31 de diciembre del 2001, equipos y maquinarias incluyen US\$547,842 de equipos usados recuperados de clientes por falta de pago, que han sido registrados principalmente por el saldo adeudado por los clientes a la fecha de la recuperación.

Al 31 de diciembre del 2001, repuestos incluyen US\$1,217,467 sin movimientos desde el año 1995, de las cuales se ha provisionado en total de US\$333,730.

6. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue el siguiente:

	(U.S. dólares)
Saldo neto al comienzo del año	3,873,819
Valuación	1,181,525
Adquisiciones	142,003
Ventas	(79,689)
Transferencia a accionistas	(423,112)
Depreciación	<u>(421,117)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>4,273,429</u>

Valuación, representa el registro a valor de mercado de dos terrenos y un edificio por un total de US\$1,181,525 en enero 2 y diciembre 31 del 2001 con crédito a la cuenta de patrimonio reserva por valuación, efectuada de acuerdo con disposiciones emitidas por Superintendencia de Compañías. Dicha valuación fue efectuada por un perito independiente.

Transferencia a accionistas, representan dos terrenos y dos edificios vendidos a un accionista por un total US\$423,112 que fueron contabilizados en cuentas por cobrar accionistas. Estos bienes fueron recibidos de clientes por cancelación de deudas.

7. OTROS ACTIVOS

	(U.S. dólares)
Diferencia en cambio	11,357,078
Marcas y patentes	4,200,819
Fondos restringidos	265,829
Cuentas por cobrar a largo plazo	251,120
Otros	134,035
Menos amortización acumulada:	
Diferencia en cambio	(4,542,837)
Marcas y patentes	<u>(840,158)</u>
Total	<u>10,825,886</u>

Al 31 de diciembre del 2001, diferencia de cambio corresponde a diferimiento de pérdida en cambio proveniente del año 1998 que fue registrada como cargos diferidos en base a disposiciones de la Superintendencia de Compañías y está siendo amortizada en un plazo de hasta 5 años.

Al 31 de diciembre del 2001, marcas y patentes representan valoración de licencias efectuadas en el año 1999 sobre ocho productos agroquímicos que comercializa la Compañía.

Durante el año 2001, la Compañía registró con cargo a los resultados del año US\$2,568,570 y US\$156,921 por concepto de amortización de diferencia en cambio y de marcas y patentes, respectivamente.

8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2001, representan préstamos con instituciones bancarias locales cerradas, abiertas y en proceso de saneamiento, los cuales devengan interés anual del 9 % al 20 %, y están vencidos desde diciembre 17 de 1998 hasta diciembre 6 del 2001. Estas obligaciones están garantizadas con terrenos, edificaciones propiedad de la Compañía por US\$4,957,876 y maquinarias y repuestos por US\$2,176,096.

9. CUENTAS POR PAGAR

	(U.S. dólares)
Proveedores:	
Exterior	2,547,379
Locales	910,378
Anticipos de clientes	1,078,121
Compañía relacionada y accionistas	590,726
Impuestos	111,943
Otras	<u>39,065</u>
Total	<u>5,277,612</u>

Al 31 de diciembre del 2001, anticipos de clientes representan valores entregados por clientes para adquisición de maquinarias agrícolas provenientes principalmente de noviembre del 2001.

10. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2001, gastos acumulados incluye principalmente US\$6,098,089 por intereses vencidos y de mora por pagar a bancos locales cerrados, abiertos y en proceso de saneamiento provenientes de documentos por pagar a bancos y de vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo.

11. VENCIMIENTOS CORRIENTES Y OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	(U.S. dólares)
Préstamos con instituciones bancarias con vencimientos hasta el año 2009 e intereses del 9% al 19% anual.	9,975,600
Menos: Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>(1,639,515)</u>
Total	<u>8,336,085</u>

Al 31 de diciembre del 2001, las obligaciones bancarias a largo plazo tienen los siguientes vencimientos:

Años	(U.S. dólares)
2003	1,142,888
2004	1,452,412
2005	1,260,831
2006	1,368,758
2007	1,144,359
2008	1,200,809
2009	<u>766,028</u>
Total	<u>8,336,085</u>

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2001, el capital social está representado por 9,959,000 acciones de valor nominal unitario de US\$0.04.

13. APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2002, representan principalmente las siguientes transacciones:

- Aportes por US\$2,627,188 y US\$80,000 efectuados por un accionista de la Compañía en el año 2001 mediante compensación de cuentas por pagar con proveedores y entrega de maquinarias agrícolas, respectivamente.
- Aportes de la Compañía Inmobiliaria Inmotaxo C. A. mediante la cancelación de obligaciones bancarias que mantenía Febres Cordero Compañía de Comercio S. A. con el Banco del Pacífico S. A. por un total de US\$2,538,755, mediante la entrega al Banco de un bien inmueble de su propiedad.

14. RESERVAS

	(U.S. dólares)
Legal	609
Facultativa	633
Por valuación	1,181,525
De capital	<u>4,849,670</u>
Total	<u>6,032,437</u>

Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la constitución de la reserva legal hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de ésta cuenta puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Facultativa - Corresponde a reserva de utilidades destinadas para capitalización según resolución de Junta General de Accionistas.

Por Valuación - Representa el efecto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de terrenos y edificaciones de propiedad de la Compañía. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

De Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas por la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

15. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y se encuentran abiertas para su revisión desde el año 1998 hasta el año 2001, sobre los cuales podrían surgir diferencias de criterio con el Servicio de Rentas Internas en cuanto al tratamiento fiscal sobre los ingresos y gastos de la Compañía.

16. DIFERENCIA ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Para propósito de presentación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador al 31 de diciembre del 2001 se efectuaron los siguientes ajustes y reclasificaciones:

Activos y Patrimonio:	Cuentas por cobrar	Inventarios (U. S. dólares)	Aportes para aumento de capital	Reservas
Saldos según registros contables	7,693,361	9,236,950	6,034,455	4,962,139
Transferencia de reservas			(211,292)	211,291
Ajuste por provisión para obsolescencia de inventarios		(333,730)		
Registro de ajuste por valuación de Inmuebles	<u>859,007</u>			<u>859,007</u>
Saldos según estados financieros	<u>8.552.368</u>	<u>8.903.220</u>	<u>5.823.163</u>	<u>6.032.437</u>

Resultados:

	Gastos de administración (U.S. dólares)
Saldos según registros contables	2,087,311
Ajuste por provisión para obsolescencia de inventarios	<u>333,730</u>
Saldos según estados financieros	<u>2.421.041</u>

17. PLANES DE REESTRUCTURACION DE CREDITOS

En abril 20 del 2001, la Administración de la Compañía solicitó a la Unidad de Reestructuración de Créditos – URC, la reestructuración de todas las obligaciones vencidas y por vencer que mantenía Febres Cordero Compañía de Comercio S. A. con las instituciones del sistema financiero nacional cuyo capital a esa fecha ascendía a US\$21,705,962, entre los cuales se planteó las siguientes condiciones: cancelación de los créditos en 20 años plazos, 3 años de gracias y 17 pagos anuales para instituciones financieras públicas y 7 pagos anuales para instituciones del sector privado, e interés anual del 7%.

En febrero 25 del 2002, la Administración de la Compañía efectuó un alcance a la propuesta original, en la cual considera como fecha de reestructuración mayo 31 del 2001 con un monto de capital a esa fecha de US\$21,392,081 e intereses vencidos y mora por US\$7,841,395, en los siguientes términos: cancelación de los créditos en 15 años plazos e interés anual del 7% con dividendos semestrales y dos años de gracias para la amortización del nuevo capital reestructurado, reducción del capital a reestructurarse por US\$2,500,000 mediante la entrega como dación en pago de bienes muebles y maquinarias industriales, cancelación de los intereses vencidos y de mora por US\$7,841,395 durante los años 2007 al 2016, en diez cuotas anuales de US\$784,139 cada una.

18. EVENTO SUBSECUENTE

Reestructuración de Pasivos:

En agosto 8 del 2002, la Compañía presentó a la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD), una nueva propuesta de reestructuración de pasivos por US\$25,707,944 a esa fecha. Esta propuesta fue en los siguientes términos:

- Reducción del capital a reestructurarse por US\$2,500,000 mediante la entrega como dación en pago de bienes muebles y maquinarias industrial. El saldo de los créditos reestructurados a 12 años plazos con pago de dividendos semestrales e intereses al 3.25% semestral.
- 2 años de gracias para el pago del capital reestructurado y los intereses vencidos en 12 dividendos anuales.
- El saldo que no se alcance a cubrir en los 12 años deberá ser cancelado al final del plazo otorgado.

La obtención de esta reestructuración de créditos le permitirá a la Compañía disponer de un mayor flujo de efectivo para cancelar la totalidad de sus obligaciones.

Fusión de las Estructuras Administrativas y Financieras de la Compañía:

A partir de agosto 20 del 2002 se efectuaron cambios en la estructura administrativa y financiera de la Compañía, al haberse fusionado en una sola la administración central las divisiones Industrial Agrícola & Marina con la división de Agroquímicos y Lubricantes, esta fusión origina eliminación de funcionarios de la Compañía, lo cual reduce los gastos administrativos en aproximadamente US\$600,000 anuales.

* * * * *