



OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas 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 2002, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y 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 en el Ecuador. 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.

Las siguientes situaciones constituyeron limitaciones al alcance de nuestro trabajo de auditoría:

- A pesar de las gestiones realizadas por la Administración de la Compañía no hemos recibido respuestas a las solicitudes de confirmación de saldos de entidades como: Banco de Machala, Banco Guayaquil, Pacífico, Sun Bank, Citibank y Suntrust Bank; Proveedores y otras cuentas por pagar del exterior, tales como: Stockton Resources Limited, Detroit Overseas Dist. Corp., Florida Detroit Diesel, PartsOverseas Corp. A pesar de efectuar procedimientos alternos de auditoría, no nos fue posible satisfacernos de la eventual existencia de otras transacciones y saldos y su efecto, si los hubiere, sobre los estados financieros adjuntos y estado de resultados, ni la posible existencia de activos pignorados en garantía de obligaciones bancarias.

24

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.



- Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía no dispone de avalúos técnicos actualizados de las marcas y patentes de ocho productos agroquímicos que comercializa, registrados en la cuenta de otros activos netos de amortización por US\$3.150.614, que permitan determinar el valor actual de mercado de estos activos intangibles. En razón de lo comentado precedentemente, no nos fue posible satisfacernos de la razonabilidad de dicho importe al 31 de diciembre del 2002 por medio de la aplicación de otros procedimientos de auditoría.
- Debido a que fuimos contratados como auditores de la Compañía en el año 2003, no pudimos estar presente durante el inventario físico de repuestos que al 31 de diciembre del 2002, ascendían a US\$2.543.561.

Las siguientes situaciones constituyen desviaciones a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador:

- Según se indica en las notas 2a), 2g) y 9, la Compañía acogiendo a disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre de 1999, difirió pérdidas en cambio por un monto de US\$11.357.075 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Durante el 2002 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo a resultados del año por US\$2.271.415. Este tratamiento contable, si bien estaba permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia, las pérdidas acumuladas al inicio y al final del año se encuentran subestimadas en US\$6.814.246 y US\$4.542.831 respectivamente; las pérdidas del año se encuentran sobrestimadas en US\$2.271.415.
- Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía presenta como saldo en cuentas por cobrar clientes US\$6.823.498, que incluye cartera vencida y ciertos casos en procesos judiciales por US\$1.010.388, que a la fecha no ha sido reestructurada y sobre los cuales no se ha efectuado un análisis que permita determinar el requerimiento de provisiones para cuentas incobrables. Los principios de contabilidad requieren que las cuentas por cobrar se reflejen a su valor de realización y que los efectos se registren en el resultado.
- Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía en cuentas por cobrar - largo plazo incluye US\$642.539 de los cuales no existe certeza de su recuperación.
- Aportes para futuras capitalizaciones incluye US\$750.000 sobre los cuales no existe documentación soporte adecuada y US\$2.850.000 que al 31 de diciembre del 2002 se

204

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.



encuentran pendientes de cobro. De acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados se deben registrar en el momento de efectivización.

- Al 31 de diciembre del 2002, las propiedades se encuentran sobreestimadas en US\$461.000 de acuerdo al avalúo técnico realizado a ese mismo año.

En nuestra opinión, debido a las limitaciones en el alcance mencionado en el párrafo tercero y desviaciones a principios contables según el cuarto párrafo, los estados financieros no presentan razonablemente la situación financiera de **FEBRES CORDERO COMPAÑÍA DE COMERCIO S.A.** al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables de empresa en marcha, las que prevén 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 la habilidad de generar los flujos de caja que permitan cancelar la reestructuración de sus pasivos, de operaciones, obtener financiación adicional cuando sea requerida y lograr un nivel adecuado de operaciones rentables. La Administración está implementando ciertas medidas para mejorar la situación económica y financiera de la Compañía, tales como: Aportaciones de Accionistas, reestructuración de obligaciones (nota 23), cambios en la estructura administrativa al fusionarse en una sola administración central las divisiones Industrial Agrícola & Marina con la división Agroquímicos y Lubricantes lo que permitirá una reducción de los costos operativos.

Herrera Chang & Asociados
No. de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Miguel Ángel Herrera
Miguel Ángel Herrera
Socia

Julio 18, 2003

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal 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 2002

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos	US\$	362.246
Inversiones temporales		2.998

Cuentas por cobrar:

Cientes	6.823.498	
Relacionadas y accionistas (nota 3)	870.610	
Prestamos empleados y trabajadores	139.312	
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 13)	283.622	
Otras (nota 4)	612.987	
Total cuentas por cobrar	8.730.029	
Provisión para cuentas dudosas (nota 14)	298.200	
Total cuentas por cobrar, neto		8.431.829

Inventarios:

Inventarios (nota 5)	6.748.060	
Importaciones en tránsito	946.668	
Total inventarios	7.694.728	
Provisión de inventarios de lenta rotación (nota 14)	333.701	
Total inventarios (nota 5)		7.361.027

Gastos pagados por anticipado	329.629
Total activo corriente	16.487.729

Cuentas por cobrar - largo plazo (nota 6)	3.492.539
---	-----------

Propiedades y equipos	6.630.984
Depreciación acumulada	2.332.209
Propiedades y equipos, neto (nota 7)	4.298.775

Inversiones en acciones (nota 8)	52.998
----------------------------------	--------

Otros activos y cargos diferidos (nota 9)	8.155.648
---	-----------

US\$	32.487.689
------	------------

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.



Agustín Febres Cordero R.
Presidente



Ing. Vicente Yagual Brito
Contador General

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

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre de 2002

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario	US\$	110.884
Préstamos bancarios (nota 10)		8.308.341
Vencimiento corriente deuda a largo plazo (nota 12)		10.415.145
Cuentas por pagar:		
Proveedores	2.280.652	
Otros	106.001	
Total cuentas y documentos por pagar		2.386.653
Gastos acumulados por pagar (nota 11)		1.695.499
Total pasivo corriente		22.916.522

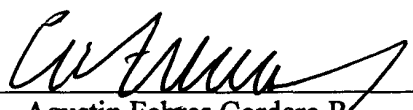
Deuda a largo plazo

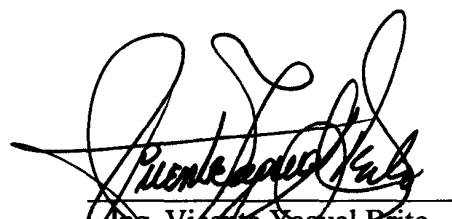
Préstamos bancarios (nota 12)	9.324.172	
Accionistas	23.350	
Jubilacion y desahucio (nota 14)	111.936	
Total deuda a largo plazo		9.459.458
Total pasivos		32.375.980

Patrimonio:

Capital acciones - suscritas y pagadas: 9.959.000		
acciones de US\$ 0.04 cada una	398.360	
Aportes para futuras capitalizaciones (nota 15)	5.100.000	
Reserva legal (nota 17)	609	
Reserva facultativa	633	
Reserva por valuación (nota 18)	1.181.525	
Reserva de capital (nota 19)	1.152.859	
Déficit acumulado (nota 20)	-7.722.277	
Total patrimonio		111.709
	US\$	32.487.689

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.


Agustín Febres Cordero R.
Presidente


Ing. Vicente Yagual Brito
Contador General

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

ESTADO DE RESULTADOS

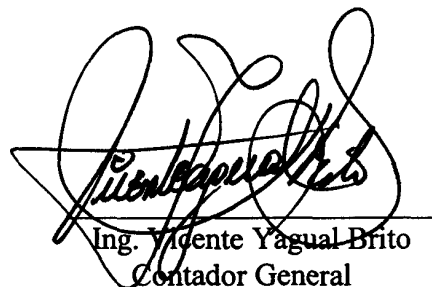
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

Ventas		US\$	16.973.620
Costo de ventas			<u>11.798.641</u>
Utilidad bruta			5.174.979
Gastos de operación:			
Gastos de ventas	2.052.951		
Gastos de administración	<u>2.276.070</u>		
Total gastos de operación			<u>4.329.021</u>
Pérdida operacional			845.958
Otros ingresos (egresos):			
Gastos financieros	-3.054.496		
Intereses ganados	116.094		
Amortización de la pérdida en cambio	-2.271.415		
Utilidad neta en venta de activos fijos	12.523		
Otros, neto	<u>70.159</u>		
Total otros ingresos (egresos), neto			-5.127.135
Pérdida del ejercicio		US\$	<u>-4.281.177</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.



Agustín Febres Cordero R.
Presidente

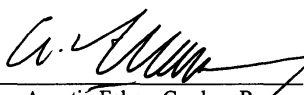


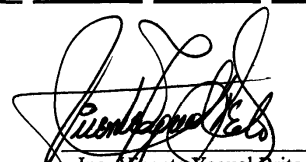
Ing. Vicente Yagual Brito
Contador General

Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

		Capital acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por valuación	Reserva de capital	Déficit acumulado	Total
Saldo al inicio del año, previamente informado	US\$	398.360	5.823.163	609	633	1.181.525	4.849.670	-11.365.562	888.398
Ajustes años anteriores (nota 16)		0	0	0	0	0	0	-95.512	-95.512
Saldo al inicio del año, ajustado		398.360	5.823.163	609	633	1.181.525	4.849.670	-11.461.074	792.886
Compensación de créditos (nota 15)		0	335.000	0	0	0	0	0	335.000
Entrega de activos (nota 15)		0	415.000	0	0	0	0	0	415.000
Suscripción de aportes (nota 15)		0	2.850.000	0	0	0	0	0	2.850.000
Compensación de pérdidas		0	-4.323.163	0	0	0	-3.696.811	8.019.974	0
Pérdida del ejercicio		0	0	0	0	0	0	-4.281.177	-4.281.177
Saldo al final del año	US\$	398.360	5.100.000	609	633	1.181.525	1.152.859	-7.722.277	111.709

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Agustín Febres Cordero R.
Presidente


Ing. Vicente Yagual Brito
Contador General

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

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

Aumento (disminución) en efectivo**Flujos de efectivo de las actividades de operación:**

Efectivo recibido de clientes	US\$	16.525.225	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-12.436.652	
Gastos financieros		-3.054.496	
Intereses ganados		116.094	
Otros		70.159	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			1.220.330

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

Adquisición de propiedades y equipos		-27.702	
Proveniente de venta de propiedades y equipos		22.138	
Aumentos en otros activos		-68.889	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			-74.453

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:

Aumento sobregiro bancario		26.635	
Pago de préstamos bancarios		-201.126	
Pago a relacionadas y accionistas		-1.019.784	
Efectivo utilizado en las actividades de financiamiento			-1.194.275

Disminución neto de efectivo -48.398

Efectivo al inicio del año 410.644

Efectivo al final del año US\$ 362.246

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	US\$	-4.281.177
-----------------------	------	------------

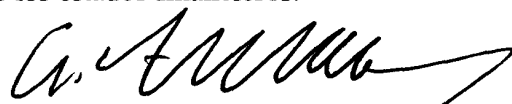
Partidas de conciliación entre pérdida del ejercicio con el efectivo
neto provisto en las actividades de operación:

Depreciación y amortización	589.328	
Provisiones para cuentas de dudoso cobro	47.107	
Amortización de diferencial cambiario	2.271.415	
Pérdida en venta de equipos	-12.523	
Total partidas conciliatorias		2.895.327

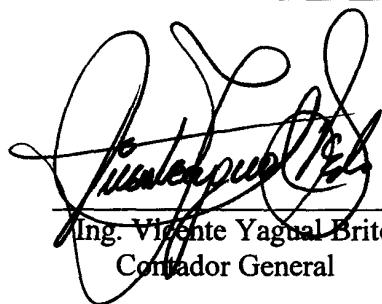
Cambios en activos y pasivos:

Disminución en cuentas por cobrar	164.381	
Disminución en inventarios	1.478.598	
Disminución en pagos anticipados	336.968	
Disminución en cuentas por pagar	-1.945.393	
Aumento en gastos acumulados por pagar	2.597.063	
Disminución en reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	-25.437	
Total cambios en activos y pasivos		2.606.180
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>1.220.330</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.



Agustín Febres Cordero R.
Presidente



Ing. Vicente Yagual Brito
Contador General

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

31 de diciembre del 2002

1.- Operaciones

Febres Cordero Compañía de Comercio S. A., se constituyó el 17 de enero de 1966, su actividad principal es la importación y distribución de lubricantes, productos químicos, maquinarias y equipos pesados en el mercado nacional. Tiene como domicilio principal la ciudad de Guayaquil, cuenta con una sucursal en la ciudad de Quito y almacenes en diferentes ciudades del País.

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

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

- Entrega de Aportes de Accionistas
- Refinanciación de obligaciones bancarias vencidas (nota 23)
- Aumento en el volumen de ventas
- Implementación del cambio de la estructura administrativa al fusionarse en una sola administración central las divisiones Industrial Agrícola & Marina, Agroquímicos y Lubricantes, lo que originaría una reducción de sus gastos operativos

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 efectuada en el 2000, requirió el ajuste al estado de situación, partidas no monetarias, según índices de devaluación a partir del año 1991. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros, ajustando las partidas no monetarias a costos históricos.

- Las inversiones en acciones se presentan al costo de adquisición convertido a US Dólares de acuerdo a regulaciones locales. 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.
- La Compañía de acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Compañías difirió la pérdida en cambio originada en el año 1999, esta norma establece un tiempo de amortización de hasta 5 años, tiempo durante el cual no se podrá repartir utilidades a sus accionistas hasta cuando se haya amortizado el diferencial cambiario diferido.

b) Inversiones

Las inversiones están registradas al costo de adquisición y constituyen bonos del estado y certificado de depósitos reprogramados entregados por los clientes.

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 y los inventarios en tránsito se los valora al costo de adquisición según facturas.

e) 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%
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Equipos de computación	20% y 33.33%
Equipos menores	10%
Vehículos	20%

f) Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones y participaciones en otras compañías están registradas al costo convertido a US dólares.

g) 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	5%
Programas de computación	20% y 33.33%
Diferencial cambiario	20%

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

h) 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 2002 no ha sido actualizada mediante un estudio actuarial.

3.- Transacciones con partes relacionadas

Recibe ingresos por arriendo de Memorias Compañía de Seguros S. A. por US\$5.000. Además, la Compañía utiliza los servicios de seguros.

La Compañía recibió de su Accionista bienes que fueron entregados en garantía para la reestructuración de deudas con entidades bancarias (nota 22).

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

Accionistas absorbieron pérdidas de años anteriores con aportes para futuras capitalizaciones.

4.- Cuentas por cobrar otras

Incluye inversiones en instituciones que se encuentra bajo el control de la Agencia de Garantía de Depósitos AGD que servirán para compensar deudas.

5. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2002, los inventarios son los siguientes:

	US\$
Equipos y maquinarias	2.642.675
Repuestos	2.543.561
Productos agroquímicos	1.561.824
	<u>6.748.060</u>

Los equipos y maquinarias incluyen US\$538.937 de equipos usados recuperados de clientes por falta de pago, los cuales han sido registrados en ciertos casos por el saldo adeudado por los clientes a la fecha de la recuperación y otros de acuerdo al avalúo efectuado por la compañía.

Los repuestos incluyen US\$1.667.679 sin movimiento desde el año 1995, de los cuales se han provisionado US\$333.701

6.- Cuentas por cobrar - largo plazo

Un detalle de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2002, es el siguiente:

	US\$
Accionistas (nota 15)	2.850.000
Otras	642.539
	<u>3.492.539</u>

7.- Propiedades y equipos

Al 31 de diciembre del 2002, el movimiento de propiedades y equipos, es como sigue:

	% depreciación	Saldo 31-12-2001	Adiciones	Ventas	Bajas	Ajustes y/o reclasif.	Saldo al 31-12-2002
Costo:							
Terrenos		1.050.371	210.000	0	0	-1.554	1.258.817
Edificios	5%	3.662.614	195.000	-70.075	0	1.554	3.789.093
Instalaciones	10%	244.891	3.150	0	0	0	248.041
Maquinarias	10%	5.793	0	0	0	0	5.793
Muebles y enseres	10%	136.743	2.450	0	0	0	139.193
Equipos de oficina	10%	151.313	2.539	0	0	0	153.852
Equipos de computación	20% y 33,33	273.460	12.265	0	-2.047	0	283.678
Equipos menores	10%	164.992	14.998	0	0	0	179.990
Vehículos	20%	688.268	2.300	-54.274	-60.767	-3.000	572.527
Total costo		<u>6.378.445</u>	<u>442.702</u>	<u>-124.349</u>	<u>-62.814</u>	<u>-3.000</u>	<u>6.630.984</u>
Depreciación acumulada:		<u>2.105.016</u>	<u>350.077</u>	<u>-60.457</u>	<u>-62.814</u>	<u>387</u>	<u>2.332.209</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>4.273.429</u>					<u>4.298.775</u>

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$350.077.

8.- Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones, al 31 de diciembre del 2002 son las siguientes:

Compañía	Cant. Acciones	V/.Unit. Nominal	US\$	
			V. Nominal	Saldo al 31-12-02
Dimercial				10
Metrocentro				521
Banco Guayaquil				1.287
Zoframa	1.500	4	6.000	13.316
Sheraton Four Point	1	10.000	10.000	10.000
Corrección monetaria				27.864
Total				<u>52.998</u>

El valor de las inversiones en acciones 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 en libros.

9.- Otros activos

Al 31 de diciembre del 2002 los otros activos incluyen cargos diferidos, y su movimiento es como sigue:

	Saldo al 31-12-01	Adiciones	Amortiz.	Ajustes y Reclasif.	Devol.	Saldo al 31-12-02
Otros activos:						
Terrenos	US\$ 71.455	9.722	0		0	81.177
Depósitos en garantía	0	1.000	0	3.159	-776	3.383
Fondos restringidos	265.829	24.743	0	0	0	290.572
Cuentas por cobrar a largo plazo	251.120	0	0	-251.120	0	0
Otros	280	6.830	-280	34.610	0	41.440
	<u>588.684</u>	<u>42.295</u>	<u>-280</u>	<u>-213.351</u>	<u>-776</u>	<u>416.572</u>
Cargos diferidos:						
Gastos de Instalación	9.834	0	-8.097	0	0	1.737
Patentes y marcas	3.360.655	0	-210.041	0	0	3.150.614
Programas de computación	32.138	0	-9.885	0	0	22.253
Diferencial cambiario	6.814.246	0	-2.271.415	0	0	4.542.831
Otros	20.329	12.260	-10.948	0	0	21.641
	<u>10.227.368</u>	<u>12.260</u>	<u>-2.510.386</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7.739.076</u>
Total otros activos y cargos diferidos	US\$ <u>10.816.052</u>					<u>8.155.648</u>

Al 31 de diciembre del 2002, patentes y marcas representan valoración de marcas sobre ocho productos que comercializa la Compañía.

10.- Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2002, los préstamos bancarios, se descomponen en:

División Agroquímicos**US\$****Progreso - AGD**

C.C.I.-100-01, vencidos desde marzo de 1999 860.150

14% de interés anual, vencido en julio de 1999 4.500.000

14% de interés anual, vencido en mayo 1999 261.753

Préstamos - AGD

3.5% comisión, vencido en marzo de 1999 62.906

Financorp - AGD

16.82% de interés anual, vencido en Febrero 1999 10.800

16.82% de interés anual, vencido en marzo 1999 1.866

20% de interés anual, vencido en junio de 1999 72.250

19% de interés anual, vencido en junio de 1999 40.000

11.5% de interés anual, vencido en marzo de 1999 15.102

Bancomex - AGD

19% de interés anual, vencido en mayo de 1999 126.000

17% de interés anual, vencido en marzo de 1999 150.000

6.100.827**División Industrial****Filanbanco**

18% de interés anual, vencido en marzo 2000 220.000

19% de interés anual, vencido en junio 2001 1.135.000

18% de interés anual, vencido en julio del 2001 525.000

1.880.000**División Lubricantes****Lincoln Bank & Trust Co. Ltd.**

17% de interés anual, vencido en abril de 1999 327.514

Total préstamos bancarios 8.308.341

Estas obligaciones están garantizadas con terrenos y edificaciones propiedad de la Compañía las cuales han sido instrumentadas en convenios de restructuración firmados en su gran mayoría en el año 2003 (nota 22)

11.- Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar, al 31 de diciembre del 2002 se descomponen en:

	Saldo 31-12-01	Adiciones	Pagos	Reclasificación	Saldo 31-12-02
Beneficios sociales	62.149	194.182	-187.211	-3.763	65.357
Intereses por pagar	6.098.089	2.961.286	-374.488	-7.054.745	1.630.142
US\$	<u>6.160.238</u>	<u>3.155.468</u>	<u>-561.699</u>	<u>-7.058.508</u>	<u>1.695.499</u>

Los intereses refinanciados fueron reclasificados a deuda a largo plazo.

12.- Deudas a largo plazo

Un resumen al 31 de diciembre del 2002 de las deudas a largo plazo es el siguiente:

	<u>US\$</u>
División Agroquímicos	
Banco de Crédito - AGD	
16.82% de interés anual, vencido en septiembre 1999	217.544
CFN	
8,94% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta octubre del 2014, con período de gracia de 4 años	2.152.724
Financorp - AGD	
16.82% de interés anual, vencido en junio 2002	5.938
Produbanco	
9,33% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2006	628.666
Machala	
9% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta octubre del 2009	628.800
Intereses refinanciados	<u>4.671.926</u>
Total deuda a largo plazo- División Agroquímicos	<u>8.305.598</u>
División Lubricantes	
Filanbanco	
16.82% de interés anual, con vencimientos mensuales hasta enero del 2001	2.367
18% de interés anual, con vencimiento en marzo del 2001	19.845
Intereses refinanciados	<u>255.814</u>
Total deuda a largo plazo- División Lubricantes	<u>278.026</u>
División Industrial	
Filanbanco	
15% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta Junio 2009	8.662.500
Intereses refinanciados	<u>2.493.193</u>
Total deuda a largo plazo- División Lubricantes	<u>11.155.693</u>
Total deuda a largo plazo	<u>19.739.317</u>
Menos: Vencimientos corrientes de deuda	

a largo plazo:	
División Agroquímicos	5.018.926
División Industrial	5.118.193
División Lubricantes	<u>278.026</u>
Total vencimiento corriente de deuda a largo plazo	<u>10.415.145</u>
Total deuda a largo plazo	<u>9.324.172</u>

El resumen de los vencimientos anuales es como sigue:

	<u>US\$</u>
2004	1.492.204
2005	1.288.586
2006	1.447.875
2007	1.232.761
2008	1.263.284
2009	877.283
2010	279.854
2011	301.381
2012	344.436
2013	365.963
2014	<u>430.545</u>
	<u>9.324.172</u>

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.

En Diciembre 31 del 2001 el Ejecutivo promulgó el nuevo Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas, el que establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

El movimiento de impuestos por cobrar por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	178.212
Retenciones en la fuente del año	<u>105.410</u>
Total impuesto a la renta pagado en exceso	<u>283.622</u>

14.- Provisiones y reservas

El siguiente es el movimiento de las provisiones y reservas efectuadas por la Compañía, durante el año 2002:

	Saldo al 31-12-01	Adiciones	Castigo	Pagos	Saldo al 31-12-02
Provisión de cuentas de dudoso cobro	303.652	47.107	-52.559	0	298.200
Provisión de inventarios de lenta rotación	0	333.701	0	0	333.701
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	137.373	0	0	-25.437	111.936

15.- Aporte para futuras capitalizaciones

Los incrementos del año por aportes están constituidos por: Entrega de propiedades por US\$415.000, compensación de créditos por US\$335.000, suscripción de aportes de accionistas por US\$2.850.000.

16.- Ajustes años anteriores

El déficit acumulado al inicio del año se afectó por: sobrestimación de cuentas por cobrar por US\$80.985, inventario por US\$63.624, pagos anticipados por US\$208 y cuentas por pagar en US\$26.893 y subestimación en propiedades y equipos por US\$2.883 y otros activos US\$ 19.500.

17.- 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.

18.- Reserva por valuación

Representan 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.

19.- Reserva de capital

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las

pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

20.- Liquidez corriente y déficit acumulado

Al 31 de diciembre del 2002 los estados financieros presentan déficit acumulado por US\$7.722.277, mientras que el déficit del ejercicio es de US\$4.614.878 y a esa misma fecha los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$6.428.793.

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 total de 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.

21.- Segmentos de negocios

Las cuentas identificadas de cada una de las divisiones, al 31 de diciembre del 2002, son:

	US\$			
	Lubricantes	Agroquímicos	Industrial	Total
Activos:				
Caja bancos	1.128	332.120	28.998	362.246
Inversiones temporales	0	0	2.998	2.998
Cuentas por cobrar	141.871	2.937.089	5.352.869	8.431.829
Inventarios	0	1.977.120	5.383.907	7.361.027
Gastos pagados por anticipado	0	16.501	313.128	329.629
Cuentas por cobrar a largo plazo	0	0	3.492.539	3.492.539
Propiedades y equipos	630.794	230.168	3.437.813	4.298.775
Inversiones en acciones	0	28.178	24.820	52.998
Otros activos	15.110	6.518.997	1.621.541	8.155.648
Total activos	788.903	12.040.173	19.658.613	32.487.689
Pasivos y Patrimonio				
Sobregiro bancario	0	0	110.884	110.884
Préstamos bancarios	327.514	6.100.827	1.880.000	8.308.341
Vencimiento corriente deuda largo plazo	278.026	5.018.926	5.118.193	10.415.145
Cuentas por pagar	22.312	1.852.116	512.225	2.386.653
Gastos acumulados por pagar	789	1.034.253	660.457	1.695.499
Deuda a largo plazo	0	3.286.672	6.172.786	9.459.458
Total pasivos	628.641	17.292.794	14.454.545	32.375.980
Patrimonio	160.262	-5.252.621	5.204.068	111.709
Total pasivos y patrimonio	788.903	12.040.173	19.658.613	32.487.689

Resultados:

Ventas	6.150	8.058.377	8.909.093	16.973.620
Utilidad Bruta	6.150	2.051.354	3.117.475	5.174.979
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-107.922	-2.289.813	-1.883.442	-4.281.177

22.- Convenios de reestructuración

Durante el 2002 la Compañía reestructuró las siguientes obligaciones:

- Banco de Machala, a 7 años con la tasa del 9% de interés anual fija. Las garantías constituidas por prenda a favor del banco e hipotecas de 7 locales en la ciudadela el Paraíso cuyo avalúo es de US\$160.451, los otorgantes se obligan a mejorar las garantías en un plazo de 2 meses mediante instrumentación de hipotecas de un departamento en el Edificio Florida (Guayaquil), avaluado en US\$130.000 y un solar en la Urbanización el Cortijo (Samborondon), avaluado en US\$21.084.
- Produbanco, a la tasa del 9,33% de interés anual. Las garantías otorgadas son hipoteca sobre el departamento N° 91 ubicado en Condominio Olympus (Salinas).
- CFN (Corporación Financiera Nacional), a 12 años plazo, con 4 años de gracia a la tasa de interés equivalente al 70% de la TAR (Tasa activa referencial) del Banco Central del Ecuador, reajutable cada 90 días. Las garantías otorgadas son personales de los accionistas.

23.- Eventos subsecuentes

Durante el año 2003 la Compañía ha reestructurado sus obligaciones adeudadas a las siguientes instituciones.

- Bancomex: a 12 años plazo con período de gracia de 4 años, a la tasa de interés igual al 70% de la TAR (Tasa activa referencial) del Banco Central del Ecuador (BCE), reajutable trimestralmente. Las garantías otorgadas son personales de los accionistas.
- Banco de Crédito, Financorp y Progreso: a 12 años plazo con período de gracia de 4 años, a la tasa de interés igual al 70% de la TAR (Tasa activa referencial) del Banco Central del Ecuador, reajutable trimestralmente.
- Filanbanco en liquidación: a 12 años plazo con período de gracia de 4 años, con la tasa de interés igual al 50% de la TAR (Tasa activa referencial) del Banco Central del Ecuador, reajutable trimestralmente.

24.- Diferencia entre declaración de Impuesto a la Renta y estados financieros que se acompañan

Los saldos según los estados financieros que se acompañan difieren de los saldos según declaración de Impuesto a la Renta en:

		<u>Aumento o disminución (En US\$)</u>		
Diferencias en:				
ESTADO DE SITUACION		Agroquímicos	Industrial	Total
Activos:				
Activo corriente	US\$	165.597	-642.539	-476.942
Cuentas por cobrar largo plazo		0	642.539	642.539
Inversiones en acciones		-27.597	0	-27.597
Otros activos			0	0
Total activos		<u>138.000</u>	<u>0</u>	<u>138.000</u>
Pasivos:				
Pasivo corriente		<u>138.000</u>	<u>0</u>	<u>138.000</u>
