



HERRERA CHANG

& asociados

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 2003, 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 el párrafo tres, 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.

Debido a que fuimos contratados como auditores de la Compañía en el año 2004, no pudimos estar presente durante el inventario físico al 31 de diciembre del 2003.

Según se indica en las notas 2a), 2f) y 8, la Compañía acogiéndose 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 2003 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo a resultados del año por US\$2.271.416. 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\$4.542.831 y US\$2.271.415 respectivamente; las pérdidas del año se encuentran sobrestimadas en US\$2.271.416.

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 Internacional, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.





HERRERA CHANG

& asociados

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía presenta como saldo en cuentas por cobrar clientes US\$6.550.747, que incluye cartera vencida y ciertos casos en procesos judiciales por US\$1.687.767, 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 2003, la Compañía en cuentas por cobrar - largo plazo incluye US\$1.034.051 de los cuales no existe certeza de su recuperación.

Cuentas por cobrar a largo plazo y aportes para futuras capitalizaciones incluyen US\$7.695.000; correspondiente al compromiso de un accionista de entregar terrenos de su propiedad como parte de pago por obligaciones de la Compañía y que a la fecha de nuestro informe se encuentran en evaluación por las financieras. Con estos aportes la Compañía absorbió pérdidas por US\$5.370.000.

En nuestra opinión, excepto por lo indicado en los párrafos anteriores, los estados financieros presentan razonablemente la situación financiera de **FEBRES CORDERO COMPAÑIA DE COMERCIO S.A.** al 31 de diciembre del 2003, 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 y dación en pago para cancelar obligaciones.

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

Junio 18, 2004

Miguel Chang de Herrera
Miguel Chang de Herrera
Socio

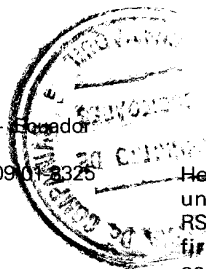
8'10' JUL 2004

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

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

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09013325



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 2003

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos	US\$	363.573
Inversiones temporales		2.000

Cuentas por cobrar:

Cientes	6.550.747	
Relacionadas y accionistas (nota 3)	928.578	
Préstamos empleados y trabajadores	116.799	
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 12)	376.682	
Otras	592.463	
Total cuentas por cobrar	8.565.269	
Provisión para cuentas dudosas (nota 13)	433.216	
Cuentas por cobrar, neto		8.132.053

Inventarios:

Inventarios (nota 4)	7.091.383	
Importaciones en tránsito	1.035.603	
Total inventarios	8.126.986	
Provisión de inventarios de lenta rotación (nota 13)	333.701	
Inventarios, neto (nota 4)		7.793.285

Gastos pagados por anticipado

		318.149
Total activo corriente		16.609.060

Cuentas por cobrar - largo plazo (notas 3 y 5)		9.871.673
--	--	-----------

Propiedades y equipos	4.796.708	
Depreciación acumulada	2.347.386	
Propiedades y equipos, neto (nota 6)		2.449.322

Inversiones a largo plazo (nota 7)		1.805.330
------------------------------------	--	-----------

Otros activos y cargos diferidos (nota 8)		6.015.884
---	--	-----------

US\$	36.751.269
------	------------

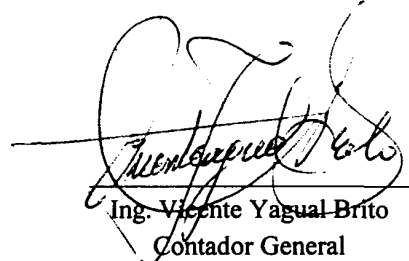
Cuentas de orden (nota 7)

US\$	290.301
------	---------

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 2003

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario	US\$	27.521
Vencimientos corriente deuda a largo plazo (nota 11)		4.551.711
Cuentas y documentos por pagar:		
Proveedores	4.375.775	
Otros	456.269	
Total cuentas y documentos por pagar		4.832.044
Gastos acumulados por pagar (nota 10)		965.036
Total pasivo corriente		10.376.312

Deuda a largo plazo:

Préstamos bancarios (nota 11)	24.657.837	
Accionistas	1.008.721	
Reserva para jubilación y desahucio (nota 13)	41.275	
Total deudas a largo plazo		25.707.833
Total pasivos		36.084.145

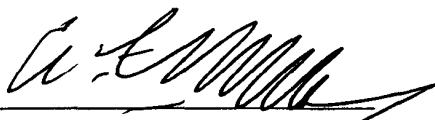
Patrimonio:

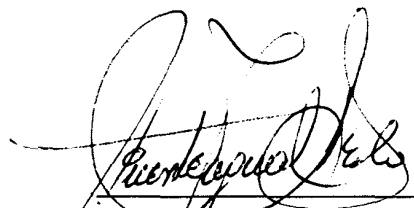
Capital acciones - suscritas y pagadas: 9.959.000 acciones de US\$ 0.04 cada una	398.360	
Aportes para futuras capitalizaciones (nota 14)	3.945.090	
Reserva legal (nota 16)	609	
Reserva facultativa	633	
Déficit acumulado (nota 17)	-3.677.568	
Total patrimonio		667.124
	US\$	36.751.269

Cuentas de orden (nota 7)

US\$ 290.301

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

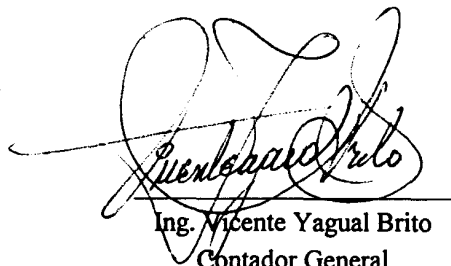
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Ventas		US\$	14.743.344
Costo de ventas			10.569.187
Utilidad bruta			<u>4.174.157</u>
Gastos de operación:			
Gastos de ventas	1.921.393		
Gastos de administración	<u>1.901.715</u>		
Total gastos de operación			<u>3.823.108</u>
Utilidad operacional			351.049
Otros ingresos (egresos):			
Gastos financieros	-1.912.596		
Intereses ganados	172.355		
Amortización de la pérdida en cambio	-2.271.416		
Pérdida neta en venta de activos fijos	-1.783		
Otros, neto	<u>27.057</u>		
Total otros ingresos (egresos), neto			-3.986.383
Pérdida del ejercicio		US\$	<u><u>-3.635.334</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.



Agustín Febres Cordero R.
Presidente



Ing. Vicente Yagual Brito
Contador General

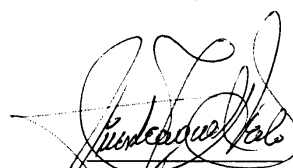
Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

		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	5.100.000	609	633	1.181.525	1.152.859	-7.722.277	111.709
Ajustes años anteriores (nota 15)			-3.185.000					-24.251	-3.209.251
Saldo al inicio del año, ajustado		398.360	1.915.000	609	633	1.181.525	1.152.859	-7.746.528	-3.097.542
Compromiso de aportes (nota 14)			7.400.000						7.400.000
Compensación de pérdidas (nota 3)			-5.369.910			-1.181.525	-1.152.859	7.704.294	0
Pérdida del ejercicio								-3.635.334	-3.635.334
Saldo al final del año	US\$	398.360	3.945.090	609	633	0	0	-3.677.568	667.124

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 2003

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

Efectivo recibido de clientes	US\$	14.985.039	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-11.455.190	
Gastos financieros		-1.912.596	
Intereses ganados		172.355	
Otros		27.062	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			1.816.670

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

Adquisición de propiedades y equipos		-36.351	
Proveniente de venta de propiedades y equipos		607	
Disminución en inversiones		998	
Aumentos en otros activos		-234.419	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			-269.165

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:

Disminución neta en sobregiro bancario		-83.363	
Pago de préstamos bancarios		-804.037	
Pago a relacionadas y accionistas		-658.778	
Efectivo utilizado en las actividades de financiamiento			-1.546.178

Aumento neto de efectivo 1.327

Efectivo al inicio del año 362.246

Efectivo al final del año US\$ 363.573

P A S A N

Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.

VIENEN

Conciliación de la pérdida del ejercicio con el efectivo
neto provisto por las actividades de operación.

Pérdida del ejercicio	US\$	-3.635.334
-----------------------	------	------------

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

Depreciación y amortización	496.807	
Provisiones para cuentas de dudoso cobro	144.757	
Amortización de diferencial cambiario	2.271.416	
Pérdida en venta y baja de equipos	1.788	
Total partidas conciliatorias		2.914.768

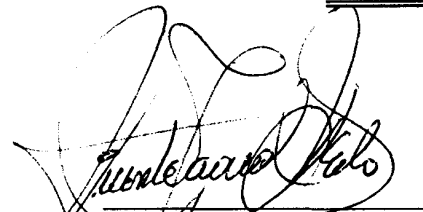
Cambios en activos y pasivos:

Disminución en cuentas por cobrar	183.011	
Aumento en inventarios	-800.402	
Disminución en pagos anticipados	11.480	
Aumento en cuentas por pagar	1.978.344	
Aumento en gastos acumulados por pagar	1.235.464	
Disminución en reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	-70.661	
Total cambios en activos y pasivos		2.537.236
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	1.816.670

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 2003

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., tiene dos divisiones: Agroquímicos y Lubricantes e Industrial Agrícola & Marina, las cuales son administradas en forma independiente tanto física, administrativa y financieramente.

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

- Entrega de Aportes de Accionistas
- Dación en pago para cancelar obligaciones que mantiene la Compañía (nota 20)
- Aumento en el volumen de ventas

2.- Resumen de políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

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

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.

La diferencia principal entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y los principios de contabilidad generalmente aceptados es:

- 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) Provisión para cuentas dudosas

La Compañía ha efectuado provisiones para cuentas dudosas para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de las cuentas por cobrar.

c) Inventarios

Los inventarios están valuados al costo, el que no excede al valor de 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.

d) 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%

e) Inversiones en acciones

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

f) 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%

g) Jubilación patronal y bonificación para desahucio

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. Aunque, si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco (25) años de trabajo, tendrán derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal. También establece el Código de Trabajo que en caso de desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. La Compañía no ha actualizado esta provisión.

3.- Transacciones con partes relacionadas

Recibe ingresos por arriendo de Memorias Compañía de Seguros S. A. por US\$6.972. Además, la Compañía utiliza los servicios de seguros.

La Compañía recibió de Compañía relacionada bienes que fueron entregados en garantía para la reestructuración de deudas con entidades bancarias avaluados en US\$290.301 (notas 7 y 19).

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 (nota 14).

4. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2003, los inventarios son los siguientes:

	US\$
Equipos y maquinarias	2.215.484
Repuestos	2.667.530
Productos agroquímicos	2.208.369
	<u>7.091.383</u>

Los equipos y maquinarias incluyen US\$527.269 de equipos usados recuperados de clientes, 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

5.- Cuentas por cobrar - largo plazo

Un detalle de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003, es el siguiente:

	US\$
Accionistas (nota 3)	8.837.622
Otras	1.034.051
	<u>9.871.673</u>

6.- Propiedades y equipos

Al 31 de diciembre del 2003, el movimiento de propiedades y equipos, es como sigue:

	% depreciación	Saldo 31-12-2002	Adiciones	Ventas	Bajas	Ajustes y/o reclasif.	Transf.	Saldo al 31-12-2003
Costo:								
Terrenos		1.258.817	68.520	0	0	-100.000	-566.245	661.092
Edificios	5%	3.789.093	0	0	0	-43.686	-1.084.220	2.661.187
Instalaciones	10%	248.041	0	0	0	-81.239	0	166.802
Maquinarias	10%	5.793	0	0	0	0	0	5.793
Muebles y enseres	10%	139.193	38	0	0	0	0	139.231
Equipos de oficina	10%	153.852	1.326	0	0	0	0	155.178
Equipos de computación	20% y 33,33%	283.678	3.277	0	-1.930	0	0	285.025
Equipos menores	10%	179.990	21.805	-36.093	0	0	-10.000	155.702
Vehículos	20%	572.527	9.905	-15.734	0	0	0	566.698
Total costo		<u>6.630.984</u>	<u>104.871</u>	<u>-51.827</u>	<u>-1.930</u>	<u>-224.925</u>	<u>-1.660.465</u>	<u>4.796.708</u>
Depreciación acumulada:		<u>2.332.209</u>	<u>264.040</u>	<u>-49.437</u>	<u>-586</u>	<u>9.470</u>	<u>-208.310</u>	<u>2.347.386</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>4.298.775</u>						<u>2.449.322</u>

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$264.040.

Las transferencias incluyen US\$1.332.155 que corresponde a bienes que fueron aportados para constituir fideicomiso mercantil para garantizar el cumplimiento o pago de las obligaciones que fueron reestructuradas (notas 7 y 11).

7.- Inversiones a largo plazo

Un resumen de las inversiones a largo plazo al 31 de diciembre del 2003 es el siguiente:

Compañía	Cant. Acciones	V/.Unit. Nominal	US\$	
			V. Nominal	Saldo al 31-12-03
Inversiones en acciones				
Dimercial				10
Metrocentro				521
Banco Guayaquil				1.287
Sheraton Four Point	1	10.000	10.000	10.000
Corrección monetaria				27.864
Total inversiones en acciones				39.682
Inversiones en fideicomiso (AGD)				1.765.648
Total				1.805.330

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.

Las inversiones en Fideicomiso Mercantil a favor de la AGD son los derechos en el fideicomiso y están representadas por bienes de la Compañía que se encuentran registrados al costo, está conformado de la siguiente manera:

	US\$	
	Costo	(nota 19) Avalúo
Bienes inmuebles	1.400.315	1.429.689
Inventarios	352.017	455.659
Inversiones	13.316	348.976
	1.765.648	2.234.324

Estos bienes se entregaron como aporte al Fideicomiso en garantía de obligaciones (nota 19). Este fideicomiso además incluye bienes inmuebles de compañías relacionadas cuyo valor en libros y del avalúo es US\$295.000 y US\$290.301 respectivamente.

8.- Otros activos

Al 31 de diciembre del 2003 los otros activos incluyen cargos diferidos, y su movimiento es como sigue:

	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Amortiz.	Retiro	Transf.	Saldo al 31-12-03
Otros activos:						
Terrenos	US\$ 81.177	78.160	0	0	41.840	201.177
Equipo menor	0	0	0	0	10.000	10.000
Vehículos	0	10.000	0	0	0	10.000
Depósitos en garantía	3.383	800	0	-1.000	0	3.183
Fondos restringidos	290.572	219.669	0	0	0	510.241
Otros	41.440	595	0	0	0	42.035
	<u>416.572</u>	<u>309.224</u>	<u>0</u>	<u>-1.000</u>	<u>51.840</u>	<u>776.636</u>
Cargos diferidos:						
Gastos de instalación	1.737	0	-1.737	0	0	0
Patentes y marcas	3.150.614	0	-210.041	0	0	2.940.573
Programas de computación	22.253	3.813	-9.931	0	0	16.135
Diferencial cambiario	4.542.831	0	-2.271.416	0	0	2.271.415
Otros	21.641	542	-11.058	0	0	11.125
	<u>7.739.076</u>	<u>4.355</u>	<u>-2.504.183</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5.239.248</u>
Total otros activos y cargos diferidos	US\$ <u>8.155.648</u>					<u>6.015.884</u>

Al 31 de diciembre del 2003, patentes y marcas representan valoración de marcas sobre ocho productos que comercializa la Compañía.

Las transferencias incluyen US\$68.160 que corresponde a un bien inmueble que fue aportado para constituir fideicomiso mercantil (notas 7 y 11).

9.- Propiedad intelectual

La Compañía ha cumplido con la ley de propiedad intelectual y derechos de autor.

10.- Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar, al 31 de diciembre del 2003 se descomponen en:

	Saldo 31-12-02	Adiciones	Pagos	Reclasificación	Saldo 31-12-03
Beneficios sociales	65.357	182.761	-169.572	0	78.546
Intereses por pagar	1.630.142	1.548.669	-326.394	-1.965.927	886.490
US\$	<u>1.695.499</u>	<u>1.731.430</u>	<u>-495.966</u>	<u>-1.965.927</u>	<u>965.036</u>

Los intereses refinanciados hasta el año 2009 fueron reclasificados a deuda a largo plazo.

11.- Deudas a largo plazo

Un resumen al 31 de diciembre del 2003 de las deudas a largo plazo es el siguiente:

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

9.02% de interés anual con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2014

5.621.903

Intereses refinanciados con vencimientos semestrales hasta enero 2009

3.591.235

Banco de Préstamos - AGD

9.58% de interés anual con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2014, con cuatro años de gracia de capital

62.906

Intereses refinanciados, con vencimientos semestrales hasta enero del 2009

40.338

Financorp - AGD

9.02% de interés anual con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2014, con cuatro años de gracia de capital

145.957

Intereses refinanciados, con vencimientos semestrales hasta enero del 2009

100.878

CFN

8.51% de interés anual con vencimientos trimestrales hasta octubre del 2014, con cuatro años de gracia de capital

2.152.724

Intereses refinanciados, con vencimientos semestrales hasta enero del 2009

1.090.439

Banco de Crédito - AGD

9.02% de interés anual con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2014, con cuatro años de gracia de capital

217.544

Intereses refinanciados, con vencimientos semestrales hasta enero del 2009

155.110

Produbanco

9,33% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2006

550.239

Machala

9% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2009

561.099

Bancomex - AGD

9,58% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2014

603.514

Intereses refinanciados con vencimientos semestrales hasta enero 200

455.389

15.349.274

División Industrial**Filanbanco**

6,44% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2014, con cuatro años de gracia de capital	10.542.500
Intereses refinanciados con vencimientos trimestrales hasta enero 2009	3.292.567
	<u>13.835.067</u>

División Lubricantes**Filanbanco**

6,44% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2014, con cuatro años de gracia de capital	22.212
Intereses refinanciados con vencimientos trimestrales hasta enero 2009	2.994
	<u>25.206</u>
Total deuda a largo plazo	<u>29.209.547</u>
Menos: Vencimientos corrientes de deuda a largo plazo:	
División Agroquímicos y Lubricantes	3.727.820
División Industrial	<u>823.891</u>
Total vencimiento corriente de deuda a largo plazo	4.551.711
Total deuda a largo plazo	<u>24.657.837</u>

Estas obligaciones están garantizadas con terrenos y edificaciones propiedad de la Compañía y de compañía relacionada y contrato de prenda industrial (nota 19).

El resumen de los vencimientos anuales es como sigue:

	<u>US\$</u>
2003 (Vencido)	373.761
2004	4.177.950
2005	2.341.932
2006	2.435.119
2007	2.693.153
2008	2.383.246
2009	2.602.514
2010	1.968.897
2011	2.146.295
2012	2.433.149
2013	2.593.630
2014	<u>3.059.901</u>
	<u>29.209.547</u>

12.- 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.

El Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas, 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 2003, es el siguiente:

	US\$
Saldo al inicio del año	283.622
Retenciones en la fuente del año	93.060
Total impuesto a la renta pagado en exceso	376.682

13.- Provisiones y reservas

El siguiente es el movimiento de las provisiones y reservas efectuadas por la Compañía, durante el año 2003:

	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Castigo	Pagos	Saldo al 31-12-03
Provisión de cuentas de dudoso cobro	298.200	144.757	-9.741	0	433.216
Provisión de inventarios de lenta rotación	333.701	0	0	0	333.701
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	111.936	0	0	-70.661	41.275

14.- Aportes para futuras capitalizaciones

La Compañía ha registrado como incrementos del año aportes por US\$7.400.000 por terrenos de propiedad de los accionistas sobre los cuales se han propuesto a la AGD y CFN (nota 20) como parte de pago, cuya instrumentación legal se realizará en el 2004; y que provisionalmente se registran en cuentas por cobrar - largo plazo. Estos aportes se utilizaron parcialmente para absorber pérdidas de ejercicios anteriores.

15.- Ajustes años anteriores

En aportes para futuras capitalizaciones corresponde a reversiones de transacciones efectuadas el año anterior tales como: compensación de créditos por US\$335.000 y suscripción de aportes de accionistas por US\$2.850.000.

El déficit acumulado al inicio del año se afectó por: reversión de aportes de accionistas por US\$136.680, sobrestimación de cuentas por cobrar por US\$21.315 e inventario por US\$16.127 y subestimación de propiedades y equipos por US\$8.558 y cuentas por pagar por US\$132.047.

16.- 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.

17.- Déficit acumulado

Al 31 de diciembre del 2003 los estados financieros presentan déficit acumulado por US\$3.752.856, mientras que el déficit del ejercicio es de US\$3.635.334.

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.

18.- Segmentos de negocios

Las cuentas identificadas de cada una de las divisiones, al 31 de diciembre del 2003, son:

	US\$			
	Agroquímicos	Lubricantes	Industrial	Total
Activos:				
Caja bancos	271.506	374	91.693	363.573
Inversiones temporales	0	0	2.000	2.000
Cuentas por cobrar	3.682.179	143.815	4.306.059	8.132.053
Inventarios	3.092.130	0	4.701.155	7.793.285
Gastos pagados por anticipado	14.952	0	303.197	318.149
Cuentas por cobrar a largo plazo	7.400.000	0	2.471.673	9.871.673
Propiedades y equipos	247.885	550.833	1.650.604	2.449.322
Inversiones a largo plazo	59.624	43.450	1.702.256	1.805.330
Otros activos y cargos diferidos	4.692.366	15.110	1.308.408	6.015.884
Total activos	<u>19.460.642</u>	<u>753.582</u>	<u>16.537.045</u>	<u>36.751.269</u>

Pasivos y Patrimonio

Sobregiro bancario	3.199	0	24.322	27.521
Vencimiento corriente deuda largo plazo	3.645.022	82.798	823.891	4.551.711
Cuentas por pagar	3.480.474	21.381	1.330.189	4.832.044
Gastos acumulados por pagar	303.351	0	661.685	965.036
Deuda a largo plazo	11.643.476	676.157	13.388.200	25.707.833
Total pasivos	19.075.522	780.336	16.228.287	36.084.145
Patrimonio	302.322	55.295	309.507	667.124
Total pasivos y patrimonio	19.377.844	835.631	16.537.794	36.751.269

Resultados:

Ventas	9.317.721	6.972	5.418.651	14.743.344
Utilidad Bruta	2.379.838	6.972	1.787.347	4.174.157
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-1.843.290	-104.966	-1.687.078	-3.635.334

19.- Compromisos

El 30 de diciembre del 2003, se celebró Fideicomiso mercantil en garantía y pago con la compañía AFPV Administradora de Fondos, cuyo beneficiario es la Agencia de Garantía de Depósitos por US\$2.500.000 el mismo que cuenta con un patrimonio autónomo conformado por terrenos, bienes muebles e inmuebles e inversiones.(notas 7 y 11).

20.- Eventos subsecuentes

A la fecha de nuestro informe la Compañía presentó propuestas de pago a la Agencia de Garantía de Depósitos AGD y a la Corporación Financiera Nacional mediante Fideicomisos de garantía y pago con lotes de terrenos con una superficie de 193.56 has. y 80.06 has. respectivamente; ubicados frente a la autopista Durán - Boliche. Estas propuestas se encuentran en proceso de revisión por las entidades beneficiarias. Los terrenos que van a ser aportados son de propiedad de los Accionistas y se encuentra valuados en US\$6.5 millones y US\$4.8 millones, respectivamente.

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

Al 31 de diciembre del 2003, los estados financieros que se acompañan difieren con la declaración de impuesto a la renta por reclasificaciones que la Compañía los registra posteriormente.

	Aumento (Disminución US\$)
Diferencias en:	
ACTIVO	
Corriente	7.718.870
Cuentas por cobrar - largo plazo	-7.945.000
Propiedades y equipos	1.261.566
Inversiones a largo plazo	-940.651
Otros activos	-170.073
	<u>-75.288</u>
PASIVO	
Corriente	-191.468
Deuda a largo plazo	191.468
PATRIMONIO	<u>-75.288</u>
	<u>-75.288</u>
