



OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

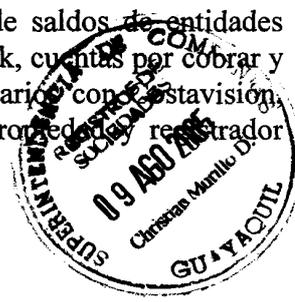
Hemos auditado el estado de situación adjunto de **FEBRES CORDERO COMPAÑIA DE COMERCIO S. A.** al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es 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 párrafos tres al cinco, 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 2005, no pudimos estar presente durante el inventario físico al 31 de diciembre del 2004.

No obtuvimos respuesta a la solicitud de confirmación de un asesor legal de la Compañía sobre la situación legal respecto de los juicios o acciones judiciales y extrajudiciales en que la Compañía tenga participación y que como consecuencia de ello ocasiona eventuales pérdidas no registradas, con incidencia en los estados financieros a esta fecha.

No hemos recibido respuestas a las solicitudes de confirmación de saldos de entidades bancarias, tales como: Filanbanco- AGD, Citibank y Sunk TrustBank, cuentas por cobrar y por pagar de compañías relacionadas y Accionistas, canjes publicitarios con Estavisión, Joya Trafalgar, Andivisión y TC Televisión, registrador de la propiedad y registrador mercantil.



Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

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

e-mail: herreraf@interactive.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.



En noviembre del 2004 la Compañía entregó certificados de depósito garantizado por US\$3.282.597 a la Agencia de Garantía de Depósito AGD para pagar obligaciones vencidas contraídas con los Bancos Progreso y Banco de Crédito en Saneamiento, los cuales se encuentran bajo su jurisdicción y según confirmación recibida de esta entidad no han aplicado este pago a la deuda.

Según se indica en las notas 2a), 2f) y 9, 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 diez años a partir del año 2000 de acuerdo a reformas legales. Durante el 2004 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo a resultados del año por US\$454.283, quedando un saldo por amortizar al 31 de diciembre del 2004 de US\$1.817.132. Este tratamiento contable, si bien está 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\$ 2.271.415 y US\$ 1.817.132 respectivamente y la pérdida del año se encuentra sobrestimadas en US\$454.283.

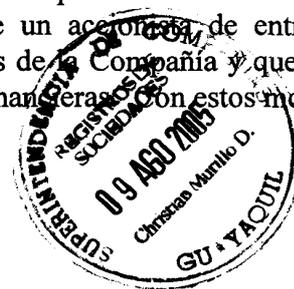
En cuentas por cobrar, clientes, incluye US\$1.642.054 de cartera vencida y ciertos casos en procesos judiciales, que a la fecha no ha sido reestructurada y sobre los cuales no se ha efectuado un análisis que permita determinar el requerimiento de provisiones para cuentas dudosas. Los principios de contabilidad 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 2004, la Compañía en cuentas por cobrar - largo plazo incluye US\$1.034.051 de los cuales no existe certeza de su recuperación.

Al 31 de diciembre del 2004, la cuenta de inventarios incluye repuestos por US\$1.443.893, 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.

Cuentas por cobrar a largo plazo y aportes para futuras capitalizaciones incluyen US\$4.217.823; correspondiente al saldo del compromiso de un acuerdo 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 montos la Compañía absorbió pérdidas.

241



Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

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

e-mail: herreraf@interactive.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.



HERRERA CHANG

& asociados

La Compañía durante el año recibió de accionista, US\$5.410.776 en certificados de pasivos garantizados para cancelar obligaciones, los que registró así: US\$3.477.176 disminuyó a cuentas por cobrar largo plazo accionistas y US\$1.933.600 en aportes para futuras capitalizaciones; consecuentemente no existe consistencia en la forma de realizar los registros contables. Estos aportes para futuras capitalizaciones fueron utilizados para absorber pérdidas.

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 2004, 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 aceptación de la propuesta de pago efectuada a la Agencia de Garantía de Depósitos AGD que se menciona en la nota 21, a la habilidad de generar los flujos de caja que permitan cancelar la reestructuración de sus pasivos y lograr un nivel adecuado de operaciones rentables. Los planes de la gerencia respecto de estos asuntos se describen en la nota 1. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes que podrían resultar de la resolución de esta incertidumbre.

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

Junio 28, 2005

Miulin Chang
Miulin Chang de Herrera
Socia



Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador

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

e-mail: herreraf@interactive.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 2004

Activos

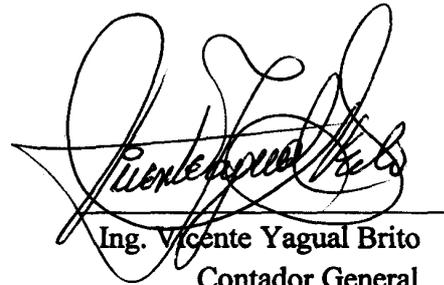
Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	348.599
Inversiones temporales (nota 4)			11.063
Cuentas por cobrar:			
Clientes	5.538.659		
Préstamos empleados y trabajadores	182.734		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 13)	469.607		
Otras	170.431		
Total cuentas por cobrar	<u>6.361.431</u>		
Provisión para cuentas dudosas (nota 14)	437.638		
Cuentas por cobrar, neto			5.923.793
Inventarios:			
Mercaderías (nota 5)	6.352.030		
Importaciones en tránsito	583.848		
Total inventarios	<u>6.935.878</u>		
Provisión de inventarios de lenta rotación (nota 14)	333.701		
Inventarios, neto (nota 5)			6.602.177
Gastos pagados por anticipado			326.230
Total activo corriente			<u>13.211.862</u>
Cuentas por cobrar - largo plazo (notas 3 y 6)			6.616.634
Propiedades y equipos	4.447.257		
Depreciación acumulada	<u>2.145.046</u>		
Propiedades y equipos, neto (nota 7)			2.302.211
Inversiones a largo plazo (nota 8)			1.896.249
Otros activos y cargos diferidos (nota 9)			5.078.399
		US\$	<u><u>29.105.355</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 SITUACION

31 de diciembre de 2004

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario		US\$	51.817
Vencimientos corriente deuda a largo plazo (nota 12)			2.958.916
Cuentas y documentos por pagar:			
Proveedores	2.615.282		
Anticipo de clientes	57.373		
Impuestos por pagar	34.868		
Otros	96.043		
Total cuentas y documentos por pagar			2.803.566
Gastos acumulados por pagar (nota 11)			307.765
Total pasivo corriente			<u>6.122.064</u>

Deuda a largo plazo:

Préstamos bancarios (nota 12)	22.314.410		
Accionistas	335.000		
Reserva para jubilación y desahucio (nota 14)	77.484		
Total deudas a largo plazo			<u>22.726.894</u>
Total pasivos			<u>28.848.958</u>

Patrimonio:

Capital acciones - suscritas y pagadas: 9.959.000 acciones de US\$ 0.04 cada una	398.360		
Reserva legal (nota 17)	609		
Reserva facultativa	633		
Déficit acumulado (nota 18)	-143.205		
Total patrimonio			<u>256.397</u>
		US\$	<u><u>29.105.355</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Agustín Febres Cordero R.
Presidente

Ing. Vicente Yagual Brito
Contador General

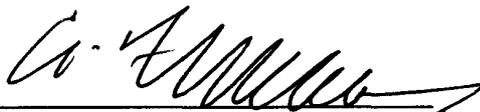
Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

Ventas		US\$	14.709.320
Costo de ventas			<u>10.678.746</u>
Utilidad bruta			4.030.574
Gastos de operación:			
Gastos de ventas	1.966.635		
Gastos de administración	<u>1.754.095</u>		
Total gastos de operación			<u>3.720.730</u>
Utilidad operacional			309.844
Otros ingresos (egresos):			
Gastos financieros	-1.595.949		
Intereses ganados	44.753		
Indemnización por siniestros	1.102		
Amortización de la pérdida en cambio	-454.286		
Pérdida en venta de títulos valores	-108.351		
Otros, neto	<u>57.121</u>		
Total otros ingresos (egresos), neto			-2.055.610
Pérdida del ejercicio		US\$	<u><u>-1.745.767</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 2004

		<u>Capital acciones</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año, previamente informado	US\$	398.360	3.945.090	609	633	-3.677.568	667.124
Ajustes años anteriores (nota 16)			-473.482			-125.078	-598.560
Saldo al inicio del año, ajustado		398.360	3.471.608	609	633	-3.802.646	68.564
Aportes para futuras capitalizaciones			1.933.600				1.933.600
Compensación de pérdidas (nota 3)			-5.405.208			5.405.208	0
Pérdida del ejercicio						-1.745.767	-1.745.767
Saldo al final del año	US\$	<u>398.360</u>	<u>0</u>	<u>609</u>	<u>633</u>	<u>-143.205</u>	<u>256.397</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Agustín Febres Cordero
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 2004

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	15.720.581	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-15.305.859	
Gastos financieros		-1.595.949	
Intereses ganados		44.753	
Indeminización por siniestros		1.102	
Otros		57.121	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación			-1.078.251

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

Adquisición de propiedades y equipos		-93.713	
Recuperación de inversiones		168.575	
Aumentos en otros activos		-8.447	
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión			66.415

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:

Disminución neta en sobregiro bancario		24.296	
Pago de préstamos bancarios		-3.936.222	
Recibido de accionistas por aportes para futuras capitalizaciones		1.933.600	
Pago a relacionadas y accionistas		2.975.187	
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento			996.861

Disminución neta de efectivo -14.974

Efectivo al inicio del año 363.573Efectivo al final del año US\$ 348.599

P A S A N

Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.

VIENEN

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

Pérdida del ejercicio		US\$	-1.745.767
-----------------------	--	------	------------

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

Depreciación y amortización	928.090		
Provisiones para cuentas de dudoso cobro	62.622		
Provisiones para jubilación patronal	43.400		
Pérdida en venta de títulos valores	108.351		
Total partidas conciliatorias			1.142.463

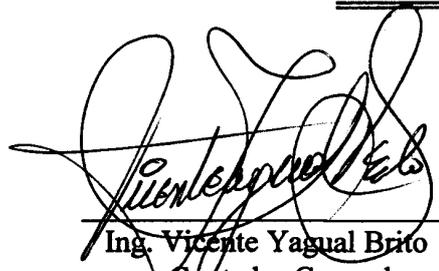
Cambios en activos y pasivos:

Disminución en cuentas por cobrar	1.205.439		
Disminución en inventarios	1.022.121		
Aumento en pagos anticipados	-8.081		
Disminución en cuentas por pagar	-2.030.715		
Disminución en gastos acumulados por pagar	-656.521		
Disminución en reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	-7.191		
Total cambios en activos y pasivos			-474.948
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		US\$	<u>-1.078.251</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 2004

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 21)
- 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 y reformas establece un tiempo de amortización de hasta 10 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.

h) Provisión para obsolescencia de inventario

La Compañía ha efectuado provisiones para obsolescencia de inventario de repuestos para cubrir eventuales pérdidas en la negociación de estos bienes.

3.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía utiliza los servicios de seguros de una compañía relacionada en condiciones igual a la del mercado.

La Compañía recibió del Accionista certificados de pasivos garantizados por US\$5.410.776 para cancelar obligaciones vencidas y por vencer con la Agencia de Garantía de Depósitos AGD. Estos certificados se aplicaron parcialmente al compromiso adquirido el año anterior por US\$ 7.400.000, quedando como saldo por cobrar a largo plazo por US\$ 4.217.823 (nota 15) .

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

4.- Inversiones

Corresponde a inversión que se encuentran como colateral de una garantía bancaria a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, cuyo vencimiento es el 23 de marzo del 2005 y genera el 4% de interés anual.

5. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2004, los inventarios son los siguientes:

	US\$
Equipos y maquinarias	1.904.169
Repuestos y herramientas	2.368.530
Productos agroquímicos	2.077.279
Inventario en consignación	2.052
	<u>6.352.030</u>

Los equipos y maquinarias incluyen US\$589.801 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\$1.443.893 sin movimiento desde el año 1995 sobre los cuales se han provisionado US\$333.701 para eventuales pérdidas.

6.- Cuentas por cobrar - largo plazo

Un detalle de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004, es el siguiente:

	US\$
Accionistas (nota 3)	4.885.137
Relacionada (nota 3)	697.446
Otras	1.034.051
	<u>6.616.634</u>

7.- Propiedades y equipos

Al 31 de diciembre del 2004, el movimiento de propiedades y equipos, es como sigue:

	%	Saldo			Ajuste y/o	Saldo al
	depreciación	31/12/03	Adiciones	Ventas	Bajas	31/12/04
Costo:						
Terrenos		661.092	4.819	0	0	665.911
Edificios	5%	2.661.187	33.497	0	(219.613)	2.475.071
Instalaciones	10%	166.802	13.320	0	(15.270)	164.852
Maquinarias	10%	5.793	0	0	0	5.793
Muebles y enseres	10%	139.231	482	0	(13.458)	126.255
Equipos de oficina	10%	155.178	2.337	0	(13.684)	143.831
Equipos de computación	20% y 33,33%	285.025	10.036	0	(869)	294.192
Equipos menores	10%	155.702	72	0	(18.288)	137.486
Vehículos	20%	566.698	29.150	(160.183)	(1.799)	433.866
Total costo		<u>4.796.708</u>	<u>93.713</u>	<u>(160.183)</u>	<u>(282.981)</u>	<u>4.447.257</u>
Depreciación acumulada:		<u>2.347.386</u>	<u>241.517</u>	<u>(160.183)</u>	<u>(283.674)</u>	<u>2.145.046</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>2.449.322</u>				<u>2.302.211</u>

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$ 241.517.

8.- Inversiones a largo plazo

Un resumen de las inversiones a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 es el siguiente:

Compañía	Cant. Acciones	V./Unit. Nominal	US\$	
			V. Nominal	Saldo al 31/12/2004
<u>Inversiones en acciones</u>				
Dimercial				10
Metrocentro				521
ZOFRAMA S.A				13.316
Banco Guayaquil				1.287
Sheraton Four Point	1	10.000	10.000	10.000
Corrección monetaria				27.864
Total inversiones en acciones				<u>52.998</u>
Inversiones en fideicomiso (AGD)				1.843.251
Total				<u>1.896.249</u>

La Compañía entregó en garantía de sus obligaciones las acciones que mantiene en ZOFRAMA S. A., mediante contrato de prenda comercial ordinaria de acciones a favor del fideicomiso AGD.

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\$	
	<u>Costo</u>	(nota 19) <u>Avalúo</u>
Bienes inmuebles	1.620.027	1.757.286
Inventarios	223.224	262.975
	<u>1.843.251</u>	<u>2.020.261</u>

Estos bienes se entregaron como aporte al Fideicomiso en garantía de obligaciones (nota 12).

Desde el 30 de diciembre del 2003 fecha de constitución del Fideicomiso hasta el 31 de diciembre del 2004 la Compañía ha realizado ventas de inventarios que fueron aportados al fideicomiso por un valor de US\$234.178 cuyo valor ha sido cubierto con Certificados de Depósitos Garantizados, en junio del 2005 (nota 8).

9.- Otros activos

Al 31 de diciembre del 2004 los otros activos incluyen cargos diferidos, y su movimiento es como sigue:

		Saldo al 31-Dic-03	Adiciones	Amortiz.	Retiro	Transf.	Saldo al 31-Dic-04
<u>Otros activos:</u>							
Terrenos	US\$	228.103	7.594	0	0	0	235.697
Equipo menor		10.000	0	0	0	0	10.000
Vehículos		10.000	0	0	0	0	10.000
Depósitos en garantía		3.183	1.256	0	-1.000	0	3.439
Fondos restringidos		525.351	0	0	-285.989	26.663	266.025
		<u>776.637</u>	<u>8.850</u>	<u>0</u>	<u>-286.989</u>	<u>26.663</u>	<u>525.161</u>
<u>Cargos diferidos:</u>							
Patentes y marcas		2.940.573	0	-210.041	0	0	2.730.532
Programas de computación		16.135	598	-11.159	0	0	5.574
Diferencial cambiario		2.271.415	0	-454.283	0	0	1.817.132
Otros		11.123	0	-11.123	0	0	0
		<u>5.239.246</u>	<u>598</u>	<u>-686.606</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4.553.238</u>
Total otros activos y cargos diferidos	US\$	<u>6.015.883</u>					<u>5.078.399</u>

Al 31 de diciembre del 2004, patentes y marcas representan valoración de marcas sobre ocho productos que comercializa la Compañía.

Los fondos restringidos corresponden a certificados de pasivos garantizados y saldos de cuentas de Bancos cerrados que se encuentran bajo jurisdicción de la AGD.

10.- Propiedad intelectual

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

11.- Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar, al 31 de diciembre del 2004 se descomponen en:

		<u>Saldo</u> <u>31/12/03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31/12/04</u>
Beneficios sociales	US\$	78.546	201.361	-165.190	114.717
Intereses por pagar		886.490	1.466.567	-2.160.009	193.048
	US\$	<u>965.036</u>	<u>1.667.928</u>	<u>-2.325.199</u>	<u>307.765</u>

12.- Deudas a largo plazo

Un resumen al 31 de diciembre del 2004, de las deudas a largo plazo es el siguiente:

<u>División Agroquímicos</u>	<u>US\$</u>
Banco del Progreso - AGD	
9.02% de interés anual con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2014	3.722.094
Intereses refinanciados con vencimientos semestrales hasta enero 2009	2.938.284
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	33.004
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	65.935
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	892.177

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	126.908
Produbanco	
9,33% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2006	433.439
Machala	
9% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2009	487.096
Bancomex - AGD	
9,58% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2014	603.514
Intereses refinanciados con vencimientos semestrales hasta enero 2009	357.353
	<u>12.238.933</u>
<u>División Industrial</u>	
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	2.469.427
	<u>13.011.927</u>
<u>División Lubricantes</u>	
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	254
	<u>22.466</u>
Total deuda a largo plazo	<u>25.273.326</u>
Menos: Vencimientos corrientes de deuda a largo plazo:	
División Agroquímicos y Lubricantes	2.410.155
División Industrial	548.761
Total vencimiento corriente de deuda a largo plazo	<u>2.958.916</u>
Total deuda a largo plazo	<u>22.314.410</u>

Estas obligaciones están garantizadas con terrenos y edificaciones propiedad de la Compañía y de compañía relacionada, contrato de prenda industrial y Fideicomiso de Garantía (nota 20).

El resumen de los vencimientos anuales es como sigue:

	<u>US\$</u>
2004 (Vencido)	649.323
2005	2.309.593
2006	2.434.619
2007	2.692.654
2008	2.382.751
2009	2.602.514
2010	1.968.897
2011	2.146.295
2012	2.433.149
2013	2.593.630
2014	3.059.901
	<u>25.273.326</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.

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 2004, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año, previamente informado	376.682
Reclasificación	-2.640
	<u>374.042</u>
Retenciones en la fuente del año	95.565
Total impuesto a la renta pagado en exceso	<u>469.607</u>

14.- Provisiones y reservas

El siguiente es el movimiento de las provisiones y reservas efectuadas por la Compañía, durante el año 2004:

		Saldo al 31/12/03	Adiciones	Castigo	Pagos	Saldo al 31/12/04
Provisión de cuentas de dudoso cobro	US\$	433.216	62.622	-58.200	0	437.638
Provisión de inventarios de lenta rotación		333.701	0	0	0	333.701
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio		41.275	43.400		-7.191	77.484

15.- Aportes para futuras capitalizaciones

En esta cuenta incluye US\$7.400.000 por el compromiso de los accionistas de entregar terrenos de su propiedad los cuales se han propuesto a la AGD y CFN (nota 20) como parte de pago de sus obligaciones, este valor se registró en cuentas por cobrar - largo plazo. Estos aportes se utilizaron para absorber pérdidas de ejercicios anteriores. A la fecha de nuestra revisión esta propuesta se encuentra en trámite.

En el mes de noviembre del 2004, los Accionistas entregaron US\$5.410.776 en certificados de depósitos garantizados de los cuales US\$3.477.176 se han aplicado al compromiso que se indica en el párrafo anterior, quedando como saldo por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 por US\$3.922.824 y la diferencia de US\$1.933.600 se registró como aportes para futuras capitalizaciones, con los cuales se han absorbido pérdidas.

16.- Ajustes años anteriores

En aportes para futuras capitalizaciones corresponde a reversión de compensación de créditos por US\$ 473.482.

El déficit acumulado al inicio del año se afectó por: sobrestimación del valor de los bienes entregados al fideicomiso por US\$ 78.068, cuentas por cobrar por US\$11.620 y depreciación acumulada por US\$ 660 y subestimación de cuentas por pagar por US\$36.800.

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.- Déficit acumulado

Los estados financieros presentan déficit del ejercicio por US\$1.745.767, los mismos que una parte fueron compensados con aportes efectuados por accionistas. Al 31 de diciembre del 2004 presenta un saldo por US\$143.205

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.

19.- Segmentos de negocios

Las cuentas identificadas de cada una de las divisiones, al 31 de diciembre del 2004, son:

	US\$			
	Agroquímicos	Lubricantes	Industrial	Total
Activos:				
Caja bancos	335.437	3.597	9.565	348.599
Inversiones	11.063	0	0	11.063
Cuentas por cobrar	2.984.360	6.617	2.932.816	5.923.793
Inventarios	2.344.614	0	4.257.563	6.602.177
Gastos pagados por anticipado	12.243	0	313.987	326.230
Cuentas por cobrar a largo plazo	4.081.707	123.624	2.411.303	6.616.634
Propiedades y equipos	252.467	518.333	1.531.411	2.302.211
Inversiones a largo plazo	59.624	43.450	1.793.175	1.896.249
Otros activos y cargos diferidos	4.182.398	0	896.001	5.078.399
Total activos	14.263.913	695.621	14.145.821	29.105.355

<u>Pasivos y Patrimonio</u>				
Sobregiro bancario	0	0	51.817	51.817
Vencimiento corriente deuda largo plazo	2.410.155	0	548.761	2.958.916
Cuentas por pagar	2.000.703	1.413	801.450	2.803.566
Gastos acumulados por pagar	113.844	0	193.921	307.765
Deuda a largo plazo	9.828.779	22.467	12.875.648	22.726.894
Total pasivos	14.353.481	23.880	14.471.597	28.848.958
<u>Patrimonio</u>	107.629	-14.785	163.553	256.397
Total pasivos y patrimonio	14.461.110	9.095	14.635.150	29.105.355
<u>Resultados:</u>				
Ventas	10.189.026	8.539	4.511.755	14.709.320
Utilidad Bruta	2.637.419	8.539	1.384.616	4.030.574
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-181.497	-69.659	-1.494.611	-1.745.767

20.- 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\$2.254.438 el mismo que cuenta con un patrimonio autónomo conformado por terrenos, bienes muebles e inmuebles y contrato de prenda de inversiones.(notas 8 y 12).

21.- Eventos subsecuentes

A la fecha de nuestro informe la Compañía presentó propuestas de pago a la Agencia de Garantía de Depósitos AGD y CFN 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 la Agencia de Garantía de Depósito AGD. Los terrenos que van a ser aportados son de propiedad de los Accionistas y se encuentra valuados en US\$8.7 millones y US\$4.8 millones, respectivamente.

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

Al 31 de diciembre del 2004, los estados financieros que se acompañan difieren con la declaración de impuesto a la renta por reclasificaciones que la Compañía los registra posteriormente.

Diferencias en:	
ESTADO DE SITUACION	Total
<u>Activos:</u>	
Activo corriente	-223.224
Cuentas por cobrar largo plazo	-641.220
Inversiones a largo plazo	223.224
Total activos	US\$ <u><u>-641.220</u></u>
<u>Pasivos:</u>	
Pasivo corriente	-12.113
Deuda a largo plazo	-626.752
<u>Patrimonio</u>	-2.355
	US\$ <u><u>-641.220</u></u>
