

**Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2005

(Con el Informe de los Auditores Independientes)





**HERRERA CHANG**

& asociados

## **OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **FEBRES CORDERO COMPAÑÍA DE COMERCIO S. A.** al 31 de diciembre del 2005, 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 2006, no pudimos estar presente durante el inventario físico al 31 de diciembre del 2005.

No obtuvimos respuesta a la solicitud de confirmación de ciertos asesores legales 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 ocasionen 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, Sunk TrustBank, Guayaquil; cuentas por cobrar clientes, otras cuentas por cobrar; cuentas por cobrar y por pagar de compañías relacionadas y accionistas, cuentas por pagar a proveedores, certificados del registrador de la propiedad y registrador mercantil.

04



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.



Según se indica en las notas 2a), 2f) 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 diez años a partir del año 2000 de acuerdo a reformas legales. Durante el 2005 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo a resultados del año por US\$454.284, quedando un saldo por amortizar al 31 de diciembre del 2005 de US\$1.362.848. 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\$1.817.132 y US\$1.362.848 respectivamente y la pérdida del año se encuentra sobrestimada en US \$454.283.

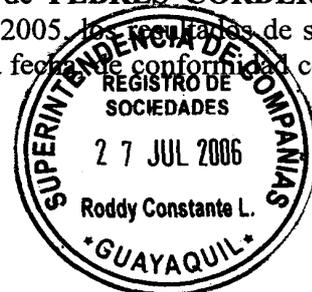
En cuentas por cobrar clientes incluye US\$2.784.936 de cartera vencida y ciertos casos en procesos judiciales, que a la fecha no ha sido reestructurada y sobre los cuales no se ha efectuado un análisis que permita determinar el requerimiento de provisiones para cuentas dudosas. Los principios de contabilidad requieren que las cuentas por cobrar se reflejen a su valor de realización y que los efectos se registren en el resultado. Así mismo 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 2005, la cuenta de inventarios incluye repuestos por US\$1.480.662, 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 ha sido determinado. 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\$5.643.223, correspondiente al saldo del 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 montos la Compañía absorbió 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 2005, 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.

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

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 19, 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

*Miulin Chang de Herrera*  
Miulin Chang de Herrera  
Socia

Junio 20, 2006



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.

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

ESTADO DE SITUACION  
31 de diciembre de 2005

**Activos**

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	567.519
Inversiones temporales (nota 4)			11.063
Cuentas por cobrar:			
Clientes	5.717.840		
Préstamos empleados y trabajadores	119.144		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 13)	379.898		
Otras	434.588		
Total cuentas por cobrar	<u>6.651.470</u>		
Provisión para cuentas dudosas (nota 14)	<u>417.642</u>		
Cuentas por cobrar, neto			6.233.828
Inventarios:			
Mercaderías	6.435.038		
Importaciones en tránsito	777.699		
Total inventarios	<u>7.212.737</u>		
Provisión de inventarios de lenta rotación (nota 14)	<u>251.674</u>		
Inventarios, neto (nota 5)			6.961.063
Gastos pagados por anticipado			<u>297.261</u>
Total activo corriente			<u>14.070.734</u>
Cuentas por cobrar - largo plazo (notas 3 y 6)			8.024.335
Propiedades y equipos	4.406.781		
Depreciación acumulada	<u>2.251.658</u>		
Propiedades y equipos, neto (nota 7)			2.155.123
Inversiones a largo plazo (nota 8)			1.858.788
Otros activos y cargos diferidos (nota 9)			4.333.534
		US\$	<u><u>30.442.514</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 2005

**Pasivos y Patrimonio**

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario		US\$	70.987
Vencimientos corriente deuda a largo plazo (nota 12)			4.381.927
Cuentas y documentos por pagar:			
Proveedores	2.741.932		
Anticipos de clientes	364.261		
Impuestos por pagar	68.802		
Otros	217.814		
Total cuentas y documentos por pagar			3.392.809
Gastos acumulados por pagar (nota 11)			1.406.429
Total pasivo corriente			<u>9.252.152</u>

Deudas a largo plazo:

Préstamos bancarios (nota 12)	20.307.806		
Relacionadas y Accionistas	30.808		
Reserva para jubilación y desahucio (nota 14)	51.841		
Total deudas a largo plazo			<u>20.390.455</u>
Total pasivos			<u>29.642.607</u>

Patrimonio:

Capital acciones - suscritas y pagadas: 9.959.000			
acciones de US\$ 0.04 cada una	398.360		
Aportes para futuras capitalizaciones (nota 15)	400.305		
Reserva legal (nota 16)	609		
Reserva facultativa	633		
Total patrimonio			<u>799.907</u>
		US\$	<u><u>30.442.514</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 2005

Ventas		US\$ 11.821.287
Costo de ventas		<u>8.296.000</u>
Utilidad bruta		3.525.287
Gastos de operación:		
Gastos de ventas	1.425.287	
Gastos de administración	<u>1.678.473</u>	
Total gastos de operación		<u>3.103.760</u>
Utilidad operacional		421.527
Otros ingresos (egresos):		
Gastos financieros	-1.362.329	
Amortización de la pérdida en cambio	-454.284	
Otros, neto	<u>80.435</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		-1.736.178
Pérdida del ejercicio		<u>-1.314.651</u>
Ajustes años anteriores		-25.399
Pérdida neta		US\$ <u><u>-1.340.050</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 2005

		<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	US\$	398.360	0	609	633	-143.205	256.397
Aportes para futuras capitalizaciones (nota 15)			1.883.560				1.883.560
Compensación de pérdidas (nota 17)			-1.483.255			1.483.255	
Pérdida neta						-1.340.050	-1.340.050
Saldo al final del año	US\$	<u>398.360</u>	<u>400.305</u>	<u>609</u>	<u>633</u>	<u>0</u>	<u>799.907</u>

\_\_\_\_\_  
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 2005

Aumento (disminución) en efectivo

## Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$ 11.891.223	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-9.234.500	
Gastos financieros	-1.362.329	
Diferencial cambiario	-454.284	
Otros	50.435	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		890.545

## Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

Adquisición de propiedades y equipos	-192.208	
Aumentos en otros activos	-38.101	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-230.309

## Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:

Aumento neto en sobregiro bancario	19.170	
Pago de préstamos bancarios	-583.593	
Recibido de relacionadas y accionistas	123.107	
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		-441.316

Aumento neto de efectivo 218.920

Efectivo al inicio del año 348.599Efectivo al final del año US\$ 567.519

P A S A N .....

**Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.**

VIENEN .....

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

Pérdida neta		US\$ -1.340.050
Partidas de conciliación entre la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	900.572	
Provisiones para cuentas de dudoso cobro	35.445	
Provisiones para jubilación patronal	13.264	
Otros, neto	-6.578	
Total partidas conciliatorias		942.703
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución en cuentas por cobrar	18.097	
Aumento en inventarios	-328.886	
Disminución en pagos anticipados	25.826	
Disminución en inversiones largo plazo	37.461	
Aumento en cuentas por pagar	241.291	
Aumento en gastos acumulados por pagar	1.333.010	
Disminución en reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	-38.907	
Total cambios en activos y pasivos		1.287.892
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		US\$ <u>890.545</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 2005

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:

- Dación en pago para cancelar obligaciones que mantiene la Compañía (nota 19)
- Estricto control y reducción de costos y gastos e incrementar las 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. La Compañía ha registrado provisión en base a sus estimaciones.

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 recibió del Accionista certificados de pasivos garantizados por US\$74.600 para cancelar obligaciones vencidas y por vencer con la Agencia de Garantía de Depósitos AGD. Estos certificados se aplicaron parcialmente al compromiso adquirido en años anteriores por US\$ 7.400.000.

Además registró como aportes para futuro aumento de capital US\$1.883.560 de los cuales se recibieron certificados de pasivos garantizados por US\$48.560 y fueron entregados para abonar a deudas bancarias; se cargó a la cuenta por cobrar de accionista US\$1.500.000; se compensó con cuenta de pasivo US\$335.000; El saldo por cobrar a largo plazo de accionistas por aportes comprometidos al 31 de diciembre del 2005 es de US\$5.643.224. (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 encuentra como colateral de una garantía bancaria a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, cuyo vencimiento fue el 23 de marzo del 2005 y generó el 4% de interés anual.

5. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2005, los inventarios son los siguientes:

	<u>US\$</u>
Mercaderías	6.435.038
Equipos y maquinarias	1.771.897
Repuestos	2.308.988
Productos agroquímicos	2.354.153
Importaciones en tránsito	<u>777.699</u>
	7.212.737
Menos: Provisión para obsolescencia (nota 14)	<u>251.674</u>
	<u>6.961.063</u>

Los equipos y maquinarias incluyen US\$640.164 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\$1.480.662 sin movimiento desde el año 1995 sobre los cuales se han provisionado US\$251.674 para eventuales pérdidas.

Los otros corresponden a un vehículo y productos Alfadomus, que fueron vendidos en el 2006.

6.- Cuentas por cobrar - largo plazo

Un detalle de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Accionistas (nota 3)	6.345.216
Relacionadas	645.068
Otras	<u>1.034.051</u>
	<u>8.024.335</u>

7.- Propiedades y equipos

Al 31 de diciembre del 2005, el movimiento de propiedades y equipos, es como sigue:

	% depreciación	Saldo 31/12/2004	Adiciones	Ventas	Ajuste y/o Bajas	Reclasif.	Saldo al 31/12/2005
Costo:							
Terrenos		665.911					665.911
Edificios	5%	2.475.071				(99.712)	2.375.359
Instalaciones	10%	164.852					164.852
Maquinarias	10%	5.793					5.793
Muebles y enseres	10%	126.255				8.629	134.884
Equipos de oficina	10%	143.831	1.605		117	(2.970)	142.583
Equipos de computación	20% y 33,33%	294.192	7.683		(186)		301.689
Equipos menores	10%	137.486	563	(4.970)		(5.154)	127.925
Vehículos	20%	433.866	182.357	(128.438)			487.785
Total costo		4.447.257	192.208	(133.408)	(69)	(99.207)	4.406.781
Depreciación acumulada:		2.145.046	232.272	(104.585)	(178)	(20.897)	2.251.658
Propiedades y equipos, neto		2.302.211					2.155.123

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$232.272.

#### 8.- Inversiones a largo plazo

Un resumen de las inversiones a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 es el siguiente:

Compañía	Cant. Acciones	V./Unit. Nominal	US\$	
			V. Nominal	Saldo al 31/12/2005
<u>Inversiones en acciones</u>				
Dimercial				10
Metrocentro				521
ZOFRAMA S.A	1			13.316
Banco Guayaquil				1.287
Sheraton Four Point	1	10.000	10.000	10.000
Corrección Monetaria				27.864
Total inversiones en acciones				52.998
Inversiones en fideicomiso (AGD)				1.805.790
Total				1.858.788

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 están representadas por bienes de la Compañía que se encuentran registrados así: en la división Industrial según avalúo y en la división Agroquímicos y Lubricantes al costo; mientras que el Fideicomiso los presenta según avalúos, y está conformado de la siguiente manera:

	US\$	
	Según	
	<u>Libros</u>	<u>Fideicomiso</u>
Bienes inmuebles	1.620.027	1.757.286
Inventarios	<u>185.763</u>	<u>262.975</u>
	<u>1.805.790</u>	<u>2.020.261</u>

Desde el 30 de diciembre del 2003 fecha de constitución del Fideicomiso hasta el 31 de diciembre del 2005 la Compañía ha realizado ventas de inventarios cuyo costo asciende a US\$271.639 de los cuales US\$234.178 (por ventas en el 2004) fueron cubiertos con Certificados de Depósitos Garantizados y se aplicaron como abono a deuda con AGD.

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

#### 9.- Otros activos y cargos diferidos

Al 31 de diciembre del 2005 los otros activos incluyen cargos diferidos, y su movimiento es como sigue:

	Saldo al 31-Dic-04	Adiciones	Amortiz.	Venta	Retiro/ Ajuste	Transf.	Saldo al 31-Dic-05
<b><u>Otros activos:</u></b>							
Terrenos	US\$ 235.697	5.500	0	0	0	-34.519	206.678
Edificios	0	0	0	0	0	78.310	78.310
Equipo menor	10.000	0	0	0	0	0	10.000
Vehículos	10.000	11.596	0	0	0	0	21.596
Depósitos en garantía	3.439	998	0	0	0	0	4.437
Fondos restringidos	266.025	0	0	0	-185.618	0	80.407
Otros	0	20.007	0	-3.500	-3.858	34.519	47.168
	<u>525.161</u>	<u>38.101</u>	<u>0</u>	<u>-3.500</u>	<u>-189.476</u>	<u>78.310</u>	<u>448.596</u>
<b><u>Cargos diferidos:</u></b>							
Patentes y marcas	2.730.532	0	-210.041	0	0	0	2.520.491
Programas de computación	5.574	0	-3.975	0	0	0	1.599
Diferencial cambiario	1.817.132	0	-454.284	0	0	0	1.362.848
	<u>4.553.238</u>	<u>0</u>	<u>-668.300</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.884.938</u>
Total otros activos y cargos diferidos	US\$ <u>5.078.399</u>						<u>4.333.534</u>

Al 31 de diciembre del 2005, 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 2005 se descomponen en:

		<u>Saldo</u> <u>31/12/2004</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldo</u> <u>31/12/2005</u>
Beneficios sociales	US\$	114.717	156.372	-199.790	-10.369	60.930
Intereses por pagar		193.048	1.358.251	-202.221	-3.579	1.345.499
	US\$	<u>307.765</u>	<u>1.514.623</u>	<u>-402.011</u>	<u>-13.948</u>	<u>1.406.429</u>

12.- Deudas a largo plazo

Un resumen al 31 de diciembre del 2005, de las deudas a largo plazo es el siguiente:

<u>División Agroquímicos</u>	<u>US\$</u>
<b>Banco del Progreso - AGD</b>	
9.02% de interés anual con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2014	3.722.094
Intereses refinanciados con vencimientos semestrales hasta enero 2009	2.795.031
<b>Banco de Préstamos - AGD</b>	
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
<b>Financorp - AGD</b>	
9.02% de interés anual con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2014, con cuatro años de gracia de capital	120.779
Intereses refinanciados, con vencimientos semestrales hasta enero del 2009	45.071

<b>CFN</b>	
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	793.047
<b>Banco de Crédito - AGD</b>	
9.02% de interés anual con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2014, con cuatro años de gracia de capital	216.505
Intereses refinanciados, con vencimientos semestrales hasta enero del 2009	126.908
<b>Produbanco</b>	
9,33% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2006	259.548
<b>Machala</b>	
9% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2009	406.204
<b>Bancomex - AGD</b>	
9,58% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2014	603.514
Intereses refinanciados con vencimientos semestrales hasta enero del 2009	357.353
	<u>11.694.688</u>
<b><u>División Industrial</u></b>	
<b>Filanbanco</b>	
6,44% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2014, con cuatro años de gracia de capital	10.447.323
Intereses refinanciados con vencimientos trimestrales hasta enero del 2009	2.330.256
<b>Citibank, N. A.</b>	
5,25% de interés anual, con vencimientos mensuales hasta julio del 2006	195.000
	<u>12.972.579</u>
<b><u>División Lubricantes</u></b>	
<b>Filanbanco</b>	
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 del 2009	254
	<u>22.466</u>
Total deuda a largo plazo	<u>24.689.733</u>

Menos: Vencimientos corrientes de deuda	
a largo plazo:	
División Agroquímicos y Lubricantes	3.228.574
División Industrial	<u>1.153.353</u>
Total vencimiento corriente de deuda a largo plazo	<u>4.381.927</u>
Total deuda a largo plazo menos vencimientos corrientes	<u><u>20.307.806</u></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 19).

El resumen de los vencimientos anuales es como sigue:

	<u>US\$</u>
2005 (vencido)	1.850.660
2006	2.531.267
2007	2.569.464
2008	2.926.557
2009	2.612.303
2010	1.977.003
2011	2.155.024
2012	2.435.825
2013	2.589.631
2014	<u>3.041.999</u>
	<u><u>24.689.733</u></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 2005, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año, previamente informado	469.607
Retenciones en la fuente del año	77.531
Ajuste	-30.808
Recuperación Notas de Crédito	-136.432
<b>Total impuesto a la renta pagado en exceso</b>	<u><b>379.898</b></u>

#### 14.- Provisiones y reservas

El siguiente es el movimiento de las provisiones y reservas efectuadas por la Compañía, durante el año 2005:

		<u>Saldo al</u>		<u>Pagos y/o</u>		<u>Saldo al</u>
		<u>31/12/2004</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Castigo</u>	<u>Ajustes</u>	<u>31/12/2005</u>
Provisión de cuentas de dudoso cobro	US\$	437.638	35.445	-55.441	0	417.642
Provisión de inventarios de lenta rotación		333.701	0	0	-82.027	251.674
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio		77.484	13.264	-38.907	0	51.841

#### 15.- Aportes para futuras capitalizaciones

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 a las entidades financieras se encuentra en trámite.

Para disminuir esas cuentas por cobrar a accionistas han entregado US\$74.600 y US\$3.477.176 en el 2005 y 2004, respectivamente, en certificados de depósito garantizado, para cubrir obligaciones.

En el 2005 la Compañía registró aportes para futuro aumento de capital por US\$1.883.560, de los cuales se recibieron certificados de pasivos garantizados por US\$48.560 y fueron entregados para abonar a deuda; se cargó a la cuenta por cobrar de Accionista US\$ 1.500.000; se compensó con cuenta de pasivo US\$335.000, con estos valores se han absorbido pérdidas.

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

Los estados financieros presentan déficit del ejercicio por US\$1.340.050 y un déficit acumulado por US\$1.483.255, los mismos que fueron compensados en su totalidad con aportes efectuados por accionistas.

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 2005, son:

	US\$			
	<u>Agroquímicos</u>	<u>Lubricantes</u>	<u>Industrial</u>	<u>Total</u>
<b><u>Activos:</u></b>				
Caja bancos	190.936	986	375.597	567.519
Inversiones	11.063			11.063
Cuentas por cobrar	3.184.718	11.780	3.037.330	6.233.828
Inventarios	2.588.169		4.372.894	6.961.063
Gastos pagados por anticipado	10.610		286.651	297.261
Cuentas por cobrar a largo plazo	4.404.501	139.773	3.480.061	8.024.335
Propiedades y equipos	237.158	477.541	1.440.424	2.155.123
Inversiones a largo plazo	59.624	43.450	1.755.714	1.858.788
Otros activos y cargos diferidos	3.648.228		685.306	4.333.534
<b>Total activos</b>	<b>14.335.007</b>	<b>673.530</b>	<b>15.433.977</b>	<b>30.442.514</b>

**Pasivos y Patrimonio**

Sobregiro bancario			70.987	70.987
Vencimiento corriente deuda largo plazo	3.777.335		604.592	4.381.927
Cuentas por pagar	2.149.548	2.302	1.240.959	3.392.809
Gastos acumulados por pagar	561.044	1.705	843.680	1.406.429
Deuda a largo plazo	<u>7.349.380</u>	<u>590.439</u>	<u>12.450.636</u>	<u>20.390.455</u>
Total pasivos	<u>13.837.307</u>	<u>594.446</u>	<u>15.210.854</u>	<u>29.642.607</u>

<b><u>Patrimonio</u></b>	<u>85.099</u>	<u>51.609</u>	<u>663.199</u>	<u>799.907</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>13.922.406</u>	<u>646.055</u>	<u>15.874.053</u>	<u>30.442.514</u>

**Resultados:**

Ventas	8.439.639	14.961	3.366.687	11.821.287
Utilidad Bruta	2.165.421	14.961	1.344.905	3.525.287
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-270.201	-107.070	-962.779	-1.340.050

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\$2.254.438 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). Cuyo saldo al 31 de diciembre del 2005 es de US\$1.805.790.

A la fecha de nuestro informe se mantiene la propuesta de pago a la Agencia de Garantía de Depósitos AGD mediante Fideicomiso de garantía y pago con lotes de terrenos con una superficie de 193.56 has., ubicados frente a la autopista Durán - Boliche. Esta propuesta se encuentra 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\$9.5 millones, según avalúo solicitado por la AGD en noviembre del 2005.

La Compañía registró en el 2003 US\$7.400.000 con cargo a accionistas y aportes para futuras capitalizaciones por este compromiso (nota 3 y 15).

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

Al 31 de diciembre del 2005, los estados financieros que se acompañan difieren con la declaración de impuesto a la renta por reclasificaciones que la Compañía los registra posteriormente.

<b>ESTADO DE SITUACION</b>	<b><u>US\$</u></b>
<b><u>Activos</u></b>	
Activo corriente	-989.958
Cuentas por cobrar largo plazo	501.104
Inversiones a largo plazo	-80.262
Otros activos y cargos diferidos	<u>101.690</u>
Total Activos	<u><u>-467.426</u></u>
<b><u>Pasivos</u></b>	
Pasivo corriente	529.068
Deudas a largo plazo	-1.004.227
<b><u>Patrimonio</u></b>	
Total Pasivo y Patrimonio	<u><u>7.733</u></u> <u><u>-467.426</u></u>

---