



HERRERA CHANG
& asociados

Guayaquil, Septiembre 26 del 2007

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

REF.: Expediente
Nº 4390-66

En cumplimiento a la Resolución N° 02.Q.ICI.008 emitida por la Superintendencia de Compañías el 23 de abril del 2002, estamos enviando el informe de Auditoría externa sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2006 de la Compañía de **Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.**

Atentamente,

HERRERA CHANG & ASOCIADOS
SC-RNAE N°010


Maritza Man Hing Hablich
Licencia Profesional N° 0.4515



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.

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2006

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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 2006, 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 2007, no pudimos estar presente durante el inventario físico al 31 de diciembre del 2006.

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 ocasione 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: Ocean Bank, Produbanco, Filanbanco-AGD, Sun Bank, cuentas por cobrar clientes, otras cuentas por cobrar; inversiones en acciones, cuentas por cobrar y por pagar de compañías relacionadas y accionistas, cuentas por pagar a proveedores; así como también certificados del Registrador de la Propiedad y Registrador Mercantil.

La Compañía ha realizado ajustes por un monto de US\$78.871 contra cuentas de provisión por obsolescencia de inventarios y cuentas incobrables, que debió ser cargado a gastos.

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.



Al 31 de diciembre del 2006, no se ha efectuado el estudio actuarial de la provisión para jubilación patronal para actualizar el valor registrado en libros.

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 2006 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 2006 de US\$908.565. 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\$1.362.849 y US\$908.565 respectivamente y la pérdida del año se encuentra sobrestimada en US \$454.283.

En cuentas por cobrar-clientes incluye US\$2.883.894 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 publicidad y propaganda pagada por anticipada incluye US\$167.285 y en cuentas por cobrar - largo plazo incluye US\$1.034.051 de los cuales no existe certeza de su recuperación.

El saldo de inventarios de repuestos y equipos al 31 de diciembre del 2006, ascienden a US\$2.444.192 y US\$1.373.657 respectivamente; a esa fecha la Compañía no ha estimado las pérdidas que pudieran surgir como resultado de los ítems de lenta rotación u obsoletos y su probable realización. 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\$6.048.224, correspondiente a saldos de compromisos de accionistas 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 negociaciones con un Consorcio Inmobiliario Internacional. 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 2006, 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.

24

Carchí 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.



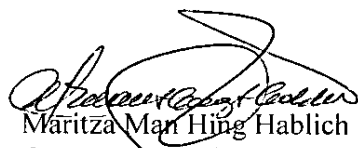
HERRERA CHANG

& 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 del cierre de una negociación con un Consorcio Inmobiliario Internacional, como 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


Maritza Mari Hing Hablich
Gerente General

Junio 29, 2007

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)

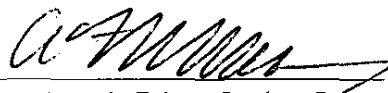
ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2006

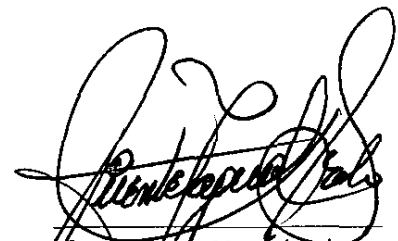
Activos

Activo corriente:

Caja y bancos	US\$	497.233
Inversiones temporales (nota 4)		41.063
Cuentas por cobrar:		
Clientes	6.120.318	
Préstamos empleados y trabajadores	49.305	
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 13)	264.673	
Otras	463.931	
Total cuentas por cobrar	6.898.227	
Provisión para cuentas dudosas (nota 14)	365.771	
Cuentas por cobrar, neto		6.532.456
Inventarios (nota 5) :		
Mercaderías	6.385.455	
Importaciones en tránsito	791.807	
Total inventarios	7.177.262	
Provisión de inventarios de lenta rotación (nota 14)	229.183	
Inventarios, neto (nota 5)		6.948.079
Gastos pagados por anticipado		281.604
Total activo corriente		14.300.435
Cuentas por cobrar - largo plazo (notas 3 y 6)		9.147.105
Propiedades y equipos	4.250.058	
Depreciación acumulada	2.421.824	
Propiedades y equipos, neto (nota 7)		1.828.234
Inversiones a largo plazo (nota 8)		2.118.154
Otros activos y cargos diferidos (nota 9)		3.634.665
	US\$	<u>31.028.593</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 del 2006

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario	US\$	75.915
Vencimientos corriente deuda a largo plazo (nota 12)		6.283.442

Cuentas y documentos por pagar:

Proveedores (nota 22)	3.127.485	
Anticipos de clientes	268.718	
Impuestos por pagar	53.253	
Otros	164.497	
Total cuentas y documentos por pagar		3.613.953

Gastos acumulados por pagar (nota 11)	2.515.311
Total pasivo corriente	12.488.621

Deudas a largo plazo:

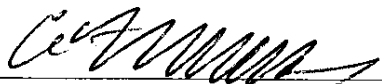
Préstamos bancarios (nota 12)	17.738.341	
Reserva para jubilación y desahucio (nota 14)	51.841	
Total deudas a largo plazo		17.790.182
Total pasivos		30.278.803

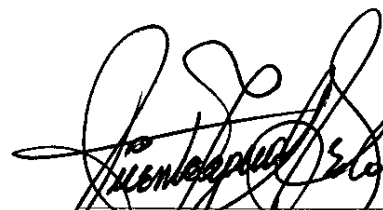
Patrimonio:

Capital acciones - suscritas y pagadas: 9.959.000		
acciones de US\$ 0.04 cada una	398.360	
Aportes para futuras capitalizaciones (nota 15)	1.400.138	
Reserva legal (nota 16)	609	
Reserva facultativa (nota 16)	633	
Déficit acumulado (nota 17)	-1.049.950	
Total patrimonio		749.790
	US\$	31.028.593

Contingente (nota 22)	US\$	524.735
-----------------------	------	---------

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.


Agustín Febres Cordero R.
Presidente


Ing. Vicente Yagual Brito
Contador General

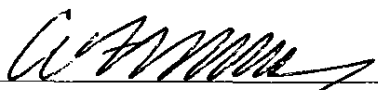
Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2006

Ventas		US\$ 13.376.632
Costo de ventas		<u>9.394.819</u>
Utilidad bruta		3.981.813
Gastos de operación:		
Gastos de ventas	1.615.364	
Gastos de administración	<u>1.674.809</u>	
Total gastos de operación		<u>3.290.173</u>
Utilidad operacional		691.640
Otros ingresos (egresos):		
Gastos financieros	-1.352.471	
Amortización de la pérdida en cambio	-454.284	
Otros, neto	<u>79.633</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>-1.727.122</u>
Pérdida del ejercicio		<u>-1.035.482</u>
Ajustes años anteriores		-14.468
Pérdida neta		<u><u>US\$ -1.049.950</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.


Agustín Febres Cordero, R.
Presidente

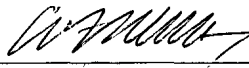

Ing. Vicente Yagual Brito
Contador General

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

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2006

	<u>Capital</u>	<u>Aportes</u>	<u>Reserva</u>	<u>Reserva</u>	<u>Déficit</u>	
	<u>acciones</u>	<u>para futuras</u>	<u>legal</u>	<u>facultativa</u>	<u>acumulado</u>	<u>Total</u>
		<u>capitalizaciones</u>				
Saldo al inicio del año	US\$ 398.360	400.305	609	633	0	799.907
Aportes para futuras capitalizaciones (nota 15)		999.833				999.833
Pérdida neta					-1.049.950	-1.049.950
Saldo al final del año	US\$ <u>398.360</u>	<u>1.400.138</u>	<u>609</u>	<u>633</u>	<u>-1.049.950</u>	<u>749.790</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 2006

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$ 12.794.518	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-10.543.583	
Gastos financieros	-1.352.471	
Otros	79.633	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		978.097

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

Adquisición de propiedades y equipos	-25.153	
Aumentos en otros activos	-6.630	
Aumento en inversiones temporales	-30.000	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-61.783

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:

Aumento neto en sobregiro bancario	4.928	
Pago de préstamos bancarios	-667.950	
Entregado a relacionadas y accionistas	-323.578	
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		-986.600

Disminución neta de efectivo -70.286

Efectivo al inicio del año 567.519Efectivo al final del año US\$ 497.233

P A S A N

Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.

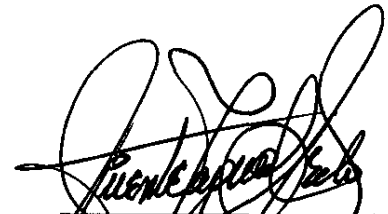
VIENEN

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

Pérdida neta		US\$ -1.049.950
Partidas de conciliación entre la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	887.793	
Provisiones para cuentas de dudoso cobro	32.222	
Otros, neto	-7.669	
Total partidas conciliatorias		912.346
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	-292.850	
Disminución en inventarios	36.869	
Disminución en pagos anticipados	15.657	
Disminución en inversiones a largo plazo	40.467	
Disminución en cuentas por pagar	206.676	
Aumento en gastos acumulados por pagar	1.108.882	
Total cambios en activos y pasivos		1.115.701
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		US\$ <u>978.097</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 2006

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 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 durante el año no ha registrado provisión por este concepto.

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 registró como aportes para futuro aumento de capital US\$700.000 con cargo a la cuenta por cobrar de accionistas. El saldo por cobrar a largo plazo de accionistas por aportes comprometidos al 31 de diciembre del 2006 es de US\$6.048.224 (Notas 6 y 15).

En el 2006 se registró la aportación de accionistas de 10.000 acciones en Zoframa (nota 8) efectuada en el 2003, valuadas por un perito independiente en US\$ 299.833.

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 por US\$11.063 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; y a US\$30.000 que está garantizando un sobregiro bancario.

5. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2006, los inventarios son los siguientes:

	US\$
Mercaderías	6.385.455
Equipos y maquinarias	1.373.657
Repuestos	2.444.192
Productos agroquímicos	2.567.606
Importaciones en tránsito	791.807
	7.177.262
Menos: Provisión para obsolescencia (nota 14)	229.183
	6.948.079

Los equipos y maquinarias incluyen US\$554.911 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 y equipos incluyen un monto aproximado de US\$1.480.662 sin movimiento desde el año 1995 sobre los cuales se han provisionado US\$229.183 para eventuales pérdidas.

6.- Cuentas por cobrar - largo plazo

Un detalle de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2006, es el siguiente:

	US\$
Accionistas (nota 3)	7.240.704
Relacionadas	872.350
Otras	1.034.051
	9.147.105

7.- Propiedades y equipos

Al 31 de diciembre del 2006, el movimiento de propiedades y equipos, es como sigue:

	% depreciación	Saldo 31/12/2005	Adiciones	Ventas	Ajuste y/o Bajas	Ajuste	Saldo al 31/12/2006
Costo:							
Terrenos		665.911					665.911
Edificios	5%	2.375.359					2.375.359
Instalaciones	10%	164.852					164.852
Maquinarias	10%	5.793					5.793
Muebles y enseres	10%	134.884	835				135.719
Equipos de oficina	10%	142.583	724				143.307
Equipos de computación	20% y 33,33%	301.689	20.083		(4.664)		317.108
Equipos menores	10%	127.925	3.511				131.436
Vehículos	20%	487.785			(47.212)	(130.000)	310.573
Total costo		4.406.781	25.153	0	(51.876)	(130.000)	4.250.058
Depreciación acumulada:		2.251.658	221.688		(51.522)		2.421.824
Propiedades y equipos, neto		2.155.123					1.828.234

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$221.688.

8.- Inversiones a largo plazo

Un resumen de las inversiones a largo plazo al 31 de diciembre del 2006 es el siguiente:

Compañía	Cant. Acciones	V/Unit. Nominal	US\$	
			V. Nominal	Saldo al 31/12/2006
<u>Inversiones en acciones</u>				
Dimercial				10
Metrocentro				521
ZOFRAMA S.A	13.329	4	53.316	313.149
Banco Guayaquil	2.213	1	2.213	1.287
Sheraton Four Point	1	10.000	10.000	10.000
Corrección Monetaria				27.864
Total inversiones en acciones				352.831
Inversiones en fideicomiso (AGD)				1.765.323
Total				2.118.154

La Compañía mantiene 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.

Durante el año 2006 la Compañía registró la cesión por parte de una accionista efectuada en el 2004, de 10.000 acciones de Zoframa S.A. con valor nominal de US\$4 cada una, según avalúo de un perito independiente por US\$299.833 (nota 15).

Las inversiones en Fideicomiso Mercantil a favor de la AGD están representadas por bienes de la Compañía aportados al fideicomiso en garantía de obligaciones (nota 12) 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	
	Libros	Fideicomiso
Bienes inmuebles	1.620.027	1.757.286
Inventarios	145.296	198.491
	<u>1.765.323</u>	<u>1.955.777</u>

Desde el 30 de diciembre del 2003 fecha de constitución del Fideicomiso hasta el 31 de diciembre del 2006 la Compañía ha realizado ventas de inventarios cuyo costo asciende a US\$206.721 y el valor de ventas asciende a US\$364.537 de los cuales se han justificado de la siguiente manera: US\$234.178 (por ventas en el 2004) fueron cubiertos con Certificados de Depósitos Garantizados y US\$64.484 (por ventas en el 2005 y 2006) fueron cubiertos en el 2006 con cheque, las mismas que se aplicaron como abono a deuda con AGD.

9.- Otros activos y cargos diferidos

Al 31 de diciembre del 2006 los otros activos incluyen cargos diferidos, y su movimiento es como sigue:

	Saldo al 31-Dic-05	Adiciones	Amortiz.	Venta	Ajuste	Saldo al 31-Dic-06
Otros activos:						
Terrenos	US\$ 206.678	0	0	0	0	206.678
Edificios	78.310	0	0	0	0	78.310
Equipo menor	10.000	0	0	0	0	10.000
Vehículos	21.596	0	0	-11.596	0	10.000
Depósitos en garantía	4.437	3.700	0	0	-1.395	6.742
Fondos restringidos	80.407	0	0	0	0	80.407
Otros	47.168	1.365	0	-26.404	0	22.129
	<u>448.596</u>	<u>5.065</u>	<u>0</u>	<u>-38.000</u>	<u>-1.395</u>	<u>414.266</u>

	Saldo al 31-Dic-05	Adiciones	Amortiz.	Venta	Ajuste	Saldo al 31-Dic-06
Cargos diferidos:						
Patentes y marcas	2.520.492	0	-210.041	0	0	2.310.451
Programas de computación	1.599	1.565	-1.781	0	0	1.383
Diferencial cambiario	1.362.848	0	-454.283	0	0	908.565
	<u>3.884.939</u>	<u>1.565</u>	<u>-666.105</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.220.399</u>
Total otros activos y cargos diferidos	US\$ <u>4.333.535</u>					<u>3.634.665</u>

Al 31 de diciembre del 2006, 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 2006 se descomponen en:

	Saldo 31/12/2005	Adiciones	Pagos	Saldo 31/12/2006
Beneficios sociales	US\$ 60.930	170.318	-159.257	71.991
Intereses por pagar	1.345.499	1.327.341	-229.520	2.443.320
	<u>US\$ 1.406.429</u>	<u>1.497.659</u>	<u>-388.777</u>	<u>2.515.311</u>

12.- Deudas a largo plazo

Un resumen al 31 de diciembre del 2006, de las deudas a largo plazo es el siguiente:

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

6.57% de interés anual con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2014

3.722.094

Intereses refinanciados con vencimientos semestrales hasta enero 2009

2.795.031

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

120.779

Intereses refinanciados, con vencimientos semestrales hasta enero del 2009

45.071

CFN

6.1179% 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

495.654

Banco de Crédito - AGD

6.57% 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

154.295

Machala

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

317.783

Bancomex - AGD

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

603.514

Intereses refinanciados con vencimientos semestrales hasta enero del 2009

349.289

11.068.649

División Industrial**Filanbanco en liquidación**

6,44% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2014, con cuatro años de gracia de capital

10.382.840

Intereses refinanciados con vencimientos trimestrales hasta enero del 2009

2.352.828

Citibank, N. A.

6.93% de interés anual, con vencimientos mensuales hasta julio del 2007

195.000

12.930.668**División Lubricantes****Filanbanco en liquidación**

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

25422.466

Total deuda a largo plazo

24.021.783

Menos: Vencimientos corrientes de deuda

a largo plazo:

División Agroquímicos y Lubricantes

4.401.475

División Industrial

1.881.967

Total vencimiento corriente de deuda a largo plazo

6.283.442

Total deuda a largo plazo menos vencimientos corrientes

17.738.341

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:

	US\$
2004, 2005 y 2006 (vencidos)	3.663.470
2007	2.619.971
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	3.041.999
	<u>24.021.783</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 2006, es el siguiente:

	US\$
previamente informado	379.898
Retenciones en la fuente del año	104.139
Recuperación Notas de Crédito	-219.364
Total impuesto a la renta pagado en exceso	<u>264.673</u>

14.- Provisiones y reservas

El siguiente es el movimiento de las provisiones y reservas efectuadas por la Compañía, durante el año 2006:

		Saldo al 31/12/2005	Adiciones	Pagos y/o Castigo	Ajustes	Saldo al 31/12/2006
Provisión de cuentas de dudoso cobro	US\$	417.642	32.222	-84.234	141	365.771
Provisión de inventarios de lenta rotación		251.674	0	0	-22.491	229.183
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio		51.841	0	0	0	51.841

15.- Aportes para futuras capitalizaciones

Esta cuenta incluye US\$7.400.000 (2003), US\$1.835.000 (2005) y US\$700.000 (2006) por compromisos 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, estos valores se registraron 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 y como opción también se encuentra en negociaciones con un Consorcio Inmobiliario.

Para disminuir esas cuentas por cobrar los accionistas, han entregado US\$335.000, US\$74.600 y US\$3.477.176 en el 2005 y 2004, respectivamente, en compensación de pasivos y certificados de depósito garantizado, para cubrir obligaciones, quedando un saldo de US\$6.048.224

En el 2006 también, la Compañía registró en aportes para futuro aumento de capital US\$299.833 valor 10.000 acciones en Zoframa valoradas según informe del 2004 de perito independiente (notas 3 y 8).

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\$1.049.950.

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 2006, son:

	US\$			
	Agroquímicos	Lubricantes	Industrial	Total
Activos:				
Caja bancos	170.613	2.750	323.870	497.233
Inversiones	11.063	30.000		41.063
Cuentas por cobrar	3.421.271	15.094	3.096.091	6.532.456
Inventarios	3.210.314		3.737.765	6.948.079
Gastos pagados por anticipado	6.965		274.639	281.604
Cuentas por cobrar a largo plazo	4.424.658	286.535	4.435.912	9.147.105
Propiedades y equipos	204.473	437.334	1.186.427	1.828.234
Inversiones a largo plazo	59.624	43.450	2.015.080	2.118.154
Otros activos y cargos diferidos	3.110.391		524.274	3.634.665
Total activos	14.619.372	815.163	15.594.058	31.028.593
Pasivos y Patrimonio				
Sobregiro bancario	13.417		62.498	75.915
Vencimiento corriente deuda largo plazo	4.401.475	666	1.881.301	6.283.442
Cuentas por pagar	2.909.185	9.791	694.977	3.613.953
Gastos acumulados por pagar	931.817	66.952	1.516.542	2.515.311
Deuda a largo plazo	6.130.932	557.789	11.101.461	17.790.182
Total pasivos	14.386.826	635.198	15.256.779	30.278.803
Patrimonio	89.620	-30.832	691.002	749.790
Total pasivos y patrimonio	14.476.446	604.366	15.947.781	31.028.593
Resultados:				
Ventas	9.646.702	18.365	3.711.565	13.376.632
Utilidad Bruta	2.653.073	18.365	1.310.375	3.981.813
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-6.378	-84.376	-959.196	-1.049.950

Los ingresos de la división Lubricantes es por arriendos.

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 2006 es de US\$1.765.323.

A la fecha de este informe se mantiene la propuesta de pago a la Agencia de Garantía de Depósitos AGD mediante el Fideicomiso de Garantía y pago con lotes de terrenos con una superficie de 193.56 has., ubicado frente a la autopista Durán-Bolicho. Esta

propuesta se mantiene en revisión por la AGD. Además a la fecha existe la opción de esos y otros lotes de terrenos, de negociarlos con un Consorcio Inmobiliario Internacional el cual permitirá contar en el transcurso del año 2007 con significativos recursos económicos que servirán para cubrir las acreencias de la AGD, según manifestación de la Administración de la Compañía (nota 1).

20.- Intermediación Laboral

La Compañía mantiene contrato por intermediación laboral y tercerización con la Compañía Compolan S. A.; y mantiene bajo esta modalidad el 40% del personal.

21.- Juicios

La Compañía mantiene las siguientes demandas de impugnación de pago indebido y de excepciones seguidos en contra de la Corporación Aduanera Ecuatoriana:

- Demanda contencioso tributario, reintegro derechos arancelarios
- Demanda de excepciones al juicio coactivo No. 1118-2004
- Demanda de excepciones al juicio coactivo No. 15-2004

La Compañía mantiene los siguientes juicios coactivos en su contra seguidos por la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD), por deudas pendientes de pago del Banco del Progreso S. A. y del Banco de Crédito S. A. en saneamiento:

- 872-011-TT-20-2004 auto de pago por US\$5.621.904.
- 873-011-TT-20-2004, auto de pago por US\$3.917.711
- 20-03-TT-20-2004, auto de pago por US\$169.210
- 21-03-TT-20-2004, auto de pago por US\$217.544

La Compañía ha planteado los siguientes juicios en contra de la AGD:

- Un juicio de consignación en el Juzgado 12 de lo Civil de Guayaquil No. 642-2004, cuyo estado actual es el de trámite ordinario y se encuentra en sustanciación.
- Ocho juicios de excepciones a los procesos coactivos a fin de suspender el trámite de ejecución, seguidos en los Juzgados 10, 28, 29, 7, 1, 12, 23 de lo Civil de Guayaquil Nros. 656-2004, 652-2004, 655-2004, 656-2004, 661-2004, 654-2004, 655-2004 y 657-2004, respectivamente, en la actualidad en proceso de sustanciación.

- Dos acciones de amparo constitucional en el Juzgado Primero de lo Civil de Guayaquil No. 670-2004 y en el Juzgado Quinto de lo Civil de Guayaquil No. 665-2004, cuyas resoluciones fueron desfavorables para la Compañía, una de ellas que se encontraba en conocimiento de la Tercera Sala del Tribunal Constitucional y la otra para resolución en la Segunda Sala del predicho Tribunal Constitucional.

La Agencia de Garantías de Depósitos (AGD) propuso:

- Cuatro diligencias de confesión judicial en los Juzgados 10, 3, 11 y 29 de lo Civil de Guayaquil, Nros. 667-A-04, 673-2004, 670-4-04 y 666-2004.
- Tercerías excluyentes de dominio en el Juzgado 28 de lo Civil de Guayaquil No. 172-C-2005, remitida por la AGD a fin de dilucidar el dominio de las cosas que remataron dentro del juicio coactivo 873-011-TT-20-2004.

22.- Contingente

Corresponden a cartas de crédito por importaciones a favor de proveedores en Citibank, NA por un monto de US\$ 524.735.

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

Al 31 de diciembre del 2006, 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

	<u>TOTAL</u>
<u>Activos</u>	
Activo corriente	-226.236
Cuentas por cobrar largo plazo	-45.359
Inversiones a largo plazo	145.296
Otros activos y cargos diferidos	-14.743
Total Activos	US\$ <u>-141.042</u>
<u>Pasivos</u>	
Pasivo corriente	1.718.606
Deudas a largo plazo	-1.776.876
<u>Patrimonio</u>	-82.772
Total Pasivo y Patrimonio	US\$ <u>-141.042</u>