

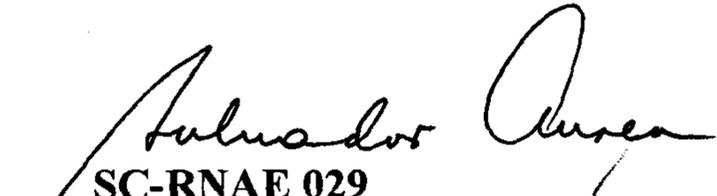
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas y la Junta Directiva de
Compañía Nacional de Plásticos S. A., CONAPLAS

Hemos auditado el balance general adjunto de Compañía Nacional de Plásticos S. A., CONAPLAS al 31 de diciembre de 1998 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía Nacional de Plásticos S. A., CONAPLAS, al 31 de diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


SC-RNAE 029

Mayo 19 de 1999


Carlos Aurea
Socio

Registro 7310

COMPañA NACIONAL DE PLASTICOS S.A., CONAPLAS

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes de caja	2	290,719
Cuentas por cobrar	3	4,321,628
Inventarios	4	21,196,649
Gastos anticipados, principalmente seguros		<u>117,815</u>
Total activos corrientes		<u>25,926,811</u>
PROPIEDADES, NETO	5	<u>30,398,924</u>
OTROS ACTIVOS		<u>42,763</u>
TOTAL		<u>56,368,498</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Préstamos bancarios	6	4,664,507
Cuentas por pagar	7	16,441,765
Gastos acumulados	8	<u>289,122</u>
Total pasivos corrientes		<u>21,395,394</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9	<u>2,648,773</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	10	4,625,000
Reserva legal	11	111,812
Reserva facultativa		1,499,722
Reserva por reinversión		821,064
Reserva por revalorización del patrimonio		25,100,162
Utilidades Retenidas		<u>166,571</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>32,324,331</u>
TOTAL		<u>56,368,498</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPañIA NACIONAL DE PLASTICOS S.A., CONAPLAS

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	(sucres en miles)
VENTAS NETAS	<u>50,011,986</u>
COSTO Y GASTOS :	
Costo de ventas	41,243,133
Administración y ventas	2,371,438
Intereses, neto	1,523,904
Pérdida en cambio, neto	<u>4,612,616</u>
Total	<u>49,751,091</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	260,895
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	39,134
IMPUESTO A LA RENTA	<u>55,190</u>
UTILIDAD NETA	<u><u>166,571</u></u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA NACIONAL DE PLASTICOS S.A., CONAPLAS

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

	Capital social (acciones S/1,000)		Reservas			Reexpre- sión mo- netaria	Utilidades retenidas	
	Cantidad	Valor	legal	facul- tativa	Por Rein- versión (sucres en miles)			Reval. Patrimonio
Enero 1, 1998	4,625,000	4,625,000	78,416	676,320	566,251	15,082,874	451,598	333,960
Utilidad neta								166,571
Apropiación			33,396	300,564				(333,960)
Reexpresión				522,838	254,813	8,903,831	661,859	
Transferencias						1,113,457	(1,113,457)	
Dcbre. 31, 1998	<u>4,625,000</u>	<u>4,625,000</u>	<u>111,812</u>	<u>1,499,722</u>	<u>821,064</u>	<u>25,100,162</u>	<u>0</u>	<u>166,571</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPañIA NACIONAL DE PLASTICOS S.A., CONAPLAS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	(sucres en miles)
ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	166,571
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación	4,341,501
Provisión de obligaciones patronales	(133,407)
Provisión cuentas dudosas	(23,639)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
Disminución en cuentas por cobrar	4,206,905
Aumento en inventarios	(1,846,883)
Disminución en gastos anticipados	184,280
Aumento en otras cuentas por cobrar	(1,158,816)
Aumento en cuentas por pagar	2,397,562
Aumento en otras cuentas pagar	85,471
Disminución en anticipos de clientes	(3,422)
Disminución en intereses Pagados	(170,128)
Disminución en otros gastos acumulados	(9,091)
Disminución en participación Empleados	(33,697)
Disminución Impuesto a la Renta	<u>(23,559)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>7,979,648</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Pago por compra de propiedades	(7,097,271)
Disminución en otros activos	<u>35</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(7,097,236)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aumento en obligaciones bancarias	2,261,143
Disminución en obligaciones a largo plazo	<u>(3,208,178)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(947,035)</u>
Disminución neto de caja y equivalentes de caja	(64,623)
Caja y equivalentes de caja al principio del año	<u>355,342</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FIN DEL AÑO	<u><u>290,719</u></u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑÍA NACIONAL DE PLÁSTICOS S.A., CONAPLAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

1. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía Nacional de Plásticos S.A. Conaplas, fue constituida en la ciudad de Guayaquil - Ecuador el 29 de diciembre de 1986. Su actividad principal es la fabricación, venta, distribución y comercialización de toda clase y medidas de fundas de polietileno.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que no contempla el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos en las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 16, excepto por el balance general, que fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efectos a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. Los rubros que conforman el estado están presentados a su costo histórico, excepto el cargo por depreciación de propiedades y costo de venta por los inventarios reexpresados consumidos, que se calcula en base al valor revalorizado de tales activos.

Corrección Monetaria - El balance general al 31 de diciembre de 1998, incluye los ajuste por corrección monetaria de las partidas no monetarias, como sigue :

Inventarios: En base de las variaciones del índice de precios al consumidor del año 1998.

Activos Fijos: Se ajustan en base a la variación del índice de precios al consumidor.

Activo y Pasivo en Moneda Extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del US dólar vigente al 31 de diciembre de 1998.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor. El valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio. El ajuste del saldo inicial de Utilidades Retenidas fue registrado en la misma cuenta utilidades retenidas.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra la contrapartida de los ajustes a activos y pasivos no monetarios y del patrimonio, excepto el ajuste de los activos y pasivos en moneda extranjera que es registrado en el resultado de las operaciones. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión. El saldo deudor puede ser compensado con las utilidades retenidas y con la reserva por revalorización del patrimonio. Si el saldo es acreedor, puede ser capitalizado con el 20% de impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre de 1998, la compañía procedió a transferir los saldos acreedores a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio, de acuerdo a la Ley de reordenamiento en materia económica en el área tributario financiero.

Inventarios - Al costo ajustado, como sigue:

- Materias primas, materiales de consumo y repuestos están registrados al costo promedio de adquisición.
- Productos terminados y en proceso: al costo promedio de producción.
- En tránsito: al costo de los valores desembolsados actualizados a la fecha del balance general.

Propiedades - Están registradas al costo reexpresado. El costo y la reexpresión son depreciados de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil, estimada de 20 para edificios, 10 para mejoras y servicios, maquinarias y equipos, muebles y enseres y 5 para vehículos. Las adiciones y mejoras que aumenten significativamente la vida útil son capitalizadas, mientras que los desembolsos correspondientes a mantenimiento y reparaciones que no aumenten o extiendan la vida útil de los activos se registran directamente en gastos. Cuando se vende un activo fijo, cualquier pérdida o ganancia es reconocida en los resultados del año.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1998 están registrados al tipo de cambio de mercado libre de S/.6,890 por cada US \$1.00.

Las diferencias de cambio originadas por cancelaciones parciales o totales de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera son registrados directamente a los resultados, excepto las provenientes de actualizar los pasivos con proveedores del exterior, antes de liquidar las respectivas importaciones.

Participación de Trabajadores - De acuerdo con la Ley, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto.

Impuesto a la Renta - La provisión para el pago del impuesto a la renta se registra a la tasa actual del 25% sobre la utilidad tributable, la cual puede diferir de la utilidad según el estado de resultados adjunto debido principalmente a rentas exentas.

De acuerdo con el estatuto de retención en la fuente, según lo dispone la ley de Régimen Tributario Interno, casi todo el tributo se paga anticipadamente.

Provisión para Jubilación Patronal - La Compañía provisiona un monto anual para constituir la reserva para el pago de los trabajadores que se acojan al beneficio de la jubilación patronal con servicios prestados por más de 25 años. Esta provisión se registra en base a estudios actuariales efectuados por peritos independientes.

Bonificaciones por Desahucio - La Compañía provisiona un monto anual para cubrir el pago de esta bonificación en caso de terminación de la relación laboral por desahucio. Esta provisión se registra en base a estudios actuariales efectuados por peritos independientes.

2. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de diciembre de 1998, la cuenta caja y bancos, incluye un fondo de caja en dólares por US \$20,756.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1998, las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	(sucres en miles)
Comerciales	1,137,560
Compañías relacionadas	313,842
Funcionarios y empleados	23,121
Anticipos a proveedores	139,739
Impuestos anticipados	969,894
Impuestos al valor agregado	631,227
Reclamos por cobrar	894,232
Otras	263,708
Provisión para cuentas dudosas	<u>(51,695)</u>
Total	<u>4,321,628</u>

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan ventas realizadas en el giro normal del negocio e incluye anticipos concedidos por S/.247 millones a la compañía de servicios Clafo S.A. Estas cuentas no generan intereses.

Los reclamos arriba indicados incluyen principalmente exceso en el pago del impuesto a la renta de la Compañía, y excedente de impuesto al valor agregado por los años 1992 y 1993 respectivamente. Según la Ley en vigencia, estos valores son recuperables después de cumplir con ciertos trámites.

Los impuestos anticipados incluye S/.870 millones por retenciones del 1% efectuadas por los clientes en las ventas. A diciembre de 1998, este impuesto no ha podido ser deducido del impuesto a la renta, aun cuando podrá ser recuperado en períodos futuros.

Los anticipos a proveedores incluye S/.111 millones por adquisición de un vehículo.

4. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre de 1998, están constituidos como sigue:

	(sucres en miles)
Materias primas	15,216,000
Productos en proceso	2,439,069
Productos terminados	798,787
Materiales de consumo	580,350
Repuestos	2,160,595
En tránsito	1,848
Total	<u>21,196,649</u>

5. PROPIEDADES, NETO

Al 31 de diciembre de 1998, el movimiento de las cuentas de propiedades es como sigue:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transfe- rencias</u> (sucres en miles)	<u>Ventas y/o Retiros.</u>	<u>Saldo final</u>
Costo de adquisición:					
Terrenos	73,000				73,000
Edificios	1,456,343				1,456,343
Maq. y equipos	11,676,585	219,793	6,935,164		18,831,542
Muebles y eq. oficina	156,492	16,962	9,071		182,525
Eq. de computación	151,490	20,248			171,738
Vehiculos	354,622			(115,544)	239,078
Herramientas	154,812	10,517			165,329
Const. en curso	0	6,945,295	(6,944,235)		1,060
	14,023,344	7,212,815		(115,544)	21,120,615
Dep. acumulada	(4,788,931)	(1,448,473)		46,217	(6,191,187)
Sub - total	<u>9,234,413</u>	<u>5,764,342</u>		<u>(69,327)</u>	<u>14,929,428</u>
Reexpresión:					
Terrenos	561,658	753,068			1,314,726
Edificios		655,354			655,354
Maq. y equipos	28,502,168	18,297,389			46,799,557
Muebles y eq. oficina	517,548	308,809			826,357
Equipo de computación	252,718	54,448			307,166
Vehículo	464,969	42,033			507,002
Herramientas	166,980	146,228			313,208
	30,466,041	20,257,329			50,723,370
Dep. acumulada	(19,690,772)	(15,578,230)		15,128	(35,253,874)
Sub - total	<u>10,775,269</u>	<u>4,679,099</u>		<u>15,128</u>	<u>15,469,496</u>
Total	<u>20,009,682</u>	<u>10,443,441</u>		<u>(54,199)</u>	<u>30,398,924</u>

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/. 15,578 millones, incluyen S/. 12,624 millones de incremento por la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria de 1998 y S/ 2,954 millones de gastos de depreciación del año.

La reexpresión monetaria de las propiedades fue revisada por los auditores externos de la Compañía como parte del examen de los estados financieros a diciembre 31 de 1998.

6. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre de 1998, los préstamos bancarios están conformados de la siguiente manera:

	(sucres en miles)
Intercredit Bank por US\$ 430,000 al 12% de interés anual con vencimiento en sept. 19 de 1999.	2,962,700
Citibank por US\$ 175,000 al 9,28% de interés anual con vencimiento en 1999.	1,205,750
Filanbanco por US\$ 71,996,65 al 11,5% de interés anual con vencimiento en Enero 15 de 1999.	<u>496,057</u>
Total	<u>4,664,507</u>

No se han concedido garantías sobre estos préstamos.

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1998, las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(sucres en miles)
Proveedores del exterior:	
International Fibers	617,588
Otros	1,898,180
Compañías relacionadas	13,539,941
Anticipos de clientes	11,572
Proveedores locales	41,054
Impuestos y retenciones por pagar	56,946
Participación trabajadores	39,134
Impuestos a la renta	55,190
Otras	<u>182,160</u>
Total	<u>16,441,765</u>

Proveedores del exterior incluyen US \$343,094. Las facturas de International Fibers tienen vencimientos a 90 días y devengan el 9% de interés anual, desde la fecha de embarque de la mercadería.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

8. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre de 1998, los gastos acumulados están conformados de la siguiente manera:

	<u>Saldo</u> <u>Inicial</u>	<u>Provisiones</u>	<u>(Pagos)</u>	<u>Saldo</u> <u>Final</u>
	(sucres en miles)			
Intereses	335,398	1,785,933	(1,956,061)	165,270
Beneficios sociales	132,943	553,732	(562,823)	123,852
Total	<u>468,341</u>	<u>2,339,665</u>	<u>(2,518,884)</u>	<u>289,122</u>

Los intereses acumulados por pagar, incluyen US\$ 23,046 por obligaciones bancarias a pagar durante 1999.

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1998, las obligaciones a largo plazo están constituidas de la siguiente manera:

	(sucres en miles)
Citibank por US\$ 350,000 al 9,28% de interés anual con vencimiento en Agosto 14 del 2001	2,411,500
Jubilación patronal	226,877
Bonificación por desahucio	10,396
Total	<u>2,648,773</u>

No se han concedido garantías sobre este préstamo

El movimiento de provisiones para jubilación patronal, bonificaciones por desahucio y retiro voluntario por el año terminado el 31 de diciembre de 1998, es como sigue:

	Saldo Inicial	Provisiones	(Ajustes)	Saldo Final
	(sucres en miles)			
Jubilación patronal	339,431	151,346	(263,900)	226,877
Bonificac. por desahucio	31,249		(20,853)	10,396
Total	370,680	151,346	(284,753)	237,273

Las cuentas jubilación patronal y bonificación por desahucio son revisadas por peritos independientes, de acuerdo al Estudio Actuarial de Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio al 31 de diciembre de 1998.

10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1998, el capital social consiste de 4,625,000 acciones ordinarias con un valor nominal de S/.1,000 cada una.

11. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de ésta reserva puede ser capitalizado ó utilizado para cubrir pérdidas.

12. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1998, se efectuaron las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	(sucres en miles)
Ventas	79,472,829
Compras	32,370,767

Las transacciones arriba indicadas se efectuaron con compañías relacionadas en base a precios y condiciones pactadas entre las partes.

13. POSICION NETA EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1998, la posición neta en moneda extranjera, es como sigue:

(Ver en la siguiente página)

	U.S.dólares
Activos:	
Caja y bancos	20,754
Cuentas por cobrar	<u>2,752</u>
	<u>23,506</u>
Pasivos :	
Obligaciones bancarias	1,026,997
Cuentas por pagar	365,134
Intereses por pagar	<u>23,987</u>
	<u>1,416,118</u>
Posición neta negativa en moneda extranjera	<u>1,392,612</u>

14. LEY ORGANICA DE ADUANAS

La Compañía ha obtenido autorización para el establecimiento de un Depósito Industrial en sus instalaciones para la importación de la materia prima, insumos y productos semielaborados, de conformidad con la Ley Orgánica de Aduanas y su reglamento.

Como garantía para el fiel cumplimiento de las obligaciones que se contraen con dicha autorización, la compañía ha emitido pólizas de garantía por S/.2,500 millones.

15. SITUACION TRIBUTARIA

Las autoridades tributarias han efectuado la fiscalización de las declaraciones de Impuesto a la renta, Impuesto al Valor Agregado y Retenciones en la Fuente presentada por la Compañía hasta el año 1996. Las respectivas actas no presentan glosas que pudieran representar una contingencia tributaria para la Compañía.

16. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y la comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variaciones en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue :

<u>Año terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1996	26
1997	30
1998	45

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Reforma tributaria

El 1ero. de diciembre de 1998, se reformó la Ley tributaria, por la cual se pone en vigencia a partir de Enero de 1999 el impuesto del 1% sobre el valor de todas las operaciones y transacciones monetarias que se realicen a través de las instituciones que integran el sistema financiero nacional y las empresas off shore que de ella formen parte.

Además, se dispuso que los saldos deudores o acreedores de la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria producto de la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria hasta el 31 de diciembre de 1998, sean transferidos a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio al 31 de diciembre de 1998, luego de ser compensadas las pérdidas de ejercicios anteriores.

Con esta reforma, se suspendió el sistema de declaraciones y pagos del impuesto a la renta que estaba vigente hasta el 31 de diciembre de 1998.

Posteriormente, en abril 30 de 1999 con la expedición de otra Ley se restituye el impuesto a la renta con tarifas impositivas del 15% sobre la renta para todas las empresas, con excepción de las instituciones que conforman el sistema financiero nacional estableciéndose la tarifa del 25%.

Entre otras reformas, esta última Ley reduce al mínimo las exenciones de aquellas transferencias de bienes y servicios que no pagaban el 10% al IVA, así también se crea por una sola vez durante el año 1999 el pago del impuesto entre el 2 y 5% a determinados vehículos y del 1% al patrimonio social de las empresas.
