KPMG Peat Marwick

Peat Marwick Mitchell & Co.
P. Ycaza 220 y P. Carbo
Apartado Postal 3818
Guayaquil, Ecuador

Teléfono: 300554
309657
304736

Telex: 43565 KPMGPM ED
Cable: VERITATEM

A la Junta de Directorio y Accionistas
UCAR, Polímeros y Químicos C. A.:

Hemos examinado el balance de situación de UCAR, Polímeros y Químicos C. A. al 31 de diciembre de 1988 y los estados conexos de utilidades, evolución del patrimonio y de cambios en la situación financiera por el año que terminó en esa fecha. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y, por consiguiente, incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y aquellos otros procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente la situación financiera de UCAR, Polímeros y Químicos C. A. al 31 de diciembre de 1988 y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador y normas y prácticas contables prescritas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, aplicados sobre una base consistente con la del año anterior.

Peat, Marwick, Mitchell & Co.

SC-RNAE 069

26 de enero de 1989

Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro Nº 14571

UCAR, POLIMEROS Y QUIMICOS C. A.
(Guayaquil - Ecuador)

Balance de Situación

31 de diciembre de 1988

Activo

Activo corriente:		
Efectivo en caja y bancos (incluye US$2.978)		S/. 13.185.038
Inversiones temporales (US$430.000)		218.870.000
Documentos y cuentas por cobrar:		
Clientes, neto de estimación para documentos y cuentas dudosos de S/.3.559.362 (nota 3)	S/. 302.458.665	
Compañías afiliadas (US$82.095)	41.786.400	
Funcionarios y empleados	2.012.880	
Depósitos previos	35.206.426	
Otros	24.595.331	
Documentos y cuentas por cobrar, neto		406.059.702
Inventarios:		
Productos terminados	153.077.221	
Materias primas y suministros	180.274.781	
En tránsito	95.997.888	
Total inventarios		429.349.890
Gastos pagados por anticipado		356.797
Total activo corriente		1.067.821.427
Inversiones		2.728.250
Propiedad, planta y equipo (nota 4)	251.840.099	
Menos depreciación acumulada	41.093.193	
Propiedad, planta y equipo, neto		210.746.906
		S/. 1.281.296.583

Pasivo y Patrimonio de los Accionistas

Pasivo corriente:		
Sobregiro bancario		S/. 20.928.210
Documentos por pagar bancos (nota 5)		184.694.750
Cuentas por pagar:		
Proveedores (incluye US$ 241.707)	S/. 124.705.745	
Compañías afiliadas (US$680.159)	312.389.081	
Otros	22.861.592	
Total cuentas por pagar		459.956.418
Gastos acumulados por pagar (nota 6)		81.235.259
Impuesto a la renta por pagar (nota 7)		75.690.183
Total pasivo corriente		822.504.820
Reserva para pensiones de jubilación		7.089.597
Total pasivo		829.594.417
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 5.008.800 acciones nominativas de S/.10 cada una	50.088.000	
Capital en trámite (nota 8)	75.119.670	
Superávit por revalorización de activos (nota 4)	86.023.995	
Utilidades disponibles (nota 9)	240.470.501	
Total patrimonio de los accionistas		451.702.166
Compromisos (nota 10)		
		S/. 1.281.296.583

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

UCAR, POLIMEROS Y QUIMICOS C. A.

Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre de 1988

Ventas netas		S/. 2.152.070.957
Comisiones recibidas		35.171.674
		2.187.242.631
Costo de las ventas		1.221.050.840
Gastos de distribución		69.126.388
		1.290.177.228
Utilidad bruta		897.065.403
Gastos de ventas		66.710.483
Gastos de administración		105.497.008
Depreciaciones		12.796.687
		185.004.178
		712.061.225
Otros egresos (ingresos):		
Intereses ganados	S/. (1.705.352)	
Intereses pagados	96.108.430	
Pérdida en cambio	248.144.167	
Otros	(2.506.207)	
Total otros egresos (ingresos)		340.041.038
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		372.020.187
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 6)		55.803.028
Utilidad antes de impuesto a la renta		316.217.159
Impuesto a la renta (nota 7)		75.746.658
Utilidad neta		S/. 240.470.501

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

UCAR, POLIMEROS Y QUIMICOS C. A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 1988

		Capital acciones	Reserva legal (nota 9)	Capital en trámite (nota 8)	Superávit por revalorización de activos (nota 4)	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 1987	S/.	50.088.000	-	-	26.800.182	47.866.955	124.755.137
Utilidad neta		-	-	-	-	240.470.501	240.470.501
Revalorización del año		-	-	-	86.023.995	-	86.023.995
Ajuste por diferencia de impuestos de años anteriores		-	-	-	-	452.533	452.533
Apropiación para:							
Reserva legal		-	6.309.509	-	-	(6.309.509)	-
Capitalización futura		-	(6.309.509)	75.119.670	(26.800.182)	(42.009.979)	-
Saldo al 31 de diciembre de 1988	S/.	50.088.000	-	75.119.670	86.023.995	240.470.501	451.702.166

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

UCAR, POLIMEROS Y QUIMICOS C. A.

Estado de Cambios en la Situación Financiera

Año que terminó el 31 de diciembre de 1988

Fuentes de capital de trabajo:		
Utilidad neta	S/.	240.470.501
Partidas que no requieren capital de trabajo:		
Depreciación		12.796.687
Provisión para pensiones de jubilación		7.089.597
Capital de trabajo provisto por las operaciones		260.356.785
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo		3.564.226
Proveniente de diferencia de impuestos de años anteriores		452.533
	S/.	264.373.544
Usos de capital de trabajo:		
Adiciones a propiedad, planta y equipo		20.975.476
Adiciones a inversiones		2.728.250
Aumento en el capital de trabajo		240.669.818
	S/.	264.373.544
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Aumento (disminución) en el activo corriente:		
Efectivo en caja y bancos	S/.	(1.191.493)
Inversiones temporales		218.870.000
Documentos y cuentas por cobrar		117.498.278
Inventarios		328.953.047
Gastos pagados por anticipado		(1.630.239)
		662.499.593
Aumento en el pasivo corriente:		
Sobregiros bancarios		20.928.210
Documentos por pagar bancos		34.694.750
Cuentas por pagar		253.031.906
Gastos acumulados por pagar		52.689.441
Impuesto a la renta por pagar		60.485.468
		421.829.775
Aumento en el capital de trabajo	S/.	240.669.818

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

UCAR, POLIMEROS Y QUIMICOS C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 1988

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

UCAR, Polímeros y Químicos C. A., una subsidiaria de Union Carbide Corporation (UCC) de Estados Unidos de América, fue constituida en febrero de 1987 con el objeto de asumir la fabricación de latex, su comercialización así como la comercialización de solventes, plásticos y otros productos químicos anteriormente fabricados y comercializados por Eveready Ecuador C. A. La Compañía inició operaciones el 1 de marzo de 1987. Un resumen de sus políticas importantes de contabilidad es el siguiente:

(a) Base de Presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador y normas o prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, entidad encargada de su control y vigilancia.

(b) Inversiones Temporales

Las inversiones temporales se llevan al costo y consisten en un certificado de depósito a la vista en U. S. dólares al 8,5% de interés anual.

(c) Estimación para Documentos y Cuentas Dudosas

Se establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de los documentos y cuentas por cobrar en base a una evaluación de los mismos.

(d) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo que es menor que el valor de mercado. El costo se determina por el método de último en entrar, primero en salir (UEPS), excepto por los materiales y suministros que se valúan al costo promedio y el inventario en tránsito que se registra al costo según factura más los gastos incurridos en su importación.

El costo de los productos manufacturados por la Compañía no incluye cargo alguno por concepto de depreciación, la que se registra directamente en resultados. La aplicación de esta política no tiene efecto importante en los costos del inventario ni en el resultado del año.

(e) Inversiones

El saldo de inversiones consiste en los costos legales incurridos hasta la fecha en la constitución de UCARCOATINGS RESINAS C. A., una compañía en etapa de constitución al 31 de diciembre de 1988.

(Continúa)

UCAR, POLIMEROS Y QUIMICOS C. A.

Notas a los Estados Financieros

(f) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo está registrada al costo de adquisición más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo a disposiciones legales.

La depreciación de la propiedad, planta y equipo (costo y revalorización) se calcula utilizando el método de línea recta de acuerdo a la vida útil estimada de los activos.

(g) Reserva para Pensiones de Jubilación

La Corte Suprema de Justicia confirmó en 1983 la vigencia de la disposición del Código de Trabajo que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. A partir de 1988 la Compañía establece reserva para este concepto en base a un estudio actuarial que cubre a todos aquellos empleados (antes empleados de Eveready Ecuador C. A.) que han completado 5 años de servicios.

La reserva establecida por la Compañía en 1988 de S/.7.089.597 corresponde al valor de la reserva actual (definida como el capital que debe constituirse y que invertido al 12% de interés anual alcanzará el valor de la reserva terminal al tiempo de retiro) al 31 de diciembre de 1988 determinada sobre la base del 50% del salario mínimo vital general, según se indica en el estudio actuarial antes referido.

(h) Transacciones en Moneda Extranjera

Los registros contables de UCAR, Polímeros y Químicos C. A. son mantenidos en sucres (S/.), la unidad monetaria de la República del Ecuador.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera (principalmente en U. S. dólares) se expresan en sucres a las tasas de cambio vigentes en el mercado libre de cambios o en el mercado de intervención del Banco Central del Ecuador, según corresponda. La ganancia o pérdida en cambio resultante de la valuación de las cuentas en moneda extranjera se lleva a resultados en el período en el cual fluctúan las tasas de cambio que las originan.

(2) Cambios en el Poder Adquisitivo de la Moneda Nacional

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados y las normas o prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías de las República del Ecuador, por consiguiente, no pretenden reflejar los cambios en el poder adquisitivo del sucre excepto por la revalorización de la propiedad, planta y equipo efectuada de acuerdo a disposiciones legales.

(Continúa)

UCAR, POLIMEROS Y QUIMICOS C. A.

Notas a los Estados Financieros

Los cambios en el poder adquisitivo del sucre pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y en el resultado neto del año.

El poder adquisitivo del sucre según lo mide el índice general de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos es como sigue:

Año terminado el 31 de diciembre	Indice
1987	713.8
1988	1,325.6

Año base es mayo 1978 - abril 1979

(3) Estimación para Documentos y Cuentas Dudosos

El movimiento de la estimación para documentos y cuentas dudosos por el año que terminó el 31 de diciembre de 1988 es como sigue:

Saldo al inicio del año	S/. 1.962.918
Provisión del año	1.596.444
Saldo al final del año	S/. 3.559.362

(4) Propiedad, Planta y Equipo

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipo al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 1988 es como sigue:

En miles de sucres

	Saldo 31/12/87	Adiciones - transferencias: Costo	Adiciones - transferencias: Revalorización	Ventas retiros	Saldo 31/12/88	Porcentaje depreciación
Costo:						
Terrenos y mejoras	8.291	-	-	-	8.291	-
Edificios	13.796	3.862	-	-	17.658	5%
Maquinarias y equipos	27.938	4.743	-	-	32.681	10%
Vehículos	18.701	-	-	2.832	15.869	20%
Muebles y enseres	19.973	8.281	-	-	28.254	10%
Construcciones en curso	10.561	4.089	-	-	14.650	-
Pasan	99.260	20.975	-	2.832	117.403	

UCAR, POLIMEROS Y QUIMICOS C. A.

Notas a los Estados Financieros

	En miles de sucres					
	Saldo 31/12/87	Adiciones - transferencias Costo	Revalorización	Ventas retiros	Saldo 31/12/88	Porcentaje depreciación
Vienen	99.260	20.975	-	2.832	117.403	
Revalorización:						
Maquinarias y equipos	14.126	-	47.912	-	62.038	10%
Vehículos	7.848	-	23.286	1.445	29.689	20%
Muebles y enseres	7.472	-	35.238	-	42.710	10%
	29.446	-	106.436	1.445	134.437	
Total costo y revalorización	128.706	20.975	106.436	4.277	251.840	

El movimiento de la depreciación acumulada por el año que terminó el 31 de diciembre de 1988 es como sigue:

	En miles de sucres				
	Saldo 31/12/87	Depreciación gasto	Ajuste por revalorización	Ventas retiros	Saldo 31/12/88
Depreciación acumulada:					
Costo	5.951	9.407	-	472	14.886
Revalorización	2.646	3.390	20.412	241	26.207
	8.597	12.797	20.412	713	41.093

Los montos de revalorización han sido determinados de conformidad con las disposiciones legales vigentes en base al porcentaje de devaluación del sucre según cotizaciones del U.S. dólar en el mercado de intervención del Banco Central del Ecuador, el que para 1988 representó un porcentaje de revalorización anual del 104,56%.

Los terrenos, mejoras y edificios no han sido revalorizados debido a que no se dispone de avalúos comerciales municipales actualizados, base para su revalorización.

El monto de revalorización neto del correspondiente ajuste a la depreciación acumulada se registra en la cuenta de patrimonio superávit por revalorización de activos, el que puede capitalizarse después de amortizar pérdidas de años anteriores o del propio ejercicio, si hubieren.

El gasto por depreciación en el año que terminó el 31 de diciembre de 1988 fue S/.12.796.687 el que incluye S/.3.389.807 correspondientes a las revalorizaciones efectuadas.

(Continúa)

(5) Documentos por Pagar a Bancos

El saldo de documentos por pagar a bancos corresponde a préstamos a corto plazo para financiar capital de trabajo principalmente y devengan entre el 43% y 48% de interés anual.

(6) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 1988 es el siguiente:

Intereses acumulados por pagar	S/. 8.194.466
Participación de los trabajadores en las utilidades	55.803.028
Aporte patronal	1.090.592
Fondo de reserva	4.353.879
Décimo tercer, cuarto y quinto sueldos	1.491.262
Provisión para servicios de teléfono, télex electricidad y otros	10.206.050
Otros	95.982
	S/. 81.235.259

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta.

(7) Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta por el año que terminó el 31 de diciembre de 1988 ascendió a S/.75.746.658 el que ha sido calculado aplicando la tasa de impuesto a la renta para utilidades no distribuidas de compañías de capital del 20%, más los impuestos adicionales del 15% y 8% sobre el impuesto a la renta (una tasa efectiva del 23,95%).

El siguiente es un detalle del movimiento del impuesto a la renta por pagar en el año que terminó el 31 de diciembre de 1988:

Saldo al 31 de diciembre de 1987	S/. 15.204.715
Ajuste por diferencia	(429.109)
Pagos	(2.944.650)
Saldo pendiente de pago por impuesto a la renta de 1987	11.830.956
Gasto impuesto a la renta año 1988	75.746.658
Pagos - dividendos anticipados	(11.887.431)
Saldo pendiente de pago por impuesto a la renta de 1988	63.859.227
	S/. 75.690.183

(Continúa)

Las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 1987 y 1988 están abiertas a revisión de las autoridades fiscales.

(8) Capital en Trámite

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía en sesión del 3 de junio de 1988 resolvió aumentar el capital social de la Compañía en la suma de S/.75.119.670 mediante la apropiación del superávit por revalorización de activos (S/.26.800.182), reserva legal (S/.6.309.509) y utilidades no distribuidas (S/.42.009.979). Al 31 de diciembre de 1988, dicho aumento de capital se encontraba pendiente de protocolización.

(9) Restricciones a la Distribución de Utilidades

La Ley de Compañías del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Al 31 de diciembre de 1988 está pendiente la apropiación del 10% de la utilidad neta obtenida en el año 1988, debido a que tal apropiación debe ser aprobada por la Junta de Accionistas. El monto mínimo requerido para apropiación es S/.31.621.716.

De acuerdo a las disposiciones de la Ley de Inversión Extranjera, el monto de utilidades que la Compañía puede remitir a los accionistas del exterior está limitado al 30% anual de la correspondiente inversión extranjera.

Los dividendos a accionistas están sujetos a retención de impuesto a la renta a la tasa del 49,20% para accionistas extranjeros y 24,60% para accionistas nacionales. El impuesto a la renta pagado por la Compañía constituye crédito fiscal para los accionistas.

(10) Compromisos

La Compañía arrienda el local donde funcionan sus oficinas administrativas bajo un contrato que termina en marzo de 1991. El gasto por concepto de arrendamiento en el año que terminó el 31 de diciembre de 1988 ascendió a S/.2.520.000.

Un resumen de los pagos mínimos de arrendamientos bajo el contrato antes indicado es el siguiente:

1989	S/. 2.520.000
1990	2.520.000
1991	630.000

(11) Transacciones con Partes Relacionadas

La Compañía compra parte de la materia prima y suministros que utiliza y productos terminados que comercializa a compañías subsidiarias de Union Carbide Corporation (UCC). Un resumen de las transacciones importantes realizadas con partes relacionadas en el año que terminó el 31 de diciembre de 1988 es el siguiente:

UCAR, POLIMEROS Y QUIMICOS C. A.

Notas a los Estados Financieros

Compra de materias primas y suministros	S/. 174.417.945
Compra de productos terminados	420.718.888
Comisiones ganadas por ventas directas de compañías relacionadas	35.171.674

Los saldos con compañías afiliadas por cobrar y por pagar que se muestran en el balance de situación, se originan en las transacciones antes indicadas. Los saldos a cobrar y pagar a compañías afiliadas no están sujetos a intereses.