KPMG Peat Marwick

Contadores Públicos Autorizados

Apartado Postal 3818
Guayaquil, Ecuador

Teléfonos: *290698*
290697
290699

Telefax (593) - 4 - 288774
(593) - 4 - 563764
Telex: 43565 KPMGPM ED
Cable: VERITATEM

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de UCAR, Polímeros y Químicos C. A. al 31 de diciembre de 1994 y 1993, de los estados conexos de resultados, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de UCAR, Polímeros y Químicos C. A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica en la nota 1(a), la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de UCAR, Polímeros y Químicos C. A. al 31 de diciembre de 1994 y 1993, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

KPMG Peat Marwick

SC-RNAE 069

28 de Abril de 1995

Ing. Agustín Lima, Gerente
Registro Nº 06268

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

Balances Generales

31 de diciembre de 1994 y 1993

Activos		1994	1993
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos (incluye US$18,170 en 1994 y US$3,889 en 1993)	S/.	148.634.004	106.749.322
Documentos y cuentas por cobrar:			
Clientes, neto de estimación para documentos y cuentas por cobrar dudosas de S/.28.917.585 en 1994 y 1993 (incluye US$58,803 en en 1994) (nota 3)		1.353.079.386	827.270.061
Compañías afiliadas (US$33,550 en 1994 y US$21.775 en 1993) (nota 4)		76.964.457	44.443.040
Funcionarios y empleados		36.937.123	22.274.693
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 5)		126.146.621	76.363.475
Otras		39.171.394	39.137.209
Total documentos y cuentas por cobrar		1.632.298.981	1.009.488.478
Inventarios:			
Productos terminados		324.920.020	375.376.732
Materias primas y suministros		1.196.742.657	605.445.792
En tránsito		532.448.352	110.770.168
Total inventarios		2.054.111.029	1.091.592.692
Gastos pagados por anticipado		825.954	-
Total activos circulantes		3.835.869.968	2.207.830.492
Inversiones en acciones (nota 6)		374.956.231	406.541.141
Propiedad, planta y equipos (nota 7)		2.261.287.505	1.940.981.395
Menos depreciación acumulada		(1.167.414.718)	846.631.520
Propiedad, planta y equipos, neto		1.093.872.787	1.094.349.875
Otros activos y cargos diferidos		9.816.954	21.305.190
	S/.	5.314.515.940	3.730.026.698

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		1994	1993
Pasivos circulantes:			
Documentos por pagar a bancos (nota 8)	S/.	710.000.000	570.000.000
Cuentas por pagar:			
Proveedores (incluye US$125,096 en 1994 y US$83.129 en 1993)		293.180.492	210.860.949
Casa matriz y compañías afiliadas (incluye US$1,106,349 en 1994 y US$595.685 en 1993) (nota 4)		2.562.744.901	1.215.792.942
Otros		44.364.668	47.579.250
Total cuentas por pagar		2.900.290.061	1.474.233.141
Gastos acumulados por pagar (nota 9)		125.478.374	118.092.469
Total pasivos circulantes		3.735.768.435	2.162.325.610
Reservas para pensiones de jubilación (nota 10)		58.473.964	52.197.964
Total pasivos		3.794.242.399	2.214.523.574
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 62.057.427 acciones ordinarias y nominativas de S/.10 cada una		620.574.270	620.574.270
Reserva legal (nota 11)		25.910.032	25.910.032
Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2)		2.614.127.312	2.013.864.148
Reexpresión monetaria (nota 2)		(738.528.882)	(572.289.464)
Déficit acumulado (nota 5)		(1.001.809.191)	(572.555.862)
Patrimonio de los accionistas, neto		1.520.273.541	1.515.503.124
Compromisos y contingencias (notas 13 y 14)			
	S/.	5.314.515.940	3.730.026.698

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

UCAR, POLIMEROS Y QUIMICOS C. A.

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 1994 y 1993

		1994	1993
Ventas netas (nota 4)	S/.	5.276.273.638	6.256.474.069
Comisiones ganadas (nota 4)		623.417.546	288.212.885
		5.899.691.184	6.544.686.954
Costo de las ventas (nota 4)		3.142.175.100	4.826.797.818
Gastos de distribución		738.326.922	368.738.567
		3.880.502.022	5.195.536.385
Utilidad bruta		2.019.189.162	1.349.150.569
Gastos de operación:			
Gastos de ventas		862.979.243	669.018.043
Gastos de administración		878.652.847	763.974.177
Depreciaciones		215.525.373	209.192.969
Total gastos de operación		1.957.157.463	1.642.185.189
Utilidad (pérdida) en operación		62.031.699	(293.034.620)
Otros egresos (ingresos):			
Intereses ganados		(18.727.538)	(45.225.711)
Intereses y comisiones pagados		242.812.147	272.274.000
Pérdida en cambio		133.129.224	131.989.224
Otros, neto		146.450	(22.198.858)
Total otros egresos		357.360.283	336.838.655
Pérdida neta (nota 5)	S/.	295.328.584	629.873.275

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

UCAR, POLIMEROS Y QUIMICOS C. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre de 1994 y 1993

		Capital acciones	Reserva Legal (nota 11)	Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2)	Reexpresión monetaria (nota 2)	Utilidades disponibles (déficit acumulado) (nota 5)	Patrimonio de de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre de 1992	S/.	620.574.270	-	1.370.686.817	(266.656.807)	62.908.122	1.787.512.402
Pérdida neta		-	-	-	-	(629.873.275)	(629.873.275)
Apropiación para reserva legal		-	25.910.032	-	-	(25.910.032)	-
Ajuste a la reexpresión monetaria de terrenos, mejoras y edificios		-	-	-	16.690.323	-	16.690.323
Reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio		-	-	643.177.331	(322.322.980)	20.319.323	341.173.674
Saldos al 31 de diciembre de 1993		620.574.270	25.910.032	2.013.864.148	(572.289.464)	(572.555.862)	1.515.503.124
Pérdida neta		-	-	-	-	(295.328.584)	(295.328.584)
Ajuste a la reexpresión monetaria de1993		-	-	-	(6.844.853)	-	(6.844.853)
Reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio (nota 2)		-	-	600.263.164	(159.394.565)	(133.924.745)	306.943.854
Saldos al 31 de diciembre de 1994	S/.	620.574.270	25.910.032	2.614.127.312	(738.528.882)	(1.001.809.191)	1.520.273.541

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

UCAR, POLIMEROS Y QUIMICOS C. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre de 1994 y 1993

		1994	1993
Flujos de efectivo por las actividades de operación (nota 12):			
Efectivo recibido de clientes	S/.	5.341.360.442	7.313.929.234
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		(5.124.333.318)	(6.974.706.628)
Intereses y comisiones pagados		(217.817.086)	(289.572.529)
Intereses ganados		18.727.538	45.225.711
Impuesto a la renta pagado		(64.160.398)	(55.427.795)
Efectivo misceláneo recibido		14.231.802	60.052.135
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación		(31.991.020)	99.500.128
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Producto de la disposición de inversiones temporales		-	5.280.422
Nuevos depósitos en garantía		2.914.550	-
Producto de la venta de propiedad, planta y equipos		-	25.841.553
Adiciones a propiedad, planta y equipos		63.209.748	(195.767.337)
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión		(66.124.298)	(164.645.362)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:			
Aumento (disminución) neta en préstamos bancarios		140.000.000	(20.000.000)
Efectivo provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento		140.000.000	(20.000.000)
Aumento (disminución) neta del efectivo		41.884.682	(85.145.234)
Efectivo al comienzo del año		106.749.322	191.894.556
Efectivo al final del año	S/.	148.634.004	106.749.322

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

UCAR, POLIMEROS Y QUIMICOS C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 1994 y 1993

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

UCAR, Polímeros y Químicos C. A., una subsidiaria de Union Carbide Chemical & Plastics Company Inc., de Estados Unidos de América, fue constituida en la República del Ecuador en febrero de 1987 y sus operaciones consisten principalmente en la fabricación y comercialización de latex, así como la comercialización de solventes, plásticos y otros productos químicos. 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 las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, entidad encargada de su control y vigilancia. Las principales diferencias entre estas normas y los principios de contabilidad generalmente aceptados se describen a continuación:

. Las normas de corrección monetaria contenidas en el reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno así como las instrucciones que al respecto ha emitido la Superintendencia de Compañías, requieren únicamente la reexpresión de las cuentas no monetarias del balance general y que el efecto neto de la reexpresión se presente en el patrimonio de los accionistas. Las normas de corrección monetaria de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la reexpresión de todos los estados financieros y que la utilidad o pérdida por exposición a la inflación se lleve a los resultados del período en el cual cambia el nivel general de precios.

. Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias se llevan al costo más corrección monetaria. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la consolidación de estados financieros cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto y el registro por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario con derecho a voto.

. Los contratos de arrendamiento financiero son contabilizados como arrendamientos operativos. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que tales contratos sean contabilizados como la adquisición de un activo y la contratación de una obligación.

(b) Estimación para Documentos y Cuentas por Cobrar de Cobro Dudoso

La Compañía 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.

(Continúa)

(c) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo corregido monetariamente, el que no excede el valor de mercado. El costo se determina por el método del costo promedio, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo de la factura más los gastos de importación incurridos.

La corrección monetaria se registra y determina al cierre de cada año como sigue:

- Productos terminados comprados, materias primas y suministros, al costo de adquisición del mes de diciembre corregido monetariamente en función de la variación porcentual del índice general nacional de precios al consumidor, si no se hubiesen efectuado compras en dicho mes.

- Productos terminados de fabricación local, en 1994 al precio de venta del mes de diciembre menos el margen de utilidad bruta anual; en 1993, al último costo de producción.

- Inventarios en tránsito, en base a la variación porcentual del índice general nacional de precios al consumidor.

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

(d) Inversiones en Acciones

De conformidad con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías, las inversiones en acciones inclusive aquellas con una participación del 20% o más del capital accionario con derecho a voto, están registradas al menor entre el costo corregido monetariamente y el valor patrimonial proporcional.

(e) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos están registrados al costo de adquisición corregido monetariamente en base a la variación porcentual anual del índice general nacional de precios al consumidor y/o índice de devaluación anual. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil estimada se cargan como gasto a medida que se efectúan.

La propiedad, planta y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

	1994	1993
Edificios	5%	5%
Maquinarias	10%	10%
Muebles, enseres y equipos	10% y 20%	10 y 20%
Vehículos	20%	20%

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, la depreciación sobre el monto de reexpresión anual se lleva a resultados a partir del año siguiente.

(f) Otros Activos y Cargos Diferidos

El saldo de otros activos y cargos diferidos en 1993 corresponde principalmente al impuesto especial a los activos de las empresas creado mediante Ley Nº 17 publicada en el Registro Oficial Nº 75 del 27 de noviembre de 1992. De conformidad con las facultades establecidas en dicha Ley, la Compañía difiere tal impuesto para amortizarlo por el método de línea recta a razón del 25% anual.

(g) Reserva para Pensiones de Jubilación

De acuerdo a las leyes laborales ecuatorianas, todos los empleados que hayan completado un mínimo de 25 años de servicio en la misma institución tienen derecho a jubilación por parte del empleador. La Compañía establece reservas para este beneficio en base a un estudio realizado por una firma de actuarios consultores.

No es política de la Compañía establecer reservas para cubrir las bonificaciones por desahucio establecidas en el artículo 185 del código de trabajo, debido a que en base a la rotación del personal considera que el monto a pagar en cualquier año no sería importante.

(h) Unidad Monetaria y 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, pasivos y transacciones en moneda extranjera se expresan en sucres a la tasa del mercado libre de cambios. La utilidad o pérdida resultante de ajuste contable de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera a tasas de cambio vigentes se reconocen como un ingreso o gasto en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 las tasas vigentes en el mercado libre de cambios fueron S/.2.294 y S/.2.041 por US$1, respectivamente.

(Continúa)

(i) Estado de Flujos de Efectivo

De acuerdo a disposiciones de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, es opción de las compañías sujetas a su control la presentación del estado de flujos de efectivo o del estado de cambios en la posición financiera. En 1993 la Compañía adoptó la norma de contabilidad financiera Estado de Flujos de Efectivo.

(2) Corrección Monetaria

Mediante Resolución No.94-1-3-3-0005 del 29 de Marzo de 1994 la Superintendencia de Compañías instruyó a las compañías sujetas a su control sobre la aplicación obligatoria del sistema de corrección monetaria con sujeción a las disposiciones contenidas en los respectivos reglamentos a la Ley de Régimen Tributario Interno.

De acuerdo a las disposiciones antes referidas, al cierre de cada ejercicio anual, se reexpresan los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas; el monto neto del ajuste se refleja en una cuenta denominada reexpresión monetaria la que no esta sujeta a reexpresión. La reexpresión se determina en función de la variación porcentual que registre el índice general nacional de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, excepto para los inventarios comprados que se ajustan al costo de la última compra (corregido por el índice mensual proporcional si la última compra es anterior al mes de diciembre); los inventarios de fabricación local que a opción de la Compañía se ajustan en base al precio de venta menos el margen de utilidad bruta, las inversiones en acciones que se ajustan al menor del costo corregido monetariamente o el valor patrimonial proporcional; y, la planta y equipos importados o de fabricación extranjera que se reexpresan en base del porcentaje de devaluación del sucre.

Debido a la emisión tardía del Decreto Nº 1454 de febrero de 1994, que establecía para 1993 el ajuste de las propiedades y equipos importados o de fabricación extranjera en base del porcentaje de devaluación del sucre, en lugar del índice de inflación anual como se requería en reglamentos anteriores y en el aplicable para 1995, la Compañía decidió no corregir la reexpresión monetaria de estos activos de 1993.

De acuerdo a las disposiciones antes mencionadas, la Compañía reexpresó los activos no monetarios y el patrimonio de los accionistas. El efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1994 y 1993 se resume a continuación:

		1994	1993
Reexpresión de:			
Inventarios	S/.	184.893.008	60.674.251
Inversiones en acciones		(29.787.690)	99.085.142
Propiedad, planta y equipos		151.838.536	181.414.281
Cuentas del patrimonio:			
Capital acciones y reservas		(600.263.164)	(643.177.331)
Utilidades disponibles (déficit)		133.924.745	(20.319.323)
Cargo a reexpresión monetaria	S/.	(159.394.565)	(322.322.980)

(Continúa)

De acuerdo a las disposiciones societarias y tributarias vigentes, la reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización previa decisión de la Junta General de Accionistas. El saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria puede ser compensado con el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio, con utilidades del ejercicio, acumuladas o reservas de libre disposición. La compensación del saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria con utilidades o reservas de libre disposición da derecho a un crédito tributario equivalente al 20% del valor compensado, que se deduce en la declaración del Impuesto a la renta del año en que se realiza la compensación.

El sistema de corrección monetaria antes descrito no contempla la reexpresión de los estados de resultados y de flujos de efectivo, los que se presentan a sucres históricos, excepto por la depreciación y amortización de los activos no monetarios sujetos a reexpresión y el efecto que sobre el costo de las ventas tiene la reexpresión del inventario.

Los cambios en el nivel de precios pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y en el resultado neto del año. El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y la variación porcentual anual al 31 de diciembre de los últimos cinco años son como sigue:

Año terminado el 31 de diciembre	Indice	Porcentaje de variación anual
1990	3.057,3	49.52
1991	4.554,9	48.98
1992	7.296,9	60.20
1993	9.556,2	30.97
1994	11.984,0	25.40

(3) Estimación para Documentos y Cuentas por Cobrar de Cobro Dudoso

El movimiento de la estimación para documentos y cuentas por cobrar de cobro dudoso por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1994 y 1993 es como sigue:

		1994	1993
Saldos al inicio del año	S/.	28.917.585	32.399.866
Ajuste a la estimación		-	(3.482.281)
Saldos al final del año	S/.	28.917.585	28.917.585

(4) Transacciones con Casa Matriz y Compañías Afiliadas

Un resumen de las transacciones realizadas con la casa matriz y compañías afiliadas en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1994 y 1993, es el siguiente:

		1994	1993
Compras de materias primas y suministros	S/.	2.112.949.464	821.729.721
Compras de productos terminados		278.496.470	1.626.230.872
Ventas de productos terminados		79.910.664	162.166.568
Comisiones ganadas		623.417.546	288.212.885

La Compañía compra parte de la materia prima y suministros que utiliza y productos terminados que comercializa a compañías afiliadas a Union Carbide Chemical & Plastics Company Inc. (casa matriz); y, hasta abril de 1993 adquirió productos terminados fabricados por su subsidiaria UCARCOATINGS RESINAS C. A.. La Compañía también vende productos terminados a compañías afiliadas a su casa matriz en el exterior y presta servicios de representación de ventas y cobranza a dichas compañías por lo que recibe una comisión que se determina en base al volumen y tipo de productos colocados.

Los saldos con casa matriz y compañías afiliadas por cobrar y por pagar que se muestran en los balances generales que se acompañan, se originan en las transacciones antes indicadas y no devengan intereses.

(5) Impuesto a la Renta Pagado en Exceso

En 1994 y 1993 la Compañía declaró pérdidas para fines tributarios por S/.295.328.584 y S/.629.873.275, respectivamente. De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno dichas pérdidas reexpresadas pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre de 1994 las pérdidas acumuladas corregidas monetariamente y trasladables a períodos futuros ascienden a aproximadamente S/.1.604.000.000.

El siguiente es un detalle del movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1994 y 1993:

		1994	1993
Saldos al inicio del año	S/.	76.363.475	70.634.264
Nota de crédito fiscal		(14.377.252)	(49.698.584)
Anticipos de impuesto a a la renta del ejercicio		24.204.410	-
Impuesto a la renta retenido en la fuente		39.955.988	55.427.795
Saldos al final del año	S/.	126.146.621	76.363.475

De acuerdo con disposiciones tributarias en vigencia, las retenciones de impuesto y anticipo de impuesto a la renta en exceso del impuesto a la renta causado, son recuperables previa la presentación del correspondiente reclamo, exceptuándose en 1994 el anticipo mínimo de impuesto a la renta, el que no está sujeto a devolución pero puede ser utilizado como crédito tributario para el pago de impuesto a la renta causado en ejercicios fiscales posteriores. Al 31 de diciembre de 1994 el monto del anticipo mínimo asciende a S/.24.204.410.

(Continúa)

La declaración de impuesto a la renta presentada por la Compañía por el ejercicio 1994 esta abierta a revisión de las autoridades fiscales.

(6) Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 un detalle de las inversiones en acciones es como sigue:

		1994	1993
UCARCOATINGS RESINAS C. A.:			
65.481 acciones de valor nominal de S/.1.000 cada una (99,99% de participación)	S/.	374.265.376	405.850.286
ELECTROQUIL S. A.:			
690 acciones de valor nominal de S/.1.000 cada una, participación minoritaria		690.855	690.855
	S/.	374.956.231	406.541.141

Un resumen de la información financiera de UCARCOATINGS RESINAS C. A. no auditada al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es el siguiente:

		1994	1993
Activos corrientes	S/.	567.802.969	187.844.866
Pasivos corrientes		(333.748.234)	(533.290.008)
Capital de trabajo		234.054.735	(345.445.142)
Inversión en acciones		5.178.057	722.296
Propiedad, planta y equipos		135.070.014	877.894.300
Patrimonio de los accionistas	S/.	374.302.806	533.171.454
El patrimonio de los accionistas consiste de:			
Capital acciones	S/.	65.485.000	65.485.000
Reserva legal		145.105	145.105
Reserva por revalorización del patrimonio		1.024.306.607	731.645.213
Reexpresión monetaria		214.754.794	107.307.050
Déficit acumulado		(930.388.700)	(371.410.914)
	S/.	374.302.806	533.171.454
Ventas	S/.	-	1.341.391.524
Pérdida neta	S/.	(467.662.157)	(281.025.912)

(Continúa)

En abril de 1993, UCARCOATINGS RESINAS C. A., optó por suspender sus actividades productivas. En agosto de 1994, una parte importante de sus propiedades y equipos fue vendida a terceros. A la fecha de este informe UCAR COATING RESINAS C. A. no ha determinado la dirección de sus actividades futuras.

(7) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1994 y 1993 es como sigue:

	1994 - En miles				
		Adiciones - transferencias			
	Saldos 31/12/93	Costo	Reexpresión monetaria	Ventas retiros	Saldos 31/12/94
Costo:					
Terrenos y mejoras S/.	8.461	1.216	-	-	9.677
Edificios	20.980	18.659	-	-	39.639
Maquinarias	173672	58.201	-	-	231.873
Vehículos	4.627	2.118	-	(3.333)	3.412
Muebles y enseres y equipos	425.942	52.907	-	-	478.849
Construcciones en curso	87.385	(69.891)	-	-	17.494
	721.067	63.210	-	(3.333)	780.944
Reexpresión:					
Terrenos y mejoras	9.886	-	4.793	-	14.679
Edificios	21.705	243	14.035	-	35.983
Maquinarias	598.236	49.934	139.613	-	787.783
Vehículos	34.864	-	280	(24.964)	10.180
Muebles y enseres y equipos	473.979	10.017	122.346	-	606.342
Construcciones en curso	81.244	(60.194)	4.327	-	25.377
	1.219.914	-	285.394	(24.964)	1.480.344
Total costo y reexpresión S/.	1.940.981	63.210	285.394	(28.297)	2.261.288

(Continúa)

	1993 - En miles					
		Adiciones - transferencias				
	Saldos 31/12/92	Costo	Reexpresión monetaria	Ventas retiros	Ajuste	Saldos 31/12/93
Costo:						
Terrenos y mejoras	S/. 8.461	-	-	-	-	8.461
Edificios	17.658	3.322	-	-	-	20.980
Maquinarias	82.311	94.166	-	(2.805)	-	173.672
Vehículos	8.939	-	-	(4.312)	-	4.627
Muebles y enseres y equipos	71.549	354.393	-	-	-	425.942
Construcciones en curso	343.499	(256.114)	-	-	-	87.385
	532.417	195.767	-	(7.117)	-	721.067
Reexpresión:						
Terrenos y mejoras	-	-	4.479	-	5.407	9.886
Edificios	-	-	10.421	-	11.284	21.705
Maquinarias	467.602	-	168.545	(37.911)	-	598.236
Vehículos	43.945	-	-	(9.081)	-	34.864
Muebles y enseres y equipos	357.742	-	116.237	-	-	473.979
Construcciones en curso	50.285	-	30.959	-	-	81.244
	919.574	-	330.641	(46.992)	16.691	1.219.914
Total costo y reexpresión	S/. 1.451.991	195.767	330.641	(54.109)	16.691	1.940.981

El movimiento de la depreciación acumulada por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1994 y 1993 es como sigue:

	1994 - En miles				
	Saldos 31/12/93	Depreciación gasto	Reexpresión monetaria	Ventas retiros	Saldos 31/12/94
Depreciación acumulada:					
Costo	S/. 108.218	117.723	-	(3.333)	222.608
Reexpresión	738.413	97.803	133.555	(24.964)	944.807
	S/. 846.631	215.526	133.555	(28.297)	1.167.415

(Continúa)

		1993 - En miles				
		Saldos 31/12/92	Depreciación gasto	Reexpresión monetaria	Ventas retiros	Saldos 31/12/93
Depreciación acumulada:						
Costo	S/.	59.614	53.144	-	(4.540)	108.218
Reexpresión		465.228	156.049	149.227	(32.091)	738.413
	S/.	524.842	209.193	149.227	(36.631)	846.631

(8) 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 devenga entre el 23% y 45% (30% y 57% en 1993) de interés anual.

(9) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 1994 y 1993 es el siguiente:

		1994	1993
Intereses acumulados por pagar	S/.	44.259.337	19.264.276
Aporte patronal		8.225.793	9.091.659
Fondos de reserva		33.652.913	35.838.504
Décimo tercer, cuarto y quinto sueldos		6.837.579	7.360.417
Vacaciones		6.946.304	6.946.304
Provisión para servicios de teléfono, telex, electricidad y otros		21.743.333	9.210.155
Otros		3.813.115	30.381.154
	S/.	125.478.374	118.092.469

(1 0) Reserva para Pensiones de Jubilación

El siguiente es un detalle del movimiento habido en la reserva para pensiones de jubilación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1994 y 1993:

Saldos al 31 de diciembre de 1992	S/.	34.676.431
Provisión cargada a gastos		17.521.533
Saldos al 31 de diciembre de 1993		52.197.964
Provisión cargada a gastos		6.276.000
Saldos al 31 de diciembre de 1994	S/.	58.473.964

(Continúa)

Según se indica en la nota 1(g), de acuerdo con las leyes laborales vigentes todos aquellos empleados que completaren al menos 25 años de servicio en la misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio basada en un estudio efectuado por una firma de actuarios consultores. De acuerdo a dicho estudio, el que cubre a todos los empleados de la Compañía, el valor actual de la reserva matemática (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) determinado sobre la base del 50% del salario mínimo vital general, asciende a S/.52.197.964 al 31 de diciembre de 1993. El saldo de la reserva para pensiones de jubilación al 31 de diciembre de 1994 ha sido determinado en base a estimaciones de la gerencia considerando el estudio actuarial de 1993.

La Compañía no mantiene empleados jubilados o empleados activos con derechos adquiridos de jubilación.

(11) Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal 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.

(12) Conciliación de la Pérdida Neta al Efectivo Neto (Utilizado) Provisto por las Actividades de Operación

La conciliación de la pérdida neta al efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1994 y 1993, es como sigue:

Pérdida neta	S/.	295.328.582	629.873.275
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:			
Depreciaciones y amortizaciones		231.725.376	214.593.977
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos		-	(8.363.026)
Ajuste a la estimación para documentos y cuentas dudosas		-	(3.482.281)
(Aumento) disminución en documentos y cuentas por cobrar		(622.810.503)	776.966.461
(Aumento) disminución en inventarios		(778.605.436)	970.785.924
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado y cargos diferidos y otros activos		(825.954)	2.699.429
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		1.420.192.174	(1.224.275.620)
Pasan	S/.	249.675.657	728.924.864

Vienen	S/.	249.675.657	728.924.864
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar		7.385.905	(17.072.994)
Aumento en reserva para pensiones de jubilación		6.276.000	17.521.533
Total de ajustes		263.337.562	729.373.403
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	S/.	(31.991.020)	99.500.128

(13) Compromisos

En 1993 la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento del local donde funcionan sus oficinas administrativas que vence en marzo de 1998 y contratos de arrendamiento financiero sobre vehículos, los cuales son registrados como arrendamientos operativos. En 1994 y 1993 el gasto de arrendamiento de los vehículos y oficinas administrativas asciende a aproximadamente S/.132.140.871 y S/.69.000.000, en su orden. Un resumen de los pagos mínimos a realizar bajo los contratos antes indicados es el siguiente:

1995	S/.	170.333.896
1996		122.960.344
1997		62.454.600
1998		62.454.600

En octubre de 1994 la Compañía suscribió un contrato de promesa de compra-venta con EVEREADY ECUADOR C. A., por el cual EVEREADY ECUADOR C. A. se compromete a dar en venta a la Compañía un solar de su propiedad ubicado en el kilómetro 9 1/2 de la carretera Guayaquil - Daule en S/.71.000.000 pagadero de la siguiente forma:

- 15% a la firma del contrato de promesa de compra - venta;
- 35% a la firma de las escrituras definitivas; y,
- 50% a la inscripción de dichas escrituras en el registro de la propiedad.

(14) Contingencias

En marzo de 1995 la compañía fue notificada de los resultados de las revisiones fiscales efectuadas a los ejercicios impositivos de 1991 a 1993, en las cuales se establecen diferencias de impuesto por aproximadamente S/.106.000.000 sin considerar intereses y multas. La Compañía impugnará tales diferencias de impuestos por considerar que no tienen base legal y constituyen errores de interpretación de los funcionarios encargados de la revisión.

(Continúa)

Los estados financieros que se acompañan no incluyen provisión alguna para el pasivo, que pudiera resultar, de la resolución final de estas contingencias.

(15) Diferencias entre Libros y Estados Financieros que se Acompañan

Al 31 de diciembre de 1994 los saldos según los estados financieros que se acompañan difieren de los saldos según libros de la Compañía como sigue:

		Aumento (disminución)
Activos:		
Inversiones en acciones	S/.	(131.018.230)
Patrimonio:		
Reexpresión monetaria	S/.	131.018.230

Las diferencias se originan por recálculos del valor en libros de las inversiones en acciones, que la Compañía registra el año siguiente.

(16) Reclasificaciones

Ciertas reclasificaciones fueron incluidas en las cifras de 1933 previamente informadas para conformar con la presentación de 1994.