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 1995 y 1994 y 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 la Compañía. 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 1995 y 1994, 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

12 de abril de 1996

Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro Nº 14571

Firma Miembro de
Klynveld Peat Marwick Goerdeler

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

Balances Generales

31 de diciembre de 1995 y 1994

(En miles, excepto por la información sobre el capital acciones)

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		1995	1994
Pasivos circulantes:			
Documentos por pagar a bancos (nota 8)	S/.	370.000	710.000
Cuenta por pagar:			
Proveedores (incluye US$36 en 1995 y US$125 en 1994)		151.721	293.180
Casa matriz y compañías relacionadas (incluye US$1.585 en 1995 y US$1.106 en 1994) (nota 4)		4.690.729	2.562.745
Otras		176.863	44.365
Total cuentas por pagar		5.389.313	3.610.290
Gastos acumulados por pagar (nota 9)		224.223	125.478
Total pasivos circulantes		5.613.536	3.735.768
Reservas para pensiones de jubilación e indemnizaciones laborales (nota 10)		106.737	58.474
Total pasivos		5.720.273	3.794.242
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 62.057.427 acciones ordinarias y nominativas de S/.10 cada una		620.574	620.574
Reserva legal (nota 11)		25.910	25.910
Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2)		3.291.297	2.614.127
Reexpresión monetaria (nota 2)		(813.544)	(738.529)
Déficit acumulado		(1.750.422)	(1.001.809)
Patrimonio de los accionistas, neto		1.373.815	1.520.273
Compromisos y contingencias (notas 13 y 14)			
	S/.	7.094.088	5.314.515

Activos		1995	1994
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos (incluye US$1 en 1995 y US$18 en 1994)	S/.	133.414	148.634
Documentos y cuentas por cobrar:			
Clientes, neto de estimación para documentos y cuentas por cobrar dudosas de S/.30.018 en 1995 y S/.28.918 en 1994 (incluye US$92 en 1995 y US$59 en 1994) (nota 3)		1.994.525	1.353.079
Compañías relacionadas (US$107 en 1995 y US$34 en 1994) (nota 4)		312.202	76.964
Funcionarios y empleados		21.064	36.937
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 5)		194.721	126.147
Otras		217.004	39.171
Total documentos y cuentas por cobrar		2.739.516	1.632.298
Inventarios:			
Productos terminados		464.002	324.920
Materias primas y suministros		2.023.375	1.196.743
En tránsito		65.057	532.448
Total inventarios		2.552.434	2.054.111
Gastos pagados por anticipado		-	826
Total activos circulantes		5.425.364	3.835.869
Inversiones en acciones (nota 6)		385.310	374.956
Propiedad, planta y equipos (nota 7)		2.909.621	2.261.288
Menos depreciación acumulada		1.661.295	1.167.415
Propiedad, planta y equipos, neto		1.248.326	1.093.873
Otros activos y cargos diferidos		35.088	9.817
	S/.	7.094.088	5.314.515

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 1995 y 1994

(En miles)

		1995	1994
Ventas netas (nota 4)	S/.	8.110.269	5.276.273
Comisiones ganadas (nota 4)		747.651	623.417
		8.857.920	5.899.690
Costo de las ventas (nota 4)		5.345.674	3.142.175
Gastos de distribución		921.762	738.326
		6.267.436	3.880.501
Utilidad bruta		2.590.484	2.019.189
Gastos de operación:			
Gastos de ventas		1.141.673	862.979
Gastos de administración		728.448	878.653
Depreciaciones		248.426	215.525
Bonificaciones a trabajadores		107.746	-
Total gastos de operación		2.226.293	1.957.157
		364.191	62.032
Otros egresos (ingresos):			
Intereses ganados		(10.847)	(18.727)
Utilidad en venta de activos fijo		(6.438)	-
Descuentos en compras (nota 4)		(54.848)	-
Intereses y comisiones pagados		214.646	242.812
Pérdida en cambio		733.498	133.129
Otros, egresos neto		20.185	146
Total otros egresos (ingresos), netos		896.196	357.360
Pérdida neta	S/.	532.005	295.328

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 1995 y 1994

(En miles)

		Capital acciones	Reserva Legal (nota 11)	Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2)	Reexpresión monetaria (nota 2)	(Déficit acumulado)	Patrimonio de de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre de 1993	S/.	620.574	25.910	2.013.864	(572.289)	(572.556)	1.515.503
Pérdida neta		-	-	-	-	(295.328)	(295.328)
Ajuste a la reexpresión monetaria de 1993		-	-	-	(6.845)	-	(6.845)
Reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio (nota 2)		-	-	600.263	(159.395)	(133.925)	306.943
Saldos al 31 de diciembre de 1994		620.574	25.910	2.614.127	(738.529)	(1.001.809)	1.520.273
Pérdida neta		-	-	-	-	(532.005)	(532.005)
Ajuste a la reexpresión monetaria de 1994		-	-	-	-	38	38
Reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio (nota 2)		-	-	677.170	(75.015)	(216.646)	385.509
Saldos al 31 de diciembre de 1995	S/.	620.574	25.910	3.291.297	(813.544)	(1.750.422)	1.373.815

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 1995 y 1994

(En miles)

		1995	1994
Flujos de efectivo por las actividades de operación (nota 12):			
Efectivo recibido de clientes	S/.	7.980.136	5.341.360
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(7.130.621)	(5.124.333)
Intereses y comisiones pagados		(243.021)	(217.817)
Intereses ganados		10.847	18.728
Impuesto a la renta pagado		(68.574)	(64.161)
Efectivo misceláneo recibido (pagado)		(17.719)	14.232
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación		531.048	(31.991)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Nuevos depósitos en garantía		-	(2.914)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipos		10.389	-
Adiciones a propiedad, planta y equipos		(216.657)	(63.210)
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión		(206.268)	(66.124)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:			
Aumento (disminución) neta en préstamos bancarios		(340.000)	140.000
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento		(340.000)	140.000
Aumento (disminución) neto del efectivo		(15.220)	41.885
Efectivo al comienzo del año		148.634	106.749
Efectivo al final del año	S/.	133.414	148.634

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

UCAR, POLIMEROS Y QUIMICOS C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 1995 y 1994

(En miles)

(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 menor entre el costo corregido monetariamente y el valor patrimonial proporcional. 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 Dudosas

La Compañía establece, con cargo a resultados, reservas 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 o en base al costo de la última compra 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, al precio de venta del mes de diciembre menos el margen de utilidad bruta anual.

- 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 del índice general nacional de precios al consumidor o en base al porcentaje de devaluación del sucre, de acuerdo a las disposiciones vigentes en cada año.

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 gastos a medida que se efectúan.

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

Edificios	5%
Maquinarias	10%
Muebles, enseres y equipos de oficina	10% y 20%
Vehículos	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) Reserva para Pensiones de Jubilación e Indemnizaciones Laborales

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.

A partir de 1995 la Compañía también establece, una reserva para cubrir las bonificaciones por desahucio establecidas en el artículo 185 del Código de Trabajo.

(g) 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 del ajuste contable de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera a tasas de cambio vigentes se reconocen como ingreso o gasto en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 las tasas de cambio vigentes en el mercado libre de cambios fueron (en unidades de sucres y de US$ dólar) S/.2.926 y S/2.294 por US$1.

(h) Usos de Estimaciones

La gerencia de la Compañía ha realizado estimaciones y supuestos relacionados a la presentación de los activos y pasivos y revelación de pasivos contingentes para preparar estos estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.

(2) Corrección Monetaria

La Superintendencia de Compañías a través de varias resoluciones ha instruido 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.

(Continúa)

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 está 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 o producción 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 del mes de diciembre menos el margen de utilidad bruta; las inversiones en acciones que se ajustan al menor del costo corregido monetariamente y el valor patrimonial proporcional, y la planta y equipos importados o de fabricación extranjera que en 1994 se reexpresaron en base al porcentaje de devaluación del sucre.

El efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1995 y 1994 se resume a continuación:

		1995	1994
Reexpresión de:			
Inventarios	S/.	182.554	184.893
Inversiones		12.782	(29.788)
Propiedad, planta y equipos		190.173	151.838
Cuentas del patrimonio:			
Capital acciones y reservas		(677.170)	(600.263)
Déficit acumulado		216.646	133.925
Cargo a reexpresión monetaria	S/.	(75.015)	(159.395)

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, en la parte que exceda al saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria y el déficit acumulado, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

De conformidad con las normas tributarias emitidas en agosto de 1995, el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria puede ser compensado en primer lugar con el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio (compensación que no dá derecho a crédito tributario), y su remanente con utilidades del ejercicio, acumuladas o reservas de libre disposición. La compensación del remanente 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 realizó 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.

(Continúa)

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
1991	4.554,9	48.98
1992	7.296,9	60.20
1993	9.556,2	30.97
1994	11.984,0	25.40
1995	14.712,6	22.80

(3) Estimación para Documentos y Cuentas por Cobrar Dudosas

El movimiento de la estimación para documentos y cuentas por cobrar dudosas en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1995 y 1994 es como sigue:

		1995	1994
Saldo al inicio del año	S/.	28.918	28.918
Provisión con cargo a gastos		1.100	-
Saldo al final del año	S/.	30.018	28.918

(4) Transacciones con Casa Matriz y Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones realizadas con la casa matriz y compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1995 y 1994, es el siguiente:

		1995	1994
Compras de materias primas y suministros	S/.	4.100.032	2.112.949
Compras de productos terminados		27.609	278.496
Ventas de productos terminados		718.838	79.910
Comisiones ganadas		745.651	623.417

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). La Compañía también vende productos terminados a compañías afiliadas del 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 relacionadas 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.

(Continúa)

(5) Impuesto a la Renta Pagado en Exceso

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 1995 y 1994:

		1995	1994
Saldo al inicio del año	S/.	126.147	76.363
Compensación del anticipo de impuesto a la renta de 1994		(24.205)	-
Nota de crédito fiscal		-	(14.377)
Anticipos de impuesto a la renta del período		34.610	24.205
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		58.169	39.956
Saldo al final del año	S/.	194.721	126.147

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 presentación del correspondiente reclamo, exceptuándose el anticipo mínimo de impuesto, el que no está sujeto a devolución pero puede ser utilizado como crédito tributario para el pago del impuesto a la renta causado en ejercicios fiscales posteriores. Al 31 de diciembre de 1995 el monto del anticipo mínimo asciende a S/.34.610.

La Compañía declaró pérdidas para fines tributarios por S/.542.852 en 1995 (que difiere de la pérdida reportada para propósitos financieros debido a ingresos sujetos al impuesto único) y S/.295.328 en 1994. De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno las pérdidas tributarias corregidas monetariamente pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre de 1995 las pérdidas acumuladas corregidas monetariamente y trasladables a períodos futuros ascienden a aproximadamente S/.2.503.000.

Las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los ejercicios impositivos de 1994 y 1995 están abiertas a revisión de las autoridades fiscales.

(6) Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 un detalle de las inversiones en acciones es como sigue:

		1995	1994
UCAR COATINGS RESINAS C. A.:			
65.481 acciones de valor nominal de S/.1.000 cada una (99.99% de participación)	S/.	384.619	374.265
ELECTROQUIL S. A.:			
690 acciones de valor nominal de S/.1.000 cada una, participación minoritaria		691	691
	S/.	385.310	374.956

Un resumen de la información financiera de UCAR COATINGS RESINAS C. A. no auditada al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

		1995	1994
Activos corrientes	S/.	272.215	567.803
Pasivos corrientes		(79)	(333.748)
Capital de trabajo		272.136	234.055
Inversión en acciones		6.351	5.178
Propiedad, planta y equipos		106.132	135.070
Patrimonio de los accionistas	S/.	384.619	374.303
El patrimonio de los accionistas consiste de:			
Capital acciones	S/.	65.485	65.485
Reserva legal		145	145
Reserva por revalorización del patrimonio		1.253.008	1.024.307
Reexpresión monetaria		222.017	214.755
Déficit acumulado		(1.156.036)	(930.389)
	S/.	384.619	374.303
Ventas	S/.	-	-
Pérdida neta	S/.	(17.506)	(467.662)

En abril de 1993, UCAR COATINGS 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 1995 y 1994 es como sigue:

UCAR, POLIMEROS Y QUIMICOS C. A.

Notas a los Estados Financieros

(En miles)

	1995				
		Adiciones - transferencias			
	Saldo 31/12/94	Costo	Reexpresión monetaria	Ventas retiros	Saldo 31/12/95
Costo:					
Terrenos y mejoras S/.	9.677	-	-	-	9.677
Edificios	39.639	-	-	-	39.639
Maquinarias	231.873	-	-	(78)	231.795
Vehículos	3.412	-	-	(3.274)	138
Muebles y enseres y equipos de oficina	478.849	-	-	-	478.849
Construcciones en curso	17.494	216.657	-	(1.743)	232.408
	780.944	216.657	-	(5.095)	992.506
Reexpresión:					
Terrenos y mejoras	14.679	-	5.407	-	20.086
Edificios	35.983	-	16.788	-	52.771
Maquinarias	787.783	-	228.679	(1.620)	1.014.842
Vehículos	10.180	-	202	(9.091)	1.291
Muebles y enseres y equipos de oficina	606.342	-	186.449	-	792.791
Construcción en curso	25.377	-	9.957	-	35.334
	1.480.344	-	447.482	(10.711)	1.917.115
Total costo y reexpresión S/.	2.261.288	216.657	447.482	(15.806)	2.909.621

	1994				
		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	173.672	58.201	-	-	231.873
Vehículos	4.627	2.118	-	(3.333)	3.412
Muebles y enseres y equipos de oficina	425.942	52.907	-	-	478.849
Construcciones en curso	87.385	(69.891)	-	-	17.494
Pasan S/.	721.067	63.210	-	(3.333)	780.944

		1994				
			Adiciones - transferencias			
		Saldos 31/12/93	Costo	Reexpresión monetaria	Ventas retiros	Saldos 31/12/94
Vienen	S/.	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 de oficina		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

El movimiento de la depreciación acumulada por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1995 y 1994 es como sigue:

		1995				
		Saldos 31/12/94	Depreciación gasto	Reexpresión monetaria	Ventas retiros	Saldos 31/12/95
Depreciación acumulada:						
Costo	S/.	222.608	120.627	-	(1.710)	341.525
Reexpresión		944.807	127.799	257.309	(10.145)	1.319.770
	S/.	1.167.415	248.426	257.309	(11.855)	1.661.295

		1994				
		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

(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 devengan entre el 39% y 69% en 1995 (23% y 45% en 1994) de interés anual.

(Continúa)

(9) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es el siguiente:

		1995	1994
Intereses acumulados por pagar	S/.	15.884	44.259
Beneficios sociales trabajadores:			
Décimo tercer, cuarto y quinto sueldos		6.120	6.838
Vacaciones		6.946	6.946
Aporte patronal		7.202	8.226
Fondos de reserva		29.509	33.653
Bonificaciones a trabajadores		107.746	-
Provisión para servicios de teléfono, telex, electricidad y otros		25.055	21.743
Otros		25.761	3.813
	S/.	224.223	125.478

(1 0) Reserva para Pensiones de Jubilación e Indemnizaciones Laborales

El siguiente es un detalle del movimiento habido en la reserva para pensiones de jubilación e indemnizaciones laborales por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1995 y 1994:

		Jubilación patronal	Indemnizaciones laborales	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1993	S/.	52.198	-	52.198
Provisión		6.276	-	6.276
Saldos al 31 de diciembre de 1994		58.474	-	58.474
Provisión		27.236	21.027	48.263
Saldos al final del año	S/.	85.710	21.027	106.737

Como se indica en la nota 1(f), todos aquellos empleados que completaren al menos 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios elaborados por una firma ecuatoriana de actuarios consultores. De acuerdo al estudio actuarial de 1995, el que cubre a todos los empleados de la Compañía, el siguiente es el valor actual de la reserva matemática para jubilación patronal al 31 de diciembre de 1995:

Valor actual de la reserva matemática:		
Empleados activos con tiempo de servicio de 25 años	S/.	70.519
Empleados activos con tiempo de servicio menor a 25 años		74.885
	S/.	145.404

(Continúa)

El saldo de la reserva para pensiones de jubilación patronal al 31 de diciembre de 1994 fue determinado en base a estimaciones de la administración de la Compañía considerando como base al estudio actuarial de 1993. Al 31 de diciembre de 1994 la Compañía no tenía empleados con derechos adquiridos de jubilación.

Los supuestos utilizados en el estudio actuarial de 1995 fueron 32,17% como tasa de interés de capitalización (12% en 1993), 24,69% como tasa de incremento de salarios (6% en 1993) y 25 años de servicio sin edad mínima como fecha normal de retiro. Debido a que los supuestos utilizados en el estudio actuarial de 1995 resultaron en un incremento de aproximadamente S/.86.930 en el valor actual de la reserva matemática, la administración de la Compañía provisionará la diferencia entre la reserva acumulada y la resultante del estudio en el año subsiguiente.

Los cambios en los supuestos (tasas) antes indicados pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

Según lo establecido en el Código de Trabajo, en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con una indemnización equivalente al 25% de su última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados. Al 31 de diciembre de 1995 el valor nominal de la reserva por desahucio asciende a S/.258.180. La reserva establecida por la Compañía corresponde a aproximadamente el 10% de la reserva nominal.

(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 Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación

La conciliación de la pérdida neta al efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1995 y 1994, es como sigue:

		1995	1994
Pérdida neta	S/.	(532.005)	(295.328)
Ajustes para conciliar la pérdida neta al efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:			
Depreciaciones y amortizaciones		248.426	231.725
Provisión para documentos y cuentas por cobrar dudosas		1.100	-
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos		(6.438)	-
(Aumento) disminución neto en:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1.108.318)	(622.811)
Inventarios		(315.769)	(778.605)
Gastos pagados por anticipado, otros activos y cargos diferidos		(21.979)	(826)
Aumento (disminución) neto en:			
Cuentas por pagar		2.119.023	1.420.192
Gastos acumulados por pagar		98.745	(13.641)
Reserva para pensiones de jubilación		48.263	27.303
Total de ajustes		1.063.053	263.337
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	S/.	531.048	(31.991)

(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 1995 y 1994 el gasto de arrendamiento de los vehículos y oficinas administrativas asciende a aproximadamente S/.219.403 y S/.132.141 en su orden. Un resumen de los pagos mínimos a realizar bajo los contratos antes indicados es el siguiente:

1996	S/. 155.274.240
1997	89.535.600
1998	89.535.600

(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 sin considerar intereses y multas. La Compañía ha impugnado tales diferencias de impuestos por considerar que no tienen base legal y constituyen errores de interpretación de los funcionarios encargados de la revisión. Los estados financieros adjuntos no incluyen provisión alguna para el pasivo adicional, si hubiere alguno, que podría resultar de la resolución final de este asunto.

(Continúa)

(15) Mercado y Concentración de Crédito

La mayoría de los clientes de la Compañía están localizados en la República de Ecuador. En el año que terminó el 31 de diciembre de 1995, cinco clientes principales, con más del 5% de las ventas de la Compañía, representaron en agregado el 48% de las ventas netas de la Compañía; de estos clientes, uno representó el 21% de las ventas netas. Del saldo de cuentas por cobrar comerciales, S/.1.299.889 están a cargo de los cinco clientes principales antes mencionados. La Compañía determina la estimación para cuentas dudosas en base a una evaluación de los clientes. Consecuentemente cambios adversos en la situación financiera de los clientes y en las condiciones generales de la economía podrian afectar la estimación para cuentas incobrables de la Compañía.