Peat Marwick
Auditores & Consultores
Cdla. Kennedy Norte
Av. Miguel Alcívar
Mz. 302, Solares 7 y 8
Guayaquil - Ecuador

Teléfonos: 290697
290698
290699

Telefax: (593) 4-288774

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de 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 1997 y 1996 y de los estados conexos de utilidades, 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 1997 y 1996, 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

Marzo 6 de 1998

Sr. Xavier Pino P., Gerente
Registro Nº 0.10982

Firma Miembro de
Klynveld Peat Marwick Goerdeler

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

Balances Generales

31 de diciembre de 1997 y 1996

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

Activos		1997	1996 reestructurado (nota 1)
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	S/.	265.175	87.992
Cuentas por cobrar:			
Clientes, neto de estimación para cuentas por cobrar dudosas de S/.80.496 en 1997 y S/.55.394 en 1996 (nota 3)		3.608.374	2.509.817
Compañías relacionadas (nota 4)		285.831	460.819
Funcionarios y empleados		38.334	15.922
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 5)		201.261	189.029
Otras		97.110	10.294
Total cuentas por cobrar		4.230.910	3.185.881
Inventarios:			
Productos terminados		555.178	633.027
Materias primas		2.508.314	1.322.702
Repuestos		88.217	114.337
En tránsito		507.743	803.609
		3.659.452	2.873.675
Menos reserva para obsolescencia de inventarios (nota 1-c)		42.908	-
Inventarios, neto		3.616.544	2.873.675
Gastos pagados por anticipado		36.982	14.324
Total activos circulantes		8.149.611	6.161.872
Propiedad, planta y equipos (nota 6)		4.788.257	3.865.035
Menos depreciación acumulada		3.104.192	2.363.317
Propiedad, planta y equipos, neto		1.684.065	1.501.718
Otros activos (nota 1-e)		47.520	38.922
	S/.	9.881.196	7.702.512

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		1997	1996 reestructurado (nota 1)
Pasivos circulantes:			
Sobregiro bancario	S/.	-	38.683
Cuenta por pagar:			
Proveedores		793.392	899.585
Casa matriz y compañías relacionadas (nota 4)		4.365.223	4.198.126
Otras		27.331	43.084
Total cuentas por pagar		5.185.946	5.140.795
Gastos acumulados por pagar (nota 7)		782.350	340.227
Total pasivos circulantes		5.968.296	5.519.705
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones laborales (nota 8)		580.836	190.152
Total pasivos		6.549.132	5.709.857
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 9)		49.433	25.910
Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2)		5.696.545	4.273.186
Reexpresión monetaria (nota 2)		(1.235.936)	(939.448)
Déficit		(1.798.552)	(1.987.567)
Patrimonio de los accionistas, neto		3.332.064	1.992.655
Compromisos y contingencias (nota 12)			
	S/.	9.881.196	7.702.512

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

UCAR, POLIMEROS Y QUIMICOS C. A.

Estados de utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre de 1997 y 1996

(En miles)

		1997	1996 reestructurado (nota 1)
Ventas netas (nota 4)	S/.	14.065.980	9.031.456
Comisiones ganadas (nota 4)		871.071	694.499
		14.937.051	9.725.955
Costo de las ventas (nota 4)		10.401.864	5.506.042
Gastos de distribución		277.374	967.579
		10.679.238	6.473.621
Utilidad bruta		4.257.813	3.252.334
Gastos de operación:			
Gastos de ventas		1.379.912	874.512
Gastos de administración		648.156	679.438
Depreciaciones (nota 6)		351.768	320.040
Bonificaciones a trabajadores		300.272	263.861
Total gastos de operación		2.680.108	2.137.851
		1.577.705	1.114.483
Otros egresos (ingresos):			
Intereses ganados		(16.113)	(57.319)
Pérdida (utilidad) en venta y retiro de propiedad, planta y equipos		(1.197)	10.357
Intereses y comisiones pagados		-	108.384
Pérdida en cambio		436.725	692.987
Otros egresos neto		18.818	25.425
Total otros egresos (ingresos), netos		438.233	779.834
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1.139.472	334.649
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 7)		172.897	39.364
Utilidad antes de impuesto a la renta		966.575	295.285
Impuesto a la renta (nota 5)		89.193	46.962
Utilidad neta	S/.	877.382	248.323

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 1997 y 1996

(En miles)

		Capital acciones	Reserva Legal (nota 9)	Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2)	Reexpresión monetaria (nota 2)	Déficit	Patrimonio de de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre de 1995	S/.	620.574	25.910	3.291.297	(813.544)	(1.750.422)	1.373.815
Utilidad neta		-	-	-	-	248.323	248.323
Ajuste por retenciones en la fuente no reconocidas (nota 5)		-	-	-	-	(11.455)	(11.455)
Transferencia de la utilidad neta de 1996 de la subsidiaria absorbida registrada por la Compañía a través de reexpresión monetaria (nota 1)		-	-	-	13.100	(13.100)	-
Reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio (nota 2)		-	-	981.889	(139.004)	(460.913)	381.972
Saldos al 31 de diciembre de 1996		620.574	25.910	4.273.186	(939.448)	(1.987.567)	1.992.655
Utilidad neta		-	-	-	-	877.382	877.382
Apropiación para reserva legal		-	23.523	-	-	(23.523)	-
Reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio (nota 2)		-	-	1.423.359	(296.488)	(664.844)	462.027
Saldos al 31 de diciembre de 1997	S/.	620.574	49.433	5.696.545	(1.235.936)	(1.798.552)	3.332.064

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 1997 y 1996

(En miles)

		1997	1996 reestructurado (nota 1)
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 11):			
Efectivo recibido de clientes	S/.	13.912.814	9.173.862
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(13.426.885)	(8.838.716)
Intereses y comisiones pagados		-	(124.268)
Intereses ganados		16.113	57.319
Impuesto a la renta pagado		(101.425)	(43.219)
Efectivo misceláneo recibido		-	178.933
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		400.617	403.911
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Producto de la venta de propiedad, planta y equipos		1.382	7.523
Adiciones a propiedad, planta y equipos		(186.133)	(182.721)
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión		(184.751)	(175.198)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento (disminución) neto en sobregiro bancario		(38.683)	38.683
Disminución neta en préstamos bancarios		-	(370.000)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento		(38.683)	(331.317)
Aumento (disminución) neto del efectivo		177.183	(102.604)
Efectivo al comienzo del año		87.992	190.596
Efectivo al final del año	S/.	265.175	87.992

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

UCAR, POLIMEROS Y QUIMICOS C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 1997 y 1996

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

(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. La mayor parte de las materias primas y suministros que la Compañía utiliza son provistos por la casa matriz y compañías relacionadas; y aproximadamente un 48% de las ventas están concentradas en cuatro clientes principales

El 25 de julio de 1997 se concretó la fusión por absorción entre UCAR, Polímeros y Químicos C. A., como entidad absorbente y su subsidiaria totalmente poseída Ucar Coatings Resinas C. A., una compañía inactiva desde abril de 1993. La fusión por absorción ha sido contabilizada por el método de combinación de intereses según lo requieren las disposiciones societarias en vigencia. Para propósitos de presentación de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados los resultados de operación de Ucar Coatings Resinas C. A. desde el 1 de enero de 1997 hasta la fecha de fusión han sido incluidos en el estado de utilidades que se acompaña; los saldos al 1 de enero de 1996 han sido ajustados como si la fusión hubiera ocurrido en esa fecha; y los estados financieros de 1996 han sido reestructurados mediante la consolidación de la subsidiaria absorbida para propósitos de comparación.

El total de ingresos y la utilidad (pérdida) neta de las subsidiaria absorbida por el período del 1 de enero al 25 de julio de 1997 y por el año que terminó el 31 de diciembre de 1996 son como sigue:

		Total ingresos	Utilidad (pérdida) neta
Período del 1 de enero al 25 de julio de 1997	S/.	36	(11.275)
Año que terminó el 31 de diciembre de 1996		52.328	13.100

Las políticas de contabilidad más importantes de Ucar, Polímeros y Químicos C. A., se resumen a continuación:

(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 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.

. 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.

. No se reconoce participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos por las diferencias entre los montos de activos y pasivos reportados para propósitos financieros y tributarios o por el crédito tributario de pérdidas amortizables contra utilidades futuras.

(b) Estimación para 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 las cuentas por cobrar en base a una evaluación de las mismas.

(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 específico según factura más los gastos de importación incurridos.

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

- Productos terminados comprados y materias primas, 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. Al 31 de diciembre de 1997 y 1996 los inventarios de repuestos no fueron reexpresados, debido a que la administración considera que el costo corregido monetariamente excedería al valor estimado de mercado.

- Productos terminados de fabricación propia, al precio de venta del mes de diciembre de cada año menos el margen anual de utilidad bruta.

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

(Continúa)

El costo de los productos manufacturados por la Compañía no incluye cargo alguno por concepto de depreciación o por las bonificaciones pagadas a los trabajadores, los que se registran directamente como gastos operacionales. La aplicación de esta política no tiene efecto importante en los costos del inventario ni en los resultados del año.

En 1997, la Compañía estableció con cargo a resultados, una reserva de S/.42.908 para cubrir posibles pérdidas por obsolescencia de los inventarios.

(d) 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 excepto por aquellos activos importados o de fabricación extranjera que en 1994 se reexpresaron en base al porcentaje devaluación del sucre, de acuerdo a las disposiciones vigentes en dicho 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 deprecian 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	20% y 10%
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 subsiguiente.

(e) Otros Activos

Al 31 de diciembre de 1997 y 1996, el saldo de otros activos corresponde principalmente a inversiones minoritarias que la Compañía mantiene en Electroquil S. A..

(f) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones Laborales

El Código de Trabajo de la República del Ecuador 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 servicios en una misma compañía. La Compañía establece una reserva para este propósito en base a estudios realizados por una firma ecuatoriana de actuarios consultores.

(Continúa)

La Compañía también establece reservas para las bonificaciones por desahucio indicadas en el artículo 185 del Código de Trabajo. En 1997 la Compañía provisionó la totalidad de la reserva requerida (un 8% de la reserva requerida en 1996).

(g) Unidad Monetaria y Transacciones en Moneda Extranjera

Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan 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 cambios 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 1997 y 1996 las tasas de cambio vigentes en el mercado libre de cambios fueron (en unidades de sucres y de U.S. dólar) S/.4.427 y S/.3.636 por US$1, respectivamente.

(h) Usos de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador requiere que la administración realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. 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.

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 es anterior al mes de diciembre); y los inventarios de fabricación propia que a opción de las compañías se ajustan en base al precio de venta del mes de diciembre menos el margen de utilidad bruta.

(Continúa)

El efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1997 y 1996 se resume a continuación:

		1997	1996
Reexpresión de:			
Inventarios	S/.	104.648	70.875
Propiedad, planta y equipos, neto		348.167	302.458
Otros activos		9.212	8.639
Cuentas del patrimonio:			
Capital acciones y reservas		(1.423.359)	(981.889)
Déficit		664.844	460.913
Cargo a reexpresión monetaria	S/.	296.488	139.004

De acuerdo a las disposiciones societarias y tributarias vigentes, el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria puede ser compensado con el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio (compensación que no da derecho a crédito tributario), y su remanente, si lo hubiera, con las utilidades del ejercicio o acumuladas o reservas de libre disposición (compensación que dá derecho a un crédito tributario equivalente al 20% del valor compensado).

De acuerdo a las disposiciones antes referidas, la reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, 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.

El sistema de corrección monetaria antes descrito no contempla la reexpresión de los estados de utilidades 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
1993	77,1	31,0
1994	96,6	25,4
1995	118,7	22,8
1996	149,0	25,5
1997	194,7	30,7

(Continúa)

(3) Estimación para Cuentas por Cobrar Dudosas

El movimiento de la estimación para cuentas por cobrar dudosas en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1997 y 1996 es como sigue:

		1997	1996
Saldo al inicio del año	S/.	55.394	30.018
Provisión con cargo a gastos		25.102	25.376
Saldo al final del año	S/.	80.496	55.394

(4) Transacciones con Casa Matriz y Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones más importantes con la casa matriz y compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1997 y 1996, es el siguiente:

		1997	1996
Compras de materias primas y suministros	S/.	6.763.334	3.616.950
Compras de productos terminados		-	55.470
Ventas de productos terminados		1.121.285	605.319
Comisiones ganadas		871.071	694.499

La mayor parte de la materia prima y suministros que utiliza la Compañía y ciertos productos terminados son adquiridos 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 los que recibe una comisión fija determinada en base a los costos incurridos en la gestión de soporte de mercado.

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.

(5) Impuesto a la Renta Pagado en Exceso

El siguiente es el movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1997 y 1996:

UCAR, POLIMEROS Y QUIMICOS C. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		1997	1996
Saldo al inicio del año	S/.	189.029	217.304
Cancelación de anticipo de impuesto a la renta de 1994		-	24.205
Anticipos de impuesto a la renta del período		3.777	11.962
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		97.648	65.360
Menos:			
Reintegro del impuesto a la renta pagado en exceso en años anteriores		-	58.308
Impuesto a la renta en la fuente no reconocido en reclamo de pago indebido		-	24.532
Impuesto a la renta estimado		89.193	46.962
Impuesto a la renta pagado en exceso al final del año	S/.	201.261	189.029

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo.

El gasto de impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1997 y 1996 fue estimado en S/.89.193 y S/.46.962 respectivamente (una tasa efectiva del 9,23% en 1997 y 15,90% en 1996) que difieren del monto que resultaría de aplicar la tasa impositiva ecuatoriana del 10% en 1997 (aplicable a utilidades que se reinvierten) y 25% en 1996 a la utilidad antes de impuesto a la renta como sigue:

		1997	1996
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa del 10% (25% en 1996) a la utilidad antes de impuesto a la renta	S/.	96.658	73.821
Aumento (disminución) resultante de:			
Amortización de pérdidas tributarias		(38.422)	(20.548)
Deducción especial por inversión en activos fijos para incremento de exportaciones		(8.782)	(5.675)
Ingresos sujetos al impuesto único del 8%, neto de gastos relacionados		-	(7.312)
Gastos no deducibles		39.739	6.676
	S/.	89.193	46.962

(Continúa)

Según las disposiciones tributarias vigentes, las utilidades gravadas con la tasa impositiva del 10% deberán ser reinvertidas y si tal reinversión no es efectuada hasta el 31 de diciembre de 1998 se deberá reliquidar el impuesto a la tasa impositiva del 20%.

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 1997 las pérdidas acumuladas corregidas monetariamente y trasladables a períodos futuros ascienden a aproximadamente S/.4.048.550, las cuales incluyen S/.1.519.000 correspondientes a la pérdida tributaria de 1993, (véase nota 12) y S/. 1.683.000 de pérdidas provenientes de la subsidiaria absorbida.

Las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los ejercicios impositivos de 1994 a 1997 están abiertas a revisión de las autoridades fiscales.

(6) 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 1997 y 1996 es como sigue:

		1997					
			Adiciones				
		Saldo 31/12/96	Costo	Reexpresión monetaria	Ventas retiros	Trans-ferencia	Saldo 31/12/97
Costo:							
Terrenos y mejoras	S/.	96.747	-	-	-	-	96.747
Edificios		39.639	-	-	-	57.493	97.132
Maquinarias		329.407	-	-	-	214.063	543.470
Vehículos		8.446	-	-	-	-	8.446
Muebles y enseres y equipos de oficina		523.943	-	-	(880)	119.847	642.910
Construcciones en curso		215.610	186.133	-	-	(391.403)	10.340
		1.213.792	186.133	-	(880)	-	1.399.045
Reexpresión:							
Terrenos y mejoras		61.168	-	47.232	-	-	108.400
Edificios		76.945	-	50.286	-	9.990	137.221
Maquinarias		1.505.275	-	371.257	-	41.873	1.918.405
Vehículos		2.423	-	1.552	-	-	3.975
Muebles y enseres y equipos de oficina		931.173	-	292.563	(24.921)	2.957	1.201.772
Construcciones en curso		74.259	-	-	-	(54.820)	19.439
		2.651.243	-	762.890	(24.921)	-	3.389.212
Total costo y reexpresión	S/.	3.865.035	186.133	762.890	(25.801)	-	4.788.257

(Continúa)

		1996					
			Adiciones				
		Saldo 31/12/95	Costo	Reexpresión monetaria	Ventas retiros	Trans-ferencia	Saldo 31/12/96
Costo:							
Terrenos y mejoras	S/.	9.677	-	-	-	87.070	96.747
Edificios		39.639	-	-	-	-	39.639
Maquinarias		281.453	-	-	-	47.954	329.407
Vehículos		138	-	-	-	8.308	8.446
Muebles y enseres y equipos de oficina		479.629	-	-	(9.787)	54.101	523.943
Construcciones en curso		232.408	182.721	-	(2.086)	(197.433)	215.610
		1.042.944	182.721	-	(11.873)	-	1.213.792
Reexpresión:							
Terrenos y mejoras		20.086	-	39.239	-	1.843	61.168
Edificios		52.771	-	24.174	-	-	76.945
Maquinarias		1.126.303	-	379.718	-	(746)	1.505.275
Vehículos		1.291	-	1.132	-	-	2.423
Muebles y enseres y equipos de oficina		796.924	-	242.657	(111.547)	3.139	931.173
Construcciones en curso		35.334	-	43.161	-	(4.236)	74.259
		2.032.709	-	730.081	(111.547)	-	2.651.243
Total costo y reexpresión	S/.	3.075.653	182.721	730.081	(123.420)	-	3.865.035

El movimiento de la depreciación acumulada por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1997 y 1996 es como sigue:

		1997				
		Saldo 31/12/96	Depreciación gasto	Reexpresión monetaria	Ventas retiros	Saldo 31/12/97
Depreciación acumulada:						
Costo	S/.	485.672	165.140	-	(861)	649.951
Reexpresión		1.877.645	186.628	414.723	(24.755)	2.454.241
	S/.	2.363.317	351.768	414.723	(25.616)	3.104.192

		1996				
		Saldo 31/12/95	Depreciación gasto	Reexpresión monetaria	Ventas retiros	Saldo 31/12/96
Depreciación acumulada:						
Costo	S/.	362.310	130.110	-	(6.748)	485.672
Reexpresión		1.358.884	189.930	427.623	(98.792)	1.877.645
	S/.	1.721.194	320.040	427.623	(105.540)	2.363.317

(7) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 1997 y 1996 es el siguiente:

		1997	1996
Beneficios sociales trabajadores:			
Décimo tercer, cuarto y quinto sueldos	S/.	9.224	7.262
Vacaciones		116.280	6.946
Aporte patronal		10.665	8.383
Fondo de reserva		41.326	32.587
Participación de los trabajadores en las utilidades		172.897	39.364
Bonificaciones a trabajadores		261.326	186.705
Provisión para servicios de teléfono, telex, electricidad y otros		127.291	26.640
Otros		43.341	32.340
	S/.	782.350	340.227

De conformidad con las disposiciones laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. El gasto de participación de trabajadores en las utilidades de S/.172.897 en 1997 y de S/.39.364 en 1996, difiere de aquel que resultaría de aplicar el 15% a la utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta debido principalmente a la amortización de pérdidas tributarias y gastos no deducibles.

El saldo de bonificaciones a trabajadores al 31 de diciembre de 1997 y 1996, corresponde a la estimación de los bonos que en base a los resultados consolidados de la casa matriz reciben los empleados de la Compañía.

(8) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones Laborales

El siguiente es un detalle del movimiento de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones laborales por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1997 y 1996:

		Jubilación patronal	Indemnizaciones laborales	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1995	S/.	85.710	21.027	106.737
Provisión con cargo a gastos		83.415	-	83.415
Saldos 31 de diciembre de 1996		169.125	21.027	190.152
Provisión con cargo a gastos		25.993	364.691	390.684
Saldos 31 de diciembre de 1997	S/.	195.118	385.718	580.836

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, el que es actualizado cada dos años. De acuerdo al estudio

(Continúa)

actuarial de 1997, el que cubre a todos los empleados de la Compañía, el valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal asciende a S/.195.118 al 31 de diciembre de 1997. Según se indica en el referido estudio, el método actuarial utilizado es el "método prospectivo". Las provisiones del plan consideran el salario real del trabajador y como principales premisas el 6% de tasa de conmutación actuarial, que resulta de aplicar la tasa promedio de incremento de salario (25,92%) y la de interés de capitalización (33,48%). Los cambios en los supuestos antes indicados pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre 1997:

Trabajadores activos con tiempo de servicio mayor a 25 años	S/.	90.430
Trabajadores activos con tiempo de servicio menor a 25 años		104.688
	S/.	195.118

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. La reserva determinada por la Compañía en base a la última remuneración de los trabajadores y tiempo de servicio, tal como lo establece el artículo 185 del Código Laboral, asciende a S/.385.718 al 31 de diciembre de 1997. El saldo de la reserva para indemnizaciones laborales de S/.21.027 al 31 de diciembre de 1996, corresponde a aproximadamente un 8% de la reserva determinada al 31 de diciembre de 1995.

(9) Restricciones a las Utilidades

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las sociedades 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 1997 está pendiente la apropiación del 10% de la utilidad neta obtenida, debido a que tal apropiación debe ser aprobada por la Junta General de Accionistas. El monto mínimo requerido para apropiación es S/.87.738.

Además, según se indica en la nota 5, en 1997 la Compañía ha estimado el gasto de impuesto a la renta utilizando la tasa impositiva del 10%, lo que requiere la reinversión de las utilidades gravadas con dicha tasa.

(10) Posición en Moneda Extranjera

Un resumen de los activos y pasivos en dólares de los Estados Unidos de América o su equivalente en otras monedas extranjeras al 31 de diciembre de 1997 y 1996, es el siguiente:

		1997	1996
Activos:			
Efectivo en caja y bancos	US$	1	1
Cuentas por cobrar:			
Clientes		266	142
Compañías relacionadas		65	70
		332	213
Pasivos:			
Cuentas por pagar:			
Proveedores		138	224
Casa matriz y compañías relacionadas		986	1.154
		1.124	1.378
Posición neta pasiva en moneda extranjera	US$	792	1.165

(11) Conciliación de la Utilidad Neta al Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1997 y 1996, es como sigue:

		1997	1996
Utilidad neta	S/.	877.382	248.323
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciaciones		351.768	320.040
Provisión para cuentas por cobrar dudosas		25.102	25.376
Reserva para obsolescencia de inventario		42.908	-
Pérdida (utilidad) en venta y retiro de propiedad, planta y equipos		(1.197)	10.357
Aumento neto en:			
Cuentas por cobrar		(1.070.131)	(322.169)
Inventarios		(681.129)	(250.368)
Gastos pagados por anticipado y otros activos		(22.044)	(2.478)
Aumento neto en:			
Cuentas por pagar		45.151	175.490
Gastos acumulados por pagar		442.123	115.925
Reserva para pensiones de jubilación y desahucio		390.684	83.415
Total de ajustes		(476.765)	155.588
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	S/.	400.617	403.911

(Continúa)

(12) Compromisos y Contingencias

En noviembre de 1997 la Compañía entró en un contrato de arrendamiento financiero de vehículo, el cual registra como arrendamiento operativo. El gasto de arrendamiento de este vehículo fue S/.12.569 en 1997 y los pagos futuros mínimos de arrendamiento ascienden a S/.75.417 en 1998 y S/.62.847 en 1999.

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 impugnó tales diferencias de impuestos por considerar que no tienen base legal y constituyen errores de interpretación de los funcionarios encargados de la revisión. Sobre esta impugnación se pronunció el Director General de Rentas confirmando en su mayor parte el resultado de las actas de fiscalización, por lo que la Compañía presentó la respectiva demanda en el Tribunal Distrital de lo Fiscal, y se espera que en los próximos meses se dicte sentencia. 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.

(13) Mercado y Concentración de Crédito

Según se indica en la nota 1, la principal actividad de la Compañía es la fabricación y comercialización de latex, así como la comercialización de solventes, plásticos y otros productos químicos. 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 1997, cuatro clientes principales, representaron en agregado el 48% de las ventas netas de la Compañía; de estos clientes, uno representó el 18% de las ventas netas. Del saldo de cuentas por cobrar comerciales, S/.1.564.562 están a cargo de los cuatro clientes principales antes mencionados. Los diversos factores que afectan la economía ecuatoriana y en especial los posibles impactos negativos que se pudieran derivar de la disminución del precio del petróleo y del fenómeno natural "Corriente de El Niño" podrían tener un efecto adverso sobre el entorno económico de los clientes, las estimaciones de la gerencia y desempeño de la Compañía.