KPMG 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 1998 y 1997 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(b), 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 1998 y 1997, 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.

Las condiciones adversas de la economía ecuatoriana que se describen en la nota 1 han afectado significativamente a todos los sectores. A la fecha de este informe la crisis de la economía ecuatoriana se ha agudizado y actualmente no es posible establecer los efectos de estas condiciones sobre la posición financiera, resultados y liquidez futura de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

KPMG Peat Marwick
SC-RNAE 069

Abril 1 de 1999

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 1998 y 1997

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

Activos		1998	1997
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	S/.	645.263	265.175
Cuentas por cobrar:			
Clientes, neto de estimación para cuentas por cobrar dudosas de S/.117.385 en 1998 y S/.80.496 en 1997 (nota 3)		5.029.232	3.608.374
Compañías relacionadas (nota 4)		214.935	285.831
Funcionarios y empleados		47.725	38.334
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 5)		186.831	201.261
Otras		60.022	97.110
Total cuentas por cobrar		5.538.745	4.230.910
Inventarios:			
Productos terminados		1.297.326	555.178
Materias primas		2.037.667	2.508.314
Repuestos		92.281	88.217
En tránsito		916.093	507.743
		4.343.367	3.659.452
Menos reserva para obsolescencia de inventarios (nota 1-d)		-	42.908
Inventarios, neto		4.343.367	3.616.544
Gastos pagados por anticipado		76.786	36.982
Total activos circulantes		10.604.161	8.149.611
Propiedad, planta y equipos (nota 6)		5.991.384	4.788.257
Menos depreciación acumulada		3.922.624	3.104.192
Propiedad, planta y equipos, neto		2.068.760	1.684.065
Otros activos (nota 1-f)		63.980	47.520
	S/.	12.736.901	9.881.196

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		1998	1997
Pasivos circulantes:			
Cuenta por pagar:			
Proveedores	S/.	612.755	793.392
Casa matriz y compañías relacionadas (nota 4)		6.145.809	4.365.223
Otras (nota 12)		687.831	27.331
Total cuentas por pagar		7.446.395	5.185.946
Gastos acumulados por pagar (nota 7)		652.802	782.350
Total pasivos circulantes		8.099.197	5.968.296
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones laborales (nota 8)		754.256	580.836
Total pasivos		8.853.453	6.549.132
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 141.021.731 (62.057.427 en 1997) acciones ordinarias y nominativas de S/.10 cada una		1.410.218	620.574
Reserva legal (nota 9)		137.171	49.433
Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2)		2.899.944	5.696.545
Reexpresión monetaria (nota 2)		(184.408)	(1.235.936)
Déficit		(379.477)	(1.798.552)
Patrimonio de los accionistas, neto		3.883.448	3.332.064
Compromisos y contingencias (nota 12)			
	S/.	12.736.901	9.881.196

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 1998 y 1997

(En miles)

		1998	1997
Ventas netas (nota 4)	S/.	16.522.469	14.065.980
Comisiones ganadas (nota 4)		1.184.855	871.071
		17.707.324	14.937.051
Costo de las ventas (nota 4)		12.618.874	10.401.864
Gastos de distribución		392.967	277.374
		13.011.841	10.679.238
Utilidad bruta		4.695.483	4.257.813
Gastos de operación:			
Gastos de ventas		1.948.108	1.379.912
Gastos de administración		759.196	648.156
Depreciaciones (nota 6)		387.237	351.768
Bonificaciones a trabajadores (nota 1-d)		55.884	300.272
Total gastos de operación		3.150.425	2.680.108
		1.545.058	1.577.705
Otros egresos (ingresos):			
Intereses ganados		(134.217)	(16.113)
Pérdida (utilidad) en venta y retiro de propiedad, planta y equipos		47	(1.197)
Intereses pagados		546.139	-
Pérdida en cambio		1.212.762	436.725
Otros egresos neto		145.617	18.818
Total otros egresos, neto		1.770.348	438.233
Utilidad (pérdida) antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		(225.290)	1.139.472
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 7)		63.811	172.897
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta		(289.101)	966.575
Impuesto a la renta (nota 5)		90.399	89.193
Utilidad (pérdida) neta	S/.	(379.500)	877.382

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 1998 y 1997

(En miles)

		Capital acciones	Reserva legal (nota 9)	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2)	Reexpresión monetaria (nota 2)	Déficit	Patrimonio de de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre de 1996	S/.	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		620.574	49.433	-	5.696.545	(1.235.936)	(1.798.552)	3.332.064
Pérdida neta		-	-	-	-	-	(379.500)	(379.500)
Apropiación para reserva legal y para futuro aumento de capital		-	87.738	789.644	-	-	(877.382)	-
Capitalización		789.644	-	(789.644)	-	-	-	-
Reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio (nota 2)		-	-	-	3.176.798	(1.041.732)	(1.204.182)	930.884
Compensación de la reexpresión monetaria (nota 2)		-	-	-	(2.093.260)	2.093.260	-	-
Compensación del déficit acumulado (nota 2)		-	-	-	(3.880.139)	-	3.880.139	-
Saldos al 31 de diciembre de 1998	S/.	1.410.218	137.171	-	2.899.944	(184.408)	(379.477)	3.883.448

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 1998 y 1997

(En miles)

		1998	1997
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 11):			
Efectivo recibido de clientes	S/.	16.357.559	13.912.814
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(15.292.089)	(13.426.885)
Intereses pagados		(546.139)	-
Intereses ganados		134.217	16.113
Impuesto a la renta pagado		(77.808)	(101.425)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		575.740	400.617
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Producto de la venta de propiedad, planta y equipos		3.273	1.382
Adiciones a propiedad, planta y equipos		(198.925)	(186.133)
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión		(195.652)	(184.751)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución neto en sobregiro bancario		-	(38.683)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento		-	(38.683)
Aumento neto del efectivo		380.088	177.183
Efectivo al comienzo del año		265.175	87.992
Efectivo al final del año	S/.	645.263	265.175

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

UCAR, POLIMEROS Y QUIMICOS C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 1998 y 1997

(En miles)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio y Entorno Económico

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 54% (48% en 1997) 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 (ingresos totales por S/.36 y pérdida neta de S/.11.275) han sido incluidos en el estado de utilidades que se acompaña.

En 1998 el frágil ambiente macroeconómico del Ecuador fue severamente afectado por las pérdidas ocasionadas por el fenómeno climatológico Corriente de El Niño, el bajo precio internacional del petróleo y la crisis financiera internacional que ocasionó una significativa reducción del crédito externo. Las influencias de estas condiciones económicas adversas incluyen un reducido crecimiento del producto interno bruto, un importante incremento en el déficit fiscal, deterioro en la balanza de pagos, crisis nacional de liquidez, depreciación significativa del valor del sucre, altas tasas de interés domésticas, drástica reducción del crédito interno y externo y una severa y general recesión. Luego del 31 de diciembre de 1998, la crisis de la economía ecuatoriana se ha agudizado; el cierre de algunas instituciones financieras y la libre flotación de la tasa de cambio adoptada por las autoridades monetarias el 12 de febrero de 1999 han incrementado el nerviosismo de los agentes económicos y la volatilidad del mercado cambiario y financiero. Según se indica en la nota 10, al 31 de diciembre de 1998 la posición neta pasiva monetaria en moneda extranjera asciende a US$720; y las tasas de cambio del sucre en relación al U.S. dólar al 31 de diciembre de 1998 y 1ero de abril de 1999, fecha de este informe, fueron (en unidades de sucres y de U.S. dólar) S/.6.740 a US$1 y S/.10.337 a US$1, respectivamente.

Los estados financieros adjuntos reflejan la evaluación de la Administración, a la fecha de los estados financieros, del impacto de la situación adversa de la economía ecuatoriano sobre la posición financiera de la Compañía de acuerdo con las normas

(Continúa)

de contabilidad y de reporte establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador. Los resultados podrían diferir de la actual evaluación de la Administración. Además, los efectos de los futuros desarrollos de las condiciones de la economía en los clientes y su habilidad para continuar operando con la Compañía actualmente no pueden ser determinados. Por lo tanto los estados financieros adjuntos podrían no incluir todos los ajustes que finalmente podrían resultar de estas condiciones económicas adversas.

(b) 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.

- La reserva para pensiones de jubilación patronal se determina en base a estudios actuariales que contemplan las disposiciones laborales y tributarias, en vez de en base a un método actuarial que contemple la atribución del beneficio durante el período de servicio de los empleados, como es requerido por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

(c) 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.

(Continúa)

(d) 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 1998 y 1997 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.

El costo de los productos manufacturados por la Compañía no incluye cargo alguno por concepto de depreciación (y por las bonificaciones pagadas a los trabajadores en 1997), la que se registra directamente como gastos operacionales. La aplicación de esta política no tiene efecto importante en los costos del inventario ni en los resultados del año.

Es política de la Compañía establecer una reserva para cubrir posibles pérdidas por obsolescencia de los inventarios. El cargo a resultados por esta reserva fué S/.87.248 en 1998 y S/.42.908 en 1997; y en 1998 la Compañía castigó contra dicha reserva materias primas obsoletas, por S/.130.156.

(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 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%
Vehículos	20%
Muebles, enseres y equipos de oficina	20% y 10%

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

(f) Otros Activos

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, el saldo de otros activos corresponde principalmente a inversiones minoritarias que la Compañía mantiene en Electroquil S. A..

(g) 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.

De acuerdo con el Código Laboral Ecuatoriano cuando la relación laboral termina por desahucio el empleador deberá pagar una indemnización al trabajador. La Compañía registra una provisión para este beneficio calculada en base a la remuneración del empleado y tiempo de servicio.

(h) 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 1998 y 1997 las tasas de cambio vigentes en el mercado libre de cambios fueron (en unidades de sucres y de U.S. dólar) S/.6.740 y S/.4.427 por US$1, respectivamente.

(i) 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

(Continúa)

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 y debido a las condiciones de la economía ecuatoriana que se indica en la nota 1(a) tales diferencias podrían ser materiales.

(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 o producción (corregido por el índice mensual proporcional si la última compra o producción 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.

El efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1998 y 1997 se resume a continuación:

		1998	1997
Reexpresión de:			
Inventarios	S/.	338.098	104.648
Propiedad, planta y equipos, neto		576.326	348.167
Otros activos		16.460	9.212
Cuentas del patrimonio:			
Capital acciones y reservas		(3.176.798)	(1.423.359)
Déficit		1.204.182	664.844
Cargo a reexpresión monetaria	S/.	1.041.732	296.488

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 Accionista. Acogiéndose a lo dispuesto en las disposiciones tributarias y en la Ley 98-17 " Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el Area Tributario - Financiera" en 1998 la Compañía compensó el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria y el déficit acumulado de años anteriores contra el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio.

(Continúa)

El sistema de corrección antes descrito no contempla la reexpresión del estado de resultados y del estado de flujos de efectivo, los que se presentan en sucres históricos, excepto por la depreciación y amortización de los activos 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
1994	96,6	25,4
1995	118,7	22,8
1996	149,0	25,5
1997	194,7	30,7
1998	279,2	43,4

De acuerdo a lo dispuesto en la Ley 98-17 "Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el Area Tributario - Financiera" a partir de 1999 el sistema de corrección monetaria deberá ser integral.

(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 1998 y 1997 es como sigue:

		1998	1997
Saldo al inicio del año	S/.	80.496	55.394
Provisión con cargo a gastos		36.889	25.102
Saldo al final del año	S/.	117.385	80.496

Las condiciones adversas de la economía ecuatoriana han afectado a todos los sectores del país. La provisión para cuentas comerciales de cobro dudoso fue determinada en base a la información disponible a la fecha de los estados financieros. Sin embargo, se espera continúe en el futuro previsible la actual volatilidad de las tasas de cambios y de interés y demás influencias de las condiciones adversas de la economía ecuatoriana y la extensión de los efectos es incierto; por consiguiente, actualmente no es posible evaluar si cuentas incobrables se originarán en el futuro.

(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 1998 y 1997, es el siguiente:

		1998	1997
Compras de materias primas y suministros	S/.	5.993.453	6.763.334
Compras de productos terminados		1.020.849	-
Ventas de productos terminados		587.569	1.121.285
Comisiones ganadas		1.184.855	871.071

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

El siguiente es el movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1998 y 1997:

		1998	1997
Saldo al inicio del año	S/.	201.261	189.029
Anticipos de impuesto a la renta del período		-	3.777
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		175.933	97.648
Menos:			
Reintegro del impuesto a la renta pagado en exceso en años anteriores		98.125	-
Impuesto a la renta en la fuente no reconocido en reclamo de pago indebido		1.839	-
Impuesto a la renta estimado		90.399	89.193
Impuesto a la renta pagado en exceso al final del año	S/.	186.831	201.261

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.

(Continúa)

En los años que terminaron el 31 de diciembre de 1998 y 1997 la utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta reportada para propósito financiero defiere de la utilidad reportada para propósito tributario como sigue:

		1998	1997
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	S/.	(289.101)	966.575
Aumento (disminución) resultante de:			
Amortización de pérdidas tributarias		(141.802)	(384.217)
Deducción especial por inversión en activos fijos para incremento de exportaciones		-	(87.822)
Gastos no deducibles		792.498	397.395
	S/.	361.595	891.931
Impuesto a la renta a la tasa del 25% en 1998 y del 10% en 1997	S/.	90.399	89.193

La tasa corporativa del 10% aplicada por la Compañía en 1997 requiere la reinversión de las utilidades gravadas con dicha tasa. Según se muestra en el estado de evolución del patrimonio, en 1998 la Compañía capitalizó la totalidad de las utilidad neta obtenida en el año 1997.

Al 31 de diciembre de 1998, las pérdidas tributarias corregidas monetariamente, compensables contra utilidades futuras ascienden a S/.3.547.174 aproximadamente (cuyo plazo de uso termina en el siguiente orden: S/.2.216.292 en 1999, S/.1.306.207 en 2000 y S/.24.675 en 2001). De acuerdo a lo establecido en la Ley 98-17 "Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el Area Tributario - Financiera" emitida en diciembre de 1998, por la que se creó el impuesto del 1% a la circulación de capitales, en 1999 y mientras esté vigente dicho impuesto los contribuyentes están exonerados de la obligación de declarar y pagar el impuesto a la renta. Según se indica en dicha Ley, el impuesto a la circulación de capitales estará en vigencia por períodos de un año, prorrogables automáticamente mientras rinda anualmente por lo menos el 3% del producto interno bruto; sin embargo, como se indica en la nota 14, entre los proyectos de leyes que el Presidente de la República ha enviado al Congreso, se incluye la restitución del impuesto a la renta.

Las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los ejercicios impositivos de 1995 a 1998 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 1998 y 1997 es como sigue:

		1998					
			Adiciones				
		Saldos 31/12/97	Costo	Reexpresión monetaria	Ventas retiros	Trans-ferencia	Saldos 31/12/98
Costo:							
Terrenos y mejoras	S/.	96.747	-	-	-	-	96.747
Edificios		97.132	-	-	-	-	97.132
Maquinarias		543.470	-	-	(564)	82.865	625.771
Vehículos		8.446	-	-	(2.733)	-	5.713
Muebles y enseres y equipos de oficina		642.910	-	-	(897)	65.569	707.582
Construcciones en curso		10.340	198.925	-	-	(148.434)	60.831
		1.399.045	198.925	-	(4.194)	-	1.593.776
Reexpresión:							
Terrenos y mejoras		108.400	-	77.919	-	-	186.319
Edificios		137.221	-	105.459	-	-	242.680
Maquinarias		1.918.405	-	669.873	(4.367)	-	2.583.911
Vehículos		3.975	-	3.472	(2.078)	-	5.369
Muebles y enseres y equipos de oficina		1.201.772	-	160.132	(6.297)	-	1.355.607
Construcciones en curso		19.439	-	4.283	-	-	23.722
		3.389.212	-	1.021.138	(12.742)	-	4.397.608
Total costo y reex-presión	S/.	4.788.257	198.925	1.021.138	(16.936)	-	5.991.384

		1997					
			Adiciones				
		Saldos 31/12/96	Costo	Reexpresión monetaria	Ventas retiros	Trans-ferencia	Saldos 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 reex-presión	S/.	3.865.035	186.133	762.890	(25.801)	-	4.788.257

(Continúa)

		1998				
		Saldos 31/12/97	Depreciación gasto	Reexpresión monetaria	Ventas retiros	Saldos 31/12/98
Depreciación acumulada:						
Costo	S/.	649.951	175.828		(2.884)	822.895
Reexpresión		2.454.241	211.409	444.812	(10.733)	3.099.729
	S/.	3.104.192	387.237	444.812	(13.617)	3.922.624

		1997				
		Saldos 31/12/96	Depreciación gasto	Reexpresión monetaria	Ventas retiros	Saldos 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

(7) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

		1998	1997
Beneficios sociales trabajadores:			
Décimo tercer, cuarto y quinto sueldos	S/.	11.593	9.224
Vacaciones		178.428	116.280
Aporte patronal		13.379	10.665
Fondo de reserva		54.810	41.326
Participación de los trabajadores en las utilidades		63.811	172.897
Bonificaciones a trabajadores		103.277	261.326
Provisión para servicios de teléfono, telex, electricidad y otros		163.004	127.291
Otros		64.500	43.341
	S/.	652.802	782.350

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/.63.811 en 1998 y de S/.172.897 en 1997, difiere de aquel que resultaría de aplicar el 15% a la utilidad (pérdida) antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta debido principalmente a la amortización de pérdidas tributarias y gastos no deducibles.

(Continúa)

El saldo de bonificaciones a trabajadores al 31 de diciembre de 1998 y 1997, 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 1998 y 1997:

		Jubilación patronal	Indemnizaciones laborales	Total
Saldos 31 de diciembre de 1996	S/.	169.125	21.027	190.152
Provisión con cargo a gastos		25.993	364.691	390.684
Saldos 31 de diciembre de 1997		195.118	385.718	580.836
Provisión con cargo a gastos		42.038	131.382	173.420
Saldos 31 de diciembre de 1998	S/.	237.156	517.100	754.256

Como se indica en la nota 1(g), todos aquellos empleados que cumplieren 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 referido estudio, el que cubre a todos los empleados de la Compañía, el método actuarial utilizado es el "método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran el salario real del trabajador y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo del 50% del salario mínimo general para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual, 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad ecuatoriana y de mortalidad colombiana (tabla colombiana de rentista) esta última adaptada a la experiencia ecuatoriana.

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre 1998:

		1998	1997
Trabajadores activos con tiempo de servicio mayor a 25 años	S/.	104.872	90.430
Trabajadores activos con tiempo de servicio menor a 25 años		132.284	104.688
	S/.	237.156	195.118

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales de 1998 y 1997 fueron:

Tasa de interés	33,48
Tasa de incremento de salario	25,92

(Continúa)

Los cambios en los supuestos 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. 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/.517.100 al 31 de diciembre de 1998 (S/.385.718 en 1997).

(9) Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República 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 par aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

(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 1998 y 1997, es el siguiente:

		1998	1997
Activos:			
Efectivo en caja y bancos	US$	8	1
Cuentas por cobrar:			
Clientes		216	266
Compañías relacionadas		32	65
		256	332
Pasivos:			
Cuentas por pagar:			
Proveedores		64	138
Casa matriz y compañías relacionadas		912	986
		976	1.124
Posición neta pasiva en moneda extranjera	US$	720	792

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

La conciliación de la utilidad (pérdida) neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1998 y 1997, es como sigue:

		1998	1997
Utilidad (pérdida) neta	S/.	(379.500)	877.382
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciaciones		387.237	351.768
Provisión para cuentas por cobrar dudosas		36.889	25.102
Reclamo de pago indebido no reconocido		1.839	-
Reserva para obsolescencia de inventario		87.248	42.908
Pérdida (utilidad) en venta y retiro de propiedad, planta y equipos		47	(1.197)
(Aumento) disminución neto en:			
Cuentas por cobrar		(1.346.564)	(1.070.131)
Inventarios		(475.973)	(681.129)
Gastos pagados por anticipado y otros activos		(39.804)	(22.044)
Aumento (disminución) neto en:			
Cuentas por pagar		2.260.449	45.151
Gastos acumulados por pagar		(129.548)	442.123
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio		173.420	390.684
Total de ajustes		955.240	(476.765)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	S/.	575.740	400.617

(12) Compromisos y Contingencias

En noviembre de 1997 la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento financiero de vehículo con vencimiento en 1999, el cual registra como arrendamiento operativo. El gasto de arrendamiento de este vehículo fue S/.77.036 en 1998 (S/.12.569 en 1997) y el pago futuro mínimo en 1999 es S/.62.847.

Al 31 de diciembre de 1998, la Compañía mantiene garantías aduaneras por S/.40.000, correspondiente a materiales (envases) ingresados bajo el Régimen de Internación Temporal.

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

(Continúa)

Compañía en 1997 presentó la respectiva demanda en el Tribunal Distrital de lo Fiscal, sin haber a la fecha de este informe pronunciamiento alguno. La administración, considerando la complejidad de la demanda y debido a que no se ha emitido pronunciamiento alguno sobre esta situación, decidió incluir en los estados financieros de 1998 una provisión por S/.623.155 por este concepto.

(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 1998, cuatro clientes principales, representaron en agregado el 54% de las ventas netas de la Compañía (48% en 1997); de estos clientes, uno representa el 28% de las ventas netas (18% en 1997). Del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 1998, S/.2.525.914 (S/.1.564.562 en 1997) están a cargo de los cuatro clientes principales antes mencionados.

(14) *Eventos Subsecuentes*

El 11 de marzo de 1999 el Presidente de la República anunció varias medidas que intentan solventar las deficiencias de la economía ecuatoriana y del sistema financiero nacional. Entre las medidas anunciadas y que entran en vigencia a partir del 12 de marzo de 1999 están un incremento significativo en el precio de los combustibles y el diferimiento de un año en el plazo de vencimiento de los créditos directos, depósitos a plazo, y del 50% de los saldos en cuentas de ahorros y corrientes en el sistema financiero nacional. También anunció el envío de varios proyectos de Ley al Congreso Nacional para cubrir el déficit fiscal de 1999 los que incluyen reformas tributarias tendentes a la creación o incremento de impuestos (el proyecto finalmente enviado al Congreso incluye entre otros impuestos, la restitución del impuesto a la renta) y endurecimiento de las sanciones para la evasión tributaria. Así mismo reformas a la Ley de Privatización y Modernización del estado en electricidad, telefonía, petróleo, puertos y contratación pública.

Aunque la restricción de los depósitos en el sistema financiero nacional, influirá positivamente en la desaceleración de la depreciación del sucre, debido a sus efectos adversos en la situación, actualmente crítica, de liquidez y recesión y a la oposición de gran parte del Congreso Nacional a las medidas económicas anunciadas, no es posible establecer los efectos de estas condiciones sobre la evolución de la economía ecuatoriana y sus consecuencias sobre la posición financiera, resultados y liquidez futura de la Compañía.