

DICTAMEN DE LOS COMISARIOS

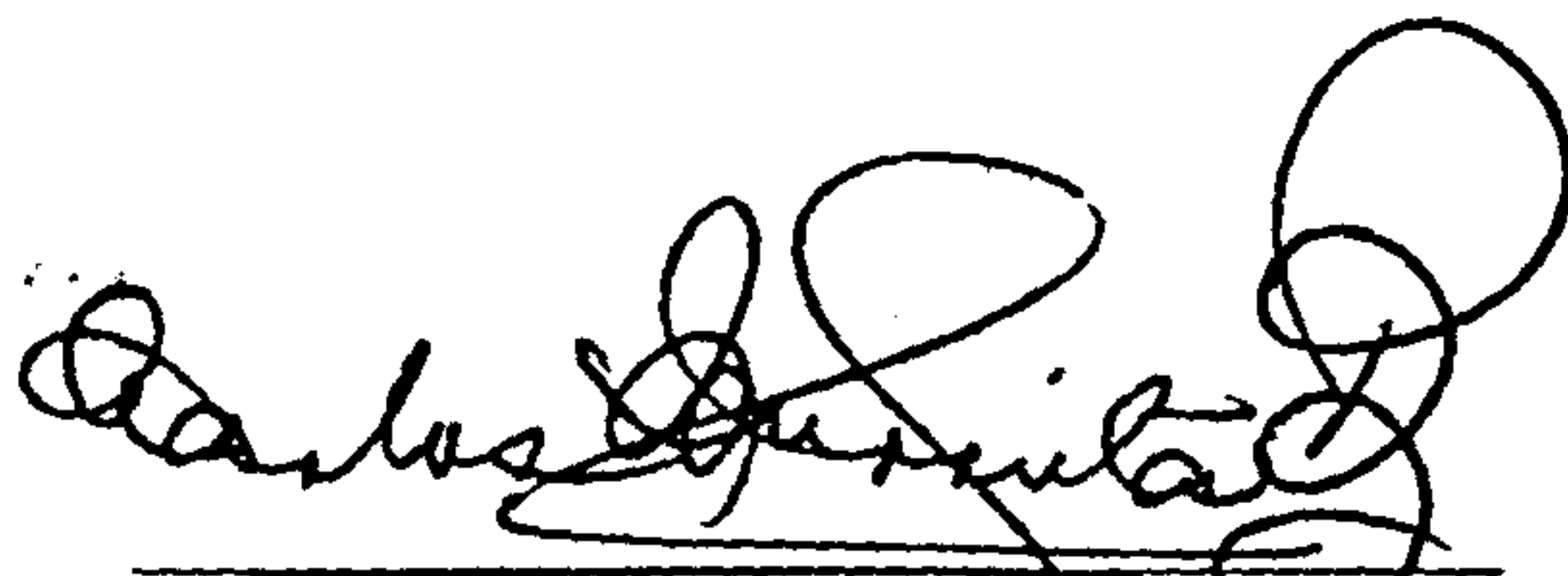
22 de enero de 1988

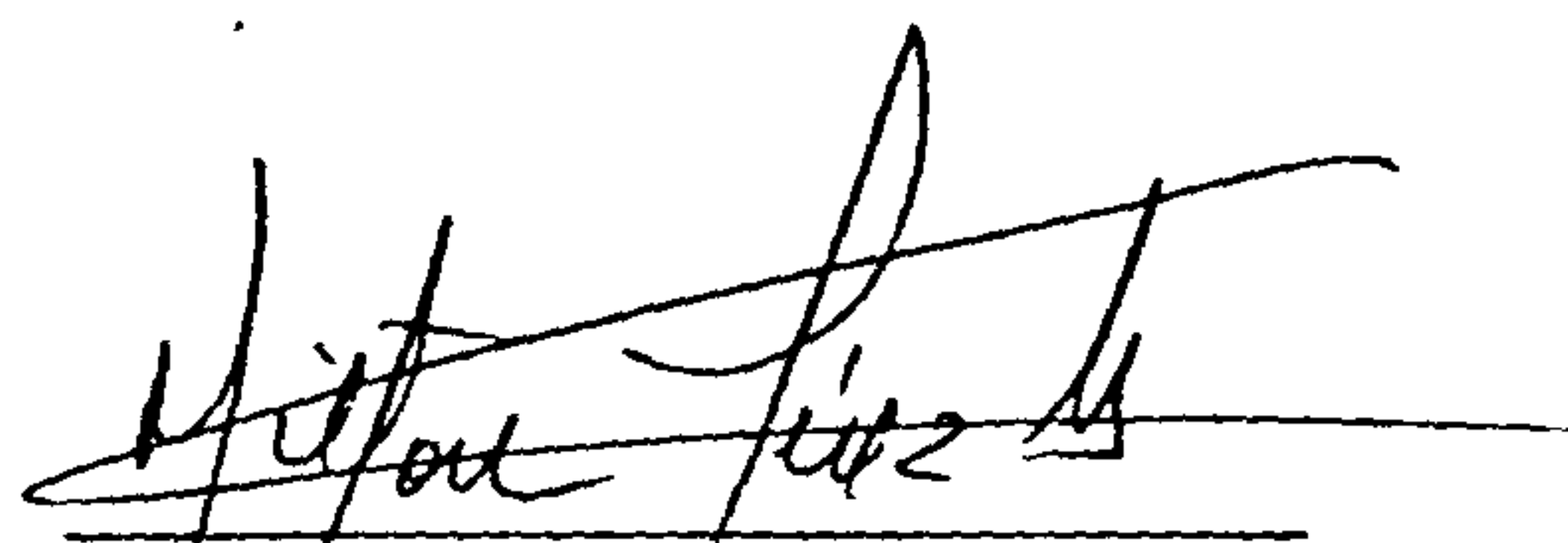
A los señores miembros del Directorio y
accionistas de

UCAR - Polímeros y Químicos C.A.

Hemos examinado el balance general de UCAR - Polímeros y Químicos C.A. al 31 de diciembre de 1987 y el correspondiente estado de pérdidas y ganancias y utilidades no distribuidas por el período de 10 meses terminado en esa fecha. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y, por consiguiente, comprendió las pruebas de los registros contables y los demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.

En nuestra opinión, los estados financieros examinados por nosotros presentan razonablemente la posición financiera de UCAR - Polímeros y Químicos C. A. al 31 de diciembre de 1987 y los resultados de sus operaciones por el período de 10 meses terminado en esa fecha de conformidad con principios contables generalmente aceptados los que, en materia de valuación de activos netos no monetarios y de medición de resultados, no contemplan en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional según se explica en la Nota 2 a los estados financieros.


Ing. Carlos Murrieta B.
Comisario


Ing. Milton Pérez G.
Comisario

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1987
(Expresado en sucres)

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

UCAR - POLIMEROS Y QUIMICOS C.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS Y UTILIDADES
NO DISTRIBUIDAS
PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE MARZO Y
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1987
(Expresado en sucres)

Ventas netas	693,164,737
Comisiones recibidas	23,126,085

	716,290,822
Costo de los productos vendidos (incluye S/.19,840,041 de costos de distribución)	480,211,574

Utilidad bruta en ventas	236,079,248

Gastos de venta	30,269,331
Gastos de administración	61,846,661
Gastos financieros (incluye S/.30,577,894 de pérdida en cambio)	72,348,525

	164,464,517

Utilidad operacional	71,614,731
Otros ingresos, neto	2,614,789

Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	74,229,520
Participación de los trabajadores en las utilidades	11,134,428
Impuesto a la renta	15,228,137

Utilidad neta del período y utili- dades no distribuidas al final del período	47,866,955
	=====

Las notas explicativas anexas son parte integrante de
los estados financieros

UCAR - POLIMEROS Y QUIMICOS C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1987**

NOTA 1 - OPERACIONES

UCAR - Polímeros y Químicos C.A. es una empresa subsidiaria de Union Carbide Corporation (UCC) de Estados Unidos de Norteamérica. La compañía fue constituida en febrero de 1987 con el objeto de asumir las operaciones que continúan bajo el control de UCC, luego de la venta que ésta efectuó a nivel mundial de los negocios vinculados con su línea de consumo (principalmente baterías) y que anteriormente eran manejados en el país por Eveready Ecuador C.A. La compañía inició sus operaciones a partir del 1 de marzo de 1987.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS

Los estados financieros han sido preparados en base al principio de costo histórico parcialmente modificado en relación a activo fijo y correspondientes depreciaciones según se indica más adelante, no habiéndose efectuado ajustes para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional sobre la situación patrimonial y financiera y los resultados de las operaciones.

No se considera necesario la presentación de un estado de cambios en la posición financiera ya que el origen y utilización de recursos financieros surgen del balance general adjunto.

Los principios y prácticas contables más significativos aplicados por la compañía para la preparación de los estados financieros son los siguientes:

a) Inventarios -

Los inventarios se valúan al costo de adquisición o producción o al valor de mercado, el que sea más bajo. Estos valores no incluyen cargos por depreciación que son cargados directamente a resultados; sin embargo, el efecto de esta política no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto. El

costo se determina por el método de último entrado, primero en salir (UEPS), excepto materiales y suministros (incluidos en el rubro materias primas y suministros) que se valúan al costo promedio y las mercaderías en tránsito que se registran al costo según factura correspondiente más gastos relacionados.

b) Activo fijo -

El activo fijo se muestra al costo de adquisición más revalorizaciones, según se explica en el párrafo siguiente, menos depreciaciones acumuladas.

La revalorización de 1987 fue acreditada a una cuenta de superávit incluida en el patrimonio que puede ser utilizada únicamente para aumentar el capital o absorber pérdidas. En cumplimiento de las disposiciones vigentes, la revalorización de activo fijo (excepto terrenos, mejoras y edificios) fue calculada aplicando la tasa de devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense en el mercado de intervención del Banco Central del Ecuador, lo cual representó un porcentaje de revalorización en el período del 51.02%. Los terrenos, mejoras y edificios no fueron revalorizados en 1987 debido a que no se recibieron avalúos comerciales municipales, base para su revalorización.

El valor revalorizado de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a las operaciones del año. Las mejoras y reparaciones de importancia que extienden la vida útil o incrementan la capacidad productiva de los activos se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a la operaciones del año, utilizando tasas que se consideren adecuadas para depreciar el valor revalorizado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre la revalorización que se contabiliza cada año, comienzan a llevarse a resultados en el ejercicio siguiente.

c) Participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta -

Las provisiones para participación de los trabajadores en las utilidades y para impuesto a la renta son cargadas a los resultados del ejercicio en que se devengan.

d) Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera son convertidos a sucres a la tasa vigente al final del período en el mercado libre de cambios. Las ganancias y pérdidas en cambio son imputadas a los resultados del ejercicio en que se causan.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

	<u>US\$ (1)</u>
Activo	
Caja y bancos	5,056
Cuentas y documentos por cobrar	
Compañías afiliadas	72,653

	77,709

Pasivos	
Cuentas y documentos por pagar	
Compañías afiliadas	446,753
Proveedores del exterior	203,319

	650,072

Posición neta pasiva en moneda extranjera	(572,363)
	=====
Tasa del mercado libre de cambios utilizada	S/.248/US\$1
	=====

(1) Incluye el equivalente en US\$ de otras monedas extranjeras.

A la fecha de emisión de estos estados financieros (22 de enero de 1988) la tasa del mercado libre de cambios era de aproximadamente S/.286/US\$1.

NOTA 4 - OTRAS CUENTAS POR COBRARS/.

Depósitos previos por importaciones	71,433,648
Empleados y obreros	1,167,960
Otras	3,612,835

	76,214,443
	=====

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

El movimiento de las cuentas de activo fijo durante el período y los saldos al 31 de diciembre de 1987 se detallan a continuación:

Véase página siguiente

	Activo fijo recibido co- mo aporte de capital <u>S/.</u>	Adiciones y transfe- rencias <u>S/.</u>	SalDOS al 31 de diciembre de 1987 <u>S/.</u>	Tasa anual de depre- ciación <u>%</u>
Costo				
Edificios	6,568,265	7,227,495	13,795,760	5
Maquinaria y equipo	26,381,969	1,555,877	27,937,846	10
Muebles y enseres	1,519,010	18,453,588	19,972,598	10
Vehículos	7,323,476	11,377,190	18,700,666	20
	<u>41,792,720</u>	<u>38,614,150</u>	<u>80,406,870</u>	
Depreciación acumulada	-	(5,951,450)	(5,951,450)	
	<u>41,792,720</u>	<u>32,662,700</u>	<u>74,455,420</u>	
Terrenos y mejoras	8,291,280	-	8,291,280	-
Construcciones en curso	-	10,561,466	10,561,466	-
	<u>-</u>	<u>10,561,466</u>	<u>10,561,466</u>	
Total costo neto	<u>50,084,000</u>	<u>43,224,166</u>	<u>93,308,166</u>	
Revalorización				
Maquinaria y equipo	-	14,126,069	14,126,069	10
Muebles y enseres	-	7,472,637	7,472,637	10
Vehículos	-	7,847,262	7,847,262	20
	<u>-</u>	<u>29,445,968</u>	<u>29,445,968</u>	
Depreciación acumulada	-	(2,645,786)	(2,645,786)	
	<u>-</u>	<u>29,445,968</u>	<u>29,445,968</u>	
Total revaloriza- ción neta	<u>-</u>	<u>26,800,182</u>	<u>26,800,182</u>	
Activo fijo neto	<u>50,084,000</u>	<u>70,024,348</u>	<u>120,108,348</u>	

NOTA 6 - PRESTAMOS BANCARIOS

	<u>S/.</u>
Banco Holandés Unido	90,000,000
Banco Amazonas	60,000,000
	<u>150,000,000</u>

Los préstamos bancarios obtenidos al 31 de diciembre de 1987 están destinados fundamentalmente a financiar capital de trabajo y por lo general son otorgados a 90 días plazo; devengan intereses entre el 31% y el 42% anual.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para impuesto a la renta fue calculada aplicando la tasa del 20% (más adicionales del 23% calculados sobre ese porcentaje) sobre las utilidades gravadas de la compañía. En caso de distribuirse las utilidades en efectivo, este impuesto constituirá crédito fiscal para los accionistas. Sin embargo, si tal distribución se efectúa a accionistas domiciliados en el exterior, la compañía deberá retener un monto adicional de impuesto hasta completar el 49,2% del dividendo bruto distribuido.

NOTA 8 - PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe pagar a sus trabajadores un monto equivalente al 15% de la utilidad gravable para efectos del impuesto a la renta calculada antes de la deducción de dicha participación.

NOTA 9 - PASIVOS ACUMULADOS

	<u>S/.</u>
Beneficios sociales	4,635,988
Impuesto a la renta retenido a empleados	4,655,248
Impuesto a las transacciones mercantiles	7,054,982
Otros	1,065,172

	17,411,390
	=====

NOTA 10 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante el período y los saldos al 31 de diciembre de 1987 en las cuentas de provisiones:

Véase página siguiente

	<u>Constitución</u> <u>S/.</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utiliza-</u> <u>ciones</u> <u>S/.</u>	<u>SalDOS al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>de 1987</u> <u>S/.</u>
Cuentas inco- brables	1,962,918	-	1,962,918
Impuesto a la renta	15,204,715	-	15,204,715
Participación de los tra- bajadores en las utilidades	11,134,428	-	11,134,428
Beneficios so- ciales (Nota 9)	11,183,500	6,547,512	4,635,988

NOTA 11 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de diciembre de 1987 está dividido en 5.008.800 acciones ordinarias de diez sucres cada una. Cabe mencionar que S/.50,084,000 del capital fueron pagados mediante aportaciones de activo fijo (véase Nota 5).

NOTA 12 - RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Reserva legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad del período a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no puede distribuirse en efectivo, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas. Es intención de la compañía apropiar en 1988 la reserva legal sobre la utilidad de 1987.

Restricciones a la remesa de dividendos -

Las disposiciones vigentes establecen que el monto de las utilidades que puede remitirse anualmente a los accionistas en el exterior, neto de la retención del impuesto mencionada en la Nota 7, no podrá superar el 30% de la correspondiente inversión extranjera registrada en el Banco Central del Ecuador.

NOTA 13 - TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 1987 existían los siguientes saldos con partes vinculadas:

S/.

Cuentas y documentos por cobrar	
Union Carbide Corporation	2,448,327
Union Carbide Interamerican	15,569,734

	18,018,061
	=====
Cuentas y documentos por pagar	
Union Carbide Interamerican	100,185,392
Union Carbide Brasil	5,555,200
Union Carbide Corporation	2,852,496
Union Carbide Centroamérica	2,201,932

	110,795,020
	=====

Los saldos a cobrar y pagar a compañías afiliadas no están sujetos a intereses.

Durante 1987 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías afiliadas:

- Compras de materias primas y suministros por aproximadamente S/.234,101,000.
- Compras de productos terminados por aproximadamente S/.67,460,000..
- Comisiones ganadas por ventas directas hechas por compañías afiliadas por S/.23,126,085.