ARTHUR ANDERSEN & Co.

Informe de los Auditores Independientes

A Cyanamid de Colombia S. A. -

Sucursal Ecuador:

Hemos auditado el balance general adjunto de CYANAMID DE COLOMBIA S. A. - SUCURSAL ECUADOR (una sucursal de Cyanamid de Colombia S. A. de E.U.A.) al 31 de diciembre de 1997, y los correspondientes estados de resultados, de inversión de la casa matriz y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Excepto por lo que se menciona en los dos párrafos siguientes, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

Durante 1997, la Sucursal registró como otros ingresos en el estado de resultados adjunto aproximadamente S/.162,000 miles correspondientes a utilidad en transferencia de activos, sobre los cuales no nos fue posible verificar la documentación de soporte (contratos de venta), que nos permita formarnos una opinión sobre la razonabilidad de dicho saldo.

Al 31 de diciembre de 1997, existían diferencias de más en las confirmaciones de compañías relacionadas recibidas directamente por nosotros en relación a los registros contables, las cuales no han sido aclaradas con Whitehall Laboratorios Limited - Sucursal Ecuador por aproximadamente S/.461,400 miles, Cyanamid de Colombia S. A. - Sucursal Colombia por aproximadamente S/.126,700 miles y otras por aproximadamente S/.70,900 miles.

En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere que pudieran haberse expuesto de haber podido aplicar procedimientos de auditoría a los asuntos que se mencionan en los dos párrafos precedentes, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cyanamid de Colombia S. A. - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre de 1997, y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Sucursal continuará como negocio en marcha. Según se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, la Sucursal tiene una inversión deficitaria y un capital de trabajo negativo que originan serias dudas acerca de la habilidad para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Sucursal no pudiera continuar como negocio en marcha.

Arthur Anderson & Co.

Dennys R. Machuca S.

Dennys R. Machuca S.
Representante Legal
Registro No. 058

Quito, Ecuador
24 de abril de 1998

CYANAMID DE COLOMBIA S. A. - SUCURSAL ECUADOR

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

(Expresado en miles de Sucres)

ACTIVO

CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos	35,489
Inversiones temporales	34,040
Cuentas por cobrar	5,093,641
Inventarios	1,515,224
Gastos pagados por anticipado	264,635

Total del activo corriente	6,943,029

MOBILIARIO Y EQUIPO, neto

670,107

7,613,136
=====

PASIVO E INVERSION DE LA CASA MATRIZ

CORRIENTE:

Compañías relacionadas	7,189,911
Proveedores	167,770
Cuentas por pagar	79,400
Pasivos acumulados	215,502

Total del pasivo corriente	7,652,583

INVERSION DE LA CASA MATRIZ:

Capital asignado	258,571	
Reserva por revalorización del patrimonio	2,027,885	
Reexpresión monetaria	80,188	
Déficit acumulado	(2,406,091)	(39,447)

		7,613,136 =====

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

CYANAMID DE COLOMBIA S. A. - SUCURSAL ECUADOR

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

(Expresado en miles de Sucres)

VENTAS NETAS		7,721,609
COSTO DE VENTAS		6,304,135

Utilidad bruta		1,417,474
GASTOS DE OPERACION:		
Ventas	2,063,883	
Administración	1,349,051	
Financieros	<u>1,488,070</u>	4,901,004

Pérdida en operación		(3,483,530)
OTROS INGRESOS, neto		3,760,974

Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		277,444
PROVISION PARA PARTICIPACION A TRABAJADORES		36,830

Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		240,614
PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA		20,870

Utilidad neta		<u>219,744</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

CYANAMID DE COLOMBIA S. A. - SUCURSAL ECUADOR

ESTADO DE INVERSION DE LA CASA MATRIZ

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

(Expresado en miles de Sucres)

	CAPITAL ASIG- NADO	RE- SERVA POR REVA- LORIZA- CION DEL PATRI- MONIO	REEX- PRE- SION MONE- TARIA	DEFICIT ACUMULADO		
				Re- serva Legal	Pérdi- das Acu- muladas	Total
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996	258,571	1,501,183	(269,927)	1,203	(2,036,401)	(2,035,198)
MAS (MENOS):						
Incremento (disminución) neto por reexpresión monetaria	-	526,702	350,115	-	(590,637)	(590,637)
Utilidad neta	-	-	-	-	219,744	219,744
Traspaso a reserva legal a ser aproba- do por los accionistas que conside- ren estos estados financieros	-	-	-	21,974	(21,974)	-
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997	<u>258,571</u>	<u>2,027,885</u>	<u>80,188</u>	<u>23,177</u>	<u>(2,429,268)</u>	<u>(2,406,091)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

CYANAMID DE COLOMBIA S. A. - SUCURSAL ECUADOR

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

(Expresado en miles de Suces)

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	219,744
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos utilizados en actividades de operación -	
Depreciación	209,024
Cambios netos en activos y pasivos-	
Aumento en cuentas por cobrar	(3,614,183)
Disminución en inventarios	452,560
Aumento en gastos pagados por anticipado	(107,193)
Aumento en compañías relacionadas	2,418,631
Aumento en proveedores	75,393
Disminución en cuentas por pagar	(354,961)
Aumento en pasivos acumulados	157,166

Total de recursos utilizados en actividades de operación	(543,819)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Retiros de mobiliario y equipo, neto	329,481

Disminución neta en efectivo en caja y bancos e inversiones temporales	(214,338)

EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES:

Saldo al inicio del año	283,867

Saldo al final del año	69,529
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

CYANAMID DE COLOMBIA S. A. - SUCURSAL ECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

(Expresadas en miles de Sucres)

1. OPERACIONES:

La actividad principal de la Sucursal es la comercialización de productos agrícolas.

Al 31 de diciembre de 1997, la Sucursal tenía un déficit acumulado de 2,406,091 y un capital de trabajo negativo de 709,554

De acuerdo con el artículo 211 de la Ley de Compañías, cuando las pérdidas alcancen el 50% o más del capital asignado y el total de las reservas, la Sucursal se pondrá necesariamente en liquidación, si la casa matriz no procede a reintegrarlo o a limitar el fondo asignado al capital existente, siempre que este baste para conseguir el objeto de la Sucursal. Al 31 de diciembre de 1997, la inversión de la casa matriz se encuentra negativa en 39,447.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:

Las políticas de contabilidad que sigue la Sucursal están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

(a) Reconocimiento de los efectos de la inflación-

Al igual que en años anteriores, la Sucursal reconoció los efectos de la inflación en el balance general al 31 de diciembre de 1997, siguiendo las disposiciones legales vigentes sobre la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros. El efecto de la reexpresión monetaria se registró en las siguientes cuentas:

	<u>Débito</u> <u>(Crédito)</u>
Inventarios	145,890
Mobiliario y equipo	140,290
Reserva por revalorización del patrimonio	(526,702)
Pérdidas acumuladas	590,637

Crédito a reexpresión monetaria	(350,115)
	=====

Los estados de resultados y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha no han sido reexpresados.

Los procedimientos de actualización utilizados fueron los siguientes:

- **Porcentaje de ajuste:** el porcentaje de ajuste anual fue del 29.9% y representa la variación porcentual que registró el Índice General de Precios al Consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), entre el 30 de noviembre de 1996 y el 30 de noviembre de 1997. El porcentaje proporcional mensual es el resultado de dividir el porcentaje de ajuste anual entre doce.
- **Inventarios:** los inventarios se actualizaron aplicando a las existencias al cierre el costo unitario de la última compra efectuada en diciembre de 1997, en caso de no haber compras en dicho mes, se utilizó el costo unitario de la última compra del año o de diciembre de 1996, actualizado hasta diciembre de 1997, por el porcentaje proporcional mensual. Inventarios en tránsito se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual por los meses transcurridos entre el mes siguiente de la transacción y diciembre de 1997. Los inventarios antes mencionados no exceden al valor de mercado.
- **Gastos pagados por anticipado:** los gastos pagados por anticipado no han sido reexpresados y su efecto no es importante.
- **Mobiliario y equipo:** el valor del activo reexpresado y su correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 1996, se reexpresaron aplicándoles el porcentaje de ajuste anual. Las adiciones del año se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual por los meses transcurridos entre el mes siguiente de la adquisición y diciembre de 1997. El gasto por depreciación por efecto del ajuste se registra en los resultados a partir del año siguiente.
- **Inversión de la casa matriz:** la inversión de la casa matriz al inicio del año se reexpresó aplicándole el porcentaje de ajuste anual. Los aumentos y disminuciones del año, excepto la utilidad neta, se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual por los meses transcurridos entre el mes siguiente del aumento o disminución y diciembre de 1997.
- **Reserva por revalorización del patrimonio:** se incrementó por la aplicación del porcentaje de ajuste anual a dicho saldo al 31 de diciembre de 1996, así como, a los saldos iniciales del capital asignado y reserva legal. La reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidad, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas, reexpresión monetaria deudora o para capitalizarse.
- **Reexpresión monetaria:** se incrementa o disminuye con los débitos y créditos por la actualización de activos no monetarios, capital asignado, reserva por revalorización del patrimonio y déficit acumulado. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión.

(b) Diferencia en cambio-

La diferencia en cambio por la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera, se registra en los resultados del año.

(c) Conversión de moneda extranjera-

Al 31 de diciembre de 1997, la tasa de cambio utilizada para registrar los activos y pasivos en moneda extranjera fue de 4,430 Sucres por cada Dólar de E.U.A. A esa fecha, la tasa

de cambio en el mercado libre (para la venta) era de aproximadamente 4,431 Sucres por cada Dólar de E.U.A.

(d) Registros contables y
unidad monetaria-

Los registros contables de la Sucursal se llevan en Sucres, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

3. INVERSIONES TEMPORALES:

Al 31 de diciembre de 1997, las inversiones temporales corresponden a fondos de inversión por US\$7,684 con vencimientos en enero de 1998, que devengan tasas de interés anual que oscilan entre el 7% y el 10%.

4. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre de 1997, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Cientes	4,736,191
Funcionarios y empleados	64,812
Otras	371,317

	5,172,320
Menos- Estimación para cuentas dudosas	78,679

	<u><u>5,093,641</u></u>

5. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre de 1997, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Herbicidas	692,306
Insecticidas	780,049
Otros	42,869

	<u><u>1,515,224</u></u>

6. MOBILIARIO Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre de 1997, el mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

6. MOBILIARIO Y EQUIPO (Continuación):

		Tasa Anual de Depre- ciación
Equipo de cómputo	161,352	20%
Muebles y enseres	146,089	10%
Vehículos	926,578	20%

	1,234,019	
Menos- Depreciación acumulada	563,912	

	<u>670,107</u>	

7. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre de 1997, los saldos con las compañías relacionadas eran los siguientes:

	Cuentas por Pagar (Cobrar)
Lederle International	2,810,943
American Cyanamid Company - Agrícola	3,791,471
American Cyanamid Company - Lederle	1,748,320
Cyanamid de Colombia S. A. - Sucursal Colombia	1,017,066
Cyanamid Argentina	597,166
Cyanamid México	528,866
Cyanamid Caribbean Branch, Puerto Rico	319,718
Cyanamid Venezuela C. A.	108,279
Cyanamid Interamerican Corp.	42,416
Cyanamid Dominicana S. A.	11,659
Lederle Parentals Alemania	906
Whitehall Laboratorios Limited - Sucursal Ecuador	(3,786,899)

	<u>7,189,911</u>

Durante el año, se realizaron las siguientes transacciones con las compañías relacionadas:

Compras de inventario	6,894,490
Ventas de activos	2,512,677
Ventas de inventario	639,879
Servicios recibidos	90,903

	<u>10,138,949</u>

8. SUBVENCION DE RELACIONADAS:

Durante 1997, American Cyanamid Company (compañía relacionada y principal proveedor), efectuó una subvención de 3,635,348 (US\$907,760) para absorber gastos de mercadeo, ventas y administrativos, de acuerdo con un convenio establecido con la Sucursal. Dicha subvención se registró como otros ingresos en el estado de resultados adjunto.

9. IMPUESTO A LA RENTA:

(a) Contingencias-

La Sucursal ha sido fiscalizada hasta el año de 1995 y las glosas de fiscalización pendientes por aproximadamente 5,417,000 han sido impugnadas. Al 31 de diciembre de 1997, la Sucursal no tiene provisión por este concepto y en opinión de la gerencia, la resolución de dichas contingencias será favorable a los intereses de la Sucursal.

La Sucursal registra en los resultados del año la diferencia en cambio no realizada generada en la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera. Durante 1995, la diferencia en cambio no realizada fue registrada en la inversión de la casa matriz, en la cuenta reexpresión monetaria. De acuerdo con disposiciones legales, se requiere la autorización de las autoridades fiscales para el cambio de método de registro de la diferencia en cambio. A la fecha, la Sucursal no cuenta con dicha autorización.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 20% sobre las utilidades distribuidas y, del 10% sobre las utilidades reinvertidas. De acuerdo con publicación en Registro Oficial No. 203 del 27 de noviembre de 1997, la tasa de impuesto a la renta a partir del ejercicio económico de 1998, será del 25%.

En 1997, la Compañía calculó el impuesto a la renta aplicando una tasa del 10% sobre las utilidades no distribuidas. De acuerdo con la Ley, la reinversión de dichas utilidades deberá hacerse efectiva hasta el 31 de diciembre de 1998.

(c) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre de 1997, la Sucursal tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 2,066,000. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año.

(d) Reexpresión monetaria-

La reexpresión monetaria de 80,188 se formó como contrapartida de los débitos y créditos por la actualización del año y de años anteriores de los activos no monetarios, capital asignado, reserva por revalorización del patrimonio y déficit acumulado (como se menciona en la Nota 2(a)). El saldo de esta cuenta puede ser capitalizado o devuelto a los accionistas en caso de liquidación. Dicha capitalización o devolución está sujeta a la tasa única de impuesto a la renta del 20% a ser retenido en la fuente.

(e) Conciliación del resultado
contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Sucursal fueron las siguientes:

Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	240,614
Más (menos)- Partidas de conciliación-	
Gastos no deducibles	19,888
Amortización de pérdidas de años anteriores	(51,800)

Utilidad gravable	208,702
Tasa de impuesto	10%

Provisión para impuesto a la renta	<u>20,870</u>

**10. RESERVA PARA JUBILACIÓN
E INDEMNIZACIÓN:**

(a) Reserva para jubilación-

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No.421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinte y cinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinte y cinco años de trabajo continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Al 31 de diciembre de 1997, la Sucursal no había efectuado provisión por este concepto.

(b) Reserva para indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Sucursal tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre de 1997, el pasivo máximo por este concepto es de aproximadamente 706,000.

La Sucursal tiene la política de registrar las indemnizaciones en los resultados del año en que se incurren.

**11. PASIVO NETO EN MONEDA
EXTRANJERA:**

Al 31 de diciembre de 1997, la Sucursal tenía el siguiente pasivo neto en Dólares de E.U.A.:

Activos-		
Efectivo en caja y bancos	5,776	
Inversiones temporales	<u>7,684</u>	13,460
Pasivos- Compañías relacionadas		1,632,002

Pasivo neto		<u><u>1,618,542</u></u>