ARTHUR ANDERSEN

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 1998, 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 el párrafo siguiente, 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.

Al 31 de diciembre de 1998, existía una diferencia de menos en el saldo confirmado directamente a nosotros por Whitehall Laboratorios Limited – Sucursal Ecuador (compañía relacionada), en relación con los registros contables por aproximadamente S/.1,860,000 miles, la cual no ha sido aclarada.

En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere que pudieran haberse expuesto de haber podido aclarar la diferencia que se menciona en el párrafo precedente, 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 1998, 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.

Hacemos mención a la Nota 1 a los estados financieros sin que esto represente una salvedad a nuestra opinión. Según se indica en la Nota 1, durante 1998 el entorno económico local se vio afectado por el deterioro de la capacidad productiva del país, causado por factores como el fenómeno natural de El Niño, la disminución importante de los precios de exportación del petróleo y la inestabilidad en los mercados financieros internacionales, regionales y locales. Adicionalmente, la tasa de cambio del Sucre Ecuatoriano frente al Dólar de E.U.A. ha mostrado una volatilidad creciente. A la fecha, no es posible determinar los efectos de estos factores sobre la evolución de la economía nacional y sus consecuencias, si las hubiere, que pudieran afectar la situación financiera, los resultados de operación y

los cambios en la situación financiera de la Sucursal. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia de incertidumbre.

Arthur Andersen

Dennys R. Machuca S.

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

Quito, Ecuador
30 de abril de 1999

CYANAMID DE COLOMBIA S. A. - SUCURSAL ECUADOR

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(Expresado en miles de Suces)

ACTIVO

CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos	120,716
Inversiones temporales	132,906
Cuentas por cobrar	7,695,718
Inventarios	2,480,663
Gastos pagados por anticipado	205,022

Total del activo corriente 10,635,025

MOBILIARIO Y EQUIPO, neto 1,213,524

11,848,549

PASIVO E INVERSION DE LA CASA MATRIZ

CORRIENTE:

Compañías relacionadas	9,406,607
Proveedores	195,853
Cuentas por pagar	290,360
Pasivos acumulados	483,020

Total del pasivo corriente 10,375,840

INVERSION DE LA CASA MATRIZ:

Capital asignado	258,571
Reserva por revalorización del patrimonio	284,695
Utilidades retenidas	<u>929,443</u>

1,472,709

11,848,549

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 1998

(Expresado en miles de Sucres)

VENTAS NETAS		10,918,981
COSTO DE VENTAS		7,676,817

Utilidad bruta		3,242,164
GASTOS DE OPERACION:		
Ventas	4,229,378	
Administración	1,938,708	
Financieros	<u>2,033,868</u>	8,201,954

Pérdida en operación		(4,959,790)
OTROS INGRESOS, neto		6,313,391

Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		1,353,601
PROVISION PARA PARTICIPACION A TRABAJADORES		187,699

Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		1,165,902
PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA		259,636

Utilidad neta		<u>906,266</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 1998

(Expresado en miles de Sucres)

	CAPITAL ASIG- NADO	RE- SERVA POR REVA- LORIZA- CION DEL PATRI- MONIO	REEX- PRE- SION MONE- TARIA	UTILIDADES RETENIDAS (DEFICIT ACUMULADO)		
				Re- serva Legal	Utilidades por Aplicar (Pérdidas Acumuladas)	Total
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997	258,571	2,027,885	80,188	23,177	(2,429,268)	(2,406,091)
MAS (MENOS):						
Incremento (disminución) neto por reexpresión monetaria	-	1,039,335	659,726	-	(1,093,171)	(1,093,171)
Utilidad neta	-	-	-	-	906,266	906,266
Compensación de pérdidas acumuladas con reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria	-	(2,782,525)	(739,914)	-	3,522,439	3,522,439
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998	<u>258,571</u>	<u>284,695</u>	<u>-</u>	<u>23,177</u>	<u>906,266</u>	<u>929,443</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 1998

(Expresado en miles de Sucres)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	906,266
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos generados por actividades de operación -	
Depreciación	150,779
Cambios netos en activos y pasivos-	
Aumento en cuentas por cobrar	(2,602,077)
Aumento en inventarios	(651,768)
Disminución en gastos pagados por anticipado	59,613
Aumento en compañías relacionadas	2,216,696
Aumento en proveedores	28,083
Aumento en cuentas por pagar	210,960
Aumento en pasivos acumulados	267,518

Total de recursos generados por actividades de operación	586,070

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adiciones a mobiliario y equipo, neto	(401,977)

Aumento neto en efectivo en caja y bancos e inversiones temporales	184,093

EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES:

Saldo al inicio del año	69,529

Saldo al final del año	253,622
	=====

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 1998

(Expresadas en miles de Suces)

1. OPERACIONES:

La actividad principal de la Sucursal es la comercialización de productos usados en la agricultura como insecticidas, herbicidas, fertilizantes, etc.

Durante 1998, el entorno económico local se vio afectado por el deterioro de la capacidad productiva del país, causado por factores como el fenómeno natural del El Niño; la disminución importante de los precios de exportación del petróleo y la inestabilidad en los mercados financieros internacionales, regionales y locales. Adicionalmente, la tasa de cambio del Sucre Ecuatoriano frente al Dólar de E.U.A. ha mostrado una volatilidad creciente. A la fecha, no es posible determinar los efectos de estos factores sobre la evolución de la economía nacional y sus consecuencias, si las hubiere, que pudieran afectar la situación financiera, los resultados de operación y los cambios en la situación financiera de la Sucursal. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia de incertidumbre.

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. Aún 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 1998, 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	313,671
Mobiliario y equipo, neto	292,219
Reserva por revalorización del patrimonio	(1,039,335)
Pérdidas acumuladas	1,093,171

Crédito a reexpresión monetaria	<u>(659,726)</u>

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 45% 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 1997 y el 30 de noviembre de 1998. 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 1998, en caso de no haber compras en dicho mes, se utilizó el costo unitario de la última compra del año o de diciembre de 1997, actualizado hasta diciembre de 1998 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 1998. 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 1997, 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 1998. 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 1998.
- Reserva por revalorización del patrimonio: se incrementó por la aplicación del porcentaje de ajuste anual a dicho saldo al 31 de diciembre de 1997, 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. Al 31 de diciembre de 1998, la Sucursal compensó pérdidas acumuladas por 2,782,525 con reserva por revalorización del patrimonio.
- 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, reserva legal y pérdidas acumuladas. 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) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo con la Ley.

(d) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(e) Conversión de moneda extranjera-

Al 31 de diciembre de 1998, la tasa de cambio utilizada para registrar los activos y pasivos en moneda extranjera fue 6,550 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 6,840 Sucres por cada Dólar de E.U.A. A la fecha de este informe, la tasa de cambio era de 10,300 Sucres por cada Dólar de E.U.A.

(f) 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 1998, las inversiones temporales corresponden a fondos de inversión por 11,353 y US\$18,209, que devengan tasas de interés anual del 39% en Sucres y 8% en Dólares de E.U.A.

4. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre de 1998, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Cientes	7,580,464
Funcionarios y empleados	39,520
Otras	174,866

	7,794,850
Menos- Estimación para cuentas dudosas	99,132

	<u>7,695,718</u>

5. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre de 1998, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Insecticidas	1,308,127
Herbicidas	985,061
Fungicidas	115,995
Otros	71,480

	<u>2,480,663</u>

6. MOBILIARIO Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre de 1998, el mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

		Tasa Anual de Depre- ciación
Equipo de cómputo	475,237	20%
Muebles y enseres	389,113	10%
Vehículos	956,255	20%
	-----	=====
	1,820,605	
Menos- Depreciación acumulada	607,081	

	1,213,524	
	=====	

7. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre de 1998, los saldos con las compañías relacionadas eran los siguientes:

	Cuentas por Pagar (Cobrar)
American Cyanamid Company – Agrícola	4,314,525
Lederle Internacional	3,915,492
American Cyanamid Company – Lederle	2,343,419
Cyanamid Barranquilla	1,313,060
Cyanamid de Colombia S. A. – Sucursal Colombia	961,717
Cyanamid México	781,957
Cyanamid Caribbean Branch, Puerto Rico	472,721
Cyanamid Argentina	248,045
Cyanamid Costa Rica	185,509
Cyanamid Venezuela C. A.	155,829
Lederle Parentals Alemania	1,339
Whitehall Laboratorios Limited – Sucursal Ecuador	(5,287,006)

	9,406,607
	=====

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

Compras de inventario	7,840,638
Servicios recibidos	36,830
	=====

8. SUBVENCION DE RELACIONADAS:

Durante 1998, American Cyanamid Company (compañía relacionada y principal proveedor), efectuó una subvención de 6,293,078 (US\$1,145,833) 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 1998, 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 25% sobre la utilidad impositiva. La obligación de declarar y pagar el impuesto a la renta se suspendió a partir del 1 de enero de 1999 (Véase Nota 10).

(c) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre de 1998, la Sucursal tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 2,579,000. 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. De acuerdo con la ley de creación del 1% de Impuesto a la Circulación de Capitales y su reglamento (Véase Nota 10) la deducción por pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros no sería aplicable.

(d) Reexpresión monetaria-

La reexpresión monetaria de 739,914 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, reserva legal y pérdidas acumuladas (como se menciona en la Nota 2 (a)). Al 31 de diciembre de 1998, dicho saldo fue compensado con pérdidas acumuladas de años anteriores.

**(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	1,165,902
Más (Menos)- Partidas de conciliación-	
Gastos no deducibles	318,625
Amortización de pérdidas de años anteriores	(417,110)
Ingresos exentos	(44,021)

Utilidad gravable	1,023,396
Tasa de impuesto	25%

Provisión para impuesto a la renta	255,849
Impuesto único del 8%	3,787

Provisión para impuesto a la renta	<u>259,636</u>

**10. LEY DE REORDENAMIENTO EN
MATERIA ECONOMICA PARA EL
AREA TRIBUTARIO-FINANCIERA:**

De acuerdo con el Suplemento al Registro Oficial No.078 del 1 de diciembre de 1998, se publicó la Ley 98-17, la cual tiene vigencia a partir del 1 de enero de 1999, y establece principalmente lo siguiente:

- Crea el impuesto del 1% sobre el valor de todas las transacciones monetarias efectuadas a través de las instituciones que integran el sistema financiero nacional y sobre el valor de remesas al exterior.
- Exonera a los contribuyentes de la obligatoriedad de efectuar declaraciones y el pago del impuesto a la renta, por períodos de un año, prorrogables automáticamente, mientras el impuesto del 1% antes mencionado rinda anualmente el 3% del Producto Interno Bruto (PIB).
- El impuesto del 1% antes mencionado, sustituye al impuesto a la renta y localmente es atribuible a dicho tributo. El Servicio de Rentas Internas otorgará una certificación del monto anual pagado por este concepto, a fin de poder utilizarlo como crédito tributario en el exterior, sin embargo, a la fecha no es posible determinar si dicho crédito tributario será admitido en el exterior.

**11. RESERVA PARA JUBILACIÓN
E INDEMNIZACION:**

(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 1998, 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 1998, el pasivo máximo por este concepto era de aproximadamente 1,056,000.

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

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

Al 31 de diciembre de 1998, la Sucursal tenía el siguiente pasivo neto en Dólares de E.U.A.:

Activos-		
Efectivo en caja y bancos	6,451	
Inversiones temporales	18,209	
Cuentas por cobrar	<u>452,550</u>	477,210
Pasivos- Compañías relacionadas		<u>1,434,205</u>
Pasivo neto		<u><u>956,995</u></u>

13. EVENTO SUBSECUENTE:

El 11 de marzo de 1999, mediante Decreto No. 685, el gobierno ecuatoriano dispuso el estado de movilización a las instituciones financieras nacionales y extranjeras que operan en el Ecuador. El propósito de este Decreto fue crear un ambiente de estabilidad y confianza en los mercados financieros del Ecuador, los cuales han experimentado una volatilidad importante como resultado de la crisis descrita en la Nota 1. De manera general, el Decreto limita el retiro de los saldos en cuenta corriente, ahorro y depósito a plazo que se mantenían en los bancos en Ecuador al 15 de marzo de 1999, y congela saldos importantes por períodos de seis meses a un año. Además, el Decreto determina el pago de intereses sobre los saldos congelados a tasas distintas según el tipo de cuenta y moneda involucrada, las cuales se ajustarán trimestralmente. Los depósitos efectuados a partir del 15 de marzo de 1999, no se encuentran afectados por dicho Decreto y son de libre disposición de los depositantes.

El efecto de este Decreto en la Sucursal es como sigue (información no auditada):

<u>Fondos Congelados</u>	<u>Monto</u>	<u>Período</u>	<u>Tasa de Interés Anual</u>
Cuenta Corriente Sucres	3,340	Seis meses	20%
Depósitos a plazo Sucres	14,956	Un año	40%
Depósitos a plazo Dólares de E.U.A.	<u>US\$ 47,077</u>	Un año	<u>9%</u>

Adicionalmente, las instituciones financieras emitirán certificados de depósito por los montos congelados, los cuales son negociables o podrán ser utilizados para el pago de hasta el 50% de impuestos y derechos arancelarios.