KPMG Peat Marwick

Peat Marwick Mitchell & Co.
P. Ycaza 220 y P. Carbo
Apartado Postal 3818
Guayaquil, Ecuador

Teléfono: 300554
309657
304736

Telex: 43565 KPMGPM ED
Telefax: 593(4) 322764

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas y Directorio
UCAR, Polímeros y Químicos C. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances de situación adjuntos de UCAR, Polímeros y Químicos C. A. al 31 de diciembre de 1991 y 1990, y de los estados conexos de resultados, evolución del patrimonio, y de cambios en la situación financiera 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.

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 1991 y 1990, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Como se explica más ampliamente en la nota 2 a los estados financieros, acogiendo la Resolución de la Superintendencia de Compañías Nº 92-1-5-3-0001, al 31 de diciembre de 1991 la Compañía reexpresó los activos no monetarios.

Peat, Marwick, Mitchell & Co

SC-RNAE 069

31 de enero de 1992, excepto por la
nota 2 que es al 20 de marzo de 1992

Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro Nº 14571

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

Balances de Situación

31 de diciembre de 1991 y 1990

Activos		1991	1990
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos (incluye US$23.637 en 1991 y US$10.784 en 1990)	S/.	36.146.189	89.758.421
Documentos y cuentas por cobrar:			
Clientes, neto de estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso de S/.19.250.394 en 1991 y S/.10.906.343 en 1990 (incluye US$21.751 en 1991) (nota 3)		992.954.399	596.724.975
Compañías afiliadas (US$58.178 en 1991 y US$87.442 en 1990) (nota 11)		75.979.854	78.173.693
Funcionarios y empleados		14.216.871	9.680.445
Depósitos previos		-	1.263.178
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 8)		84.232.049	32.815.574
Otros		36.098.899	17.598.497
Documentos y cuentas por cobrar, neto		1.203.482.072	736.256.362
Inventarios:			
Productos terminados		1.121.520.624	173.611.889
Materias primas y suministros		395.375.397	178.941.261
En tránsito		232.040.266	220.485.192
Total inventarios		1.748.936.287	573.038.342
Gastos pagados por anticipado		3.877.655	3.904.688
Total activos corrientes		2.992.442.203	1.402.957.813
Cuentas por cobrar a compañía subsidiaria (nota 11)		-	73.916.570
Inversiones (nota 4)		187.166.043	76.116.631
Propiedad, planta y equipo (nota 5)		723.115.278	510.513.380
Menos depreciación acumulada		276.289.722	187.397.830
Propiedad, planta y equipo, neto		446.825.556	323.115.550
	S/.	3.626.433.802	1.876.106.564

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		1991	1990
Pasivos corrientes:			
Documentos por pagar a bancos (nota 6)	S/.	355.500.000	295.000.000
Cuentas por pagar:			
Proveedores (incluye US$112.082 en 1991 y US$61.295 en 1990)		160.772.999	76.775.589
Compañías afiliadas (incluye US$1.315.676 en 1991 y US$953.525 en 1990) (nota 11)		1.893.175.784	851.280.718
Otros		32.673.702	6.897.965
Total cuentas por pagar		2.086.622.485	934.954.272
Gastos acumulados por pagar (nota 7)		59.229.267	50.717.078
Total pasivos corrientes		2.501.351.752	1.280.671.350
Reserva para pensiones de jubilación (nota 9)		29.876.431	21.822.846
Total pasivos		2.531.228.183	1.302.494.196
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones - acciones nominativas de S/.10 cada una; autorizadas, suscritas y pagadas 62.057.427		620.574.270	620.574.270
Superávit por revalorización de activos (nota 5)		-	68.610.697
Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2)		594.350.127	-
Déficit acumulado (nota 8)		(119.718.778)	(115.572.599)
Patrimonio de los accionistas, neto		1.095.205.619	573.612.368
Compromisos y contingencias (nota 10)			
	S/.	3.626.433.802	1.876.106.564

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 1991 y 1990

		1991	1990
Ventas netas	S/.	6.170.674.039	3.834.357.181
Comisiones recibidas (nota 11)		337.517.534	119.163.270
		6.508.191.573	3.953.520.451
Costo de las ventas		4.995.737.747	3.071.235.249
Gastos de distribución		301.041.560	112.328.047
		5.296.779.307	3.183.563.296
Utilidad bruta en operación		1.211.412.266	769.957.155
Gastos de ventas		251.663.408	238.657.577
Gastos de administración		404.055.278	299.801.425
Depreciaciones		54.440.471	43.110.897
		710.159.157	581.569.899
Utilidad en operación		501.253.109	188.387.256
Otros egresos (ingresos):			
Intereses ganados		(4.009.561)	(2.362.861)
Intereses pagados		163.669.750	161.402.947
Pérdida en cambio		415.548.174	145.197.881
Otros, neto		(1.430.254)	(320.716)
Total otros egresos		573.778.109	303.917.251
Pérdida antes de impuesto a la renta		72.525.000	115.529.995
Impuesto a la renta (nota 8)		231.876	42.604
Pérdida neta	S/.	72.756.876	115.572.599

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 1991 y 1990

	Capital acciones	Reserva legal	Superávit por revalorización de activos (nota 5)	Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2)	Déficit acumulado (nota 8)	Patrimonio de de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre de 1989	S/. 125.207.670	24.047.050	153.009.402	-	318.310.147	620.574.269
Pérdida neta	-	-	-	-	(115.572.599)	(115.572.599)
Apropiación para:						
Reserva legal	-	20.944.845	-	-	(20.944.845)	-
Revalorización del año	-	-	68.610.698	-	-	68.610.698
Aumento de Capital	495.366.600	(44.991.895)	(153.009.403)	-	(297.365.302)	-
Saldos al 31 de diciembre de 1990	620.574.270	-	68.610.697	-	(115.572.599)	573.612.368
Pérdida neta	-	-	-	-	(72.756.876)	(72.756.876)
Apropiación para amortización de pérdidas	-	-	(68.610.697)	-	68.610.697	-
Reexpresión de activos no monetarios	-	-	-	594.350.127	-	594.350.127
Saldos al 31 de diciembre de 1991	S/. 620.574.270	-	-	594.350.127	(119.718.778)	1.095.205.619

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

UCAR, POLIMEROS Y QUIMICOS C. A.

Estados de Cambios en la Situación Financiera

Años que terminaron el 31 de diciembre de 1991 y 1990

		1991	1990
Fuentes de capital de trabajo:			
Proveniente de la disminución de cuentas por cobrar a compañía subsidiaria	S/.	73.916.570	6.936.437
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo		3.186.307	-
Disminución en el capital de trabajo		-	77.666.653
	S/.	77.102.877	84.603.090
Usos de capital de trabajo:			
Pérdida neta		72.756.876	115.572.599
Partidas que no requieren capital de trabajo:			
Depreciación		(54.440.471)	(43.110.897)
Pérdida en la venta de propiedad, planta y equipo		(5.874.332)	(270.910)
Provisión para pensiones de jubilación		(8.053.585)	(1.319.150)
Capital de trabajo utilizado por las operaciones		4.388.488	70.871.642
Adiciones a propiedad, planta y equipo		70.709.201	13.731.448
Aumento en el capital de trabajo		2.005.188	-
	S/.	77.102.877	84.603.090
Cambios en los componentes del capital de trabajo:			
Aumento (disminución) en el activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos	S/.	(53.612.232)	17.804.811
Documentos y cuentas por cobrar		467.225.710	337.960.202
Inventarios		809.099.145	249.699.856
Gastos pagados por anticipado		(27.033)	(2.061.998)
		1.222.685.590	603.402.871
Aumento (disminución) en el pasivo corriente:			
Documentos por pagar bancos		60.500.000	118.005.250
Cuentas por pagar		1.138.332.501	578.834.831
Gastos acumulados por pagar		21.847.901	(15.770.557)
		1.220.680.402	681.069.524
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	S/.	2.005.188	(77.666.653)

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

UCAR, POLIMEROS Y QUIMICOS C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 1991 y 1990

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

UCAR, Polímeros y Químicos C. A., una subsidiaria de Union Carbide Chemical & Plastics Company Inc., de Estados Unidos de América, fue constituída 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. Un resumen de sus políticas importantes de contabilidad es el siguiente:

(a) Base de Presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador y normas o prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, entidad encargada de su control y vigilancia.

Como se explica en la nota 2, en 1991 los estados financieros de la compañía han sido preparados sobre la base del sistema de corrección monetaria establecido en el reglamento publicado en el Registro Oficial Nº843 del 31 de diciembre de 1991 y resolución de Superintendencia de Compañías Nº92-1-5-3-0001 del 18 de febrero de 1992. Dicho sistema difiere del recomendado por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

En 1990 los estados financieros de la Compañía se presentan sobre la base del costo histórico excepto por la revalorización de la propiedad, planta y equipo efectuada de acuerdo a disposiciones legales.

(b) Estimación para Documentos y Cuentas de Cobro Dudoso

Se establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de los documentos y cuentas por cobrar en base a una evaluación de los mismos.

(c) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de reposición (al costo en 1990) que es menor que el valor de mercado. El costo se determina por el método de último en entrar, primero en salir (UEPS), excepto por los materiales y suministros que se valúan al costo promedio y el inventario en tránsito que se registra al costo según factura más los gastos incurridos en su importación.

El costo de los productos manufacturados por la Compañía no incluye cargo alguno por concepto de depreciación, la que se registra directamente en resultados. La aplicación de esta política no tiene efecto importante en los costos del inventario ni en el resultado del año.

(Continúa)

(d) Inversiones

En 1991 las inversiones en acciones están registradas al menor entre el costo corregido monetariamente y el valor patrimonial proporcional. En 1990 de conformidad con las normas de contabilidad de la Superintendencia de Compañías hasta entonces vigentes, las inversiones en acciones se presentan al costo, independientemente del porcentaje del capital accionario con derecho a voto que la Compañía posea.

(e) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo está registrada al costo de adquisición más las revalorizaciones (en base a la variación porcentual del índice general nacional de precios al consumidor en 1991 y al porcentaje de devaluación de la tasa de cambio de importación hasta 1990) efectuadas de acuerdo a las disposiciones legales.

La depreciación de la propiedad, planta y equipo (costo y revalorización) se calcula utilizando el método de línea recta de acuerdo a la vida útil estimada de los activos.

(f) Jubilación Patronal

De acuerdo a las leyes laborales ecuatorianas, los empleados que se retiren después de haber completado un mínimo de 25 años de servicio en una misma institución tienen derecho a jubilación por parte del empleador. La Compañía establece provisión para este concepto en base a un estudio efectuado por un profesional independiente.

(g) Unidad Monetaria y Transacciones en Moneda Extranjera

Los registros contables de UCAR, Polímeros y Químicos C. A. son mantenidos en sucres (S/.), la unidad monetaria de la República del Ecuador.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera (principalmente en U. S. dólares) se expresan en sucres a las tasas de cambio vigentes en el mercado libre de cambios o en el mercado de intervención del Banco Central del Ecuador, según corresponda. La ganancia o pérdida en cambio resultante de la valuación de las cuentas en moneda extranjera se lleva a resultados en el período en el cual fluctúan las tasas de cambio que la origina.

(2) Corrección Monetaria

La Compañía reconoció los efectos de la inflación en el balance de situación al 31 de diciembre de 1991 siguiendo las disposiciones del Reglamento sobre la aplicación del sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros publicado en el Registro Oficial Nº843 del 31 de diciembre de 1991 y Resolución de Superintendencia de

(Continúa)

Compañías Nº 92-1-5-3-0001 del 18 de febrero de 1992. De conformidad con estas disposiciones, los estados de resultados y de cambios en la situación financiera no se actualizan.

De acuerdo a las disposiciones antes mencionadas, la actualización de los activos no monetarios se determina en función de la variación porcentual que registra el índice general nacional de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, excepto por los inventarios que se ajustan al valor de la última compra (corregido por el índice mensual proporcional si la última compra es anterior al mes de diciembre) y las acciones o participaciones que se ajustan al menor del costo corregido monetariamente y el valor patrimonial proporcional. El efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria se resume a continuación:

		Reserva por revalorización del patrimonio 1991
Reexpresión de:		
Inventarios	S/.	366.798.800
Inversiones		111.049.412
Propiedad, planta y equipo		116.501.915
	S/.	594.350.127

De acuerdo a la Resolución de Superintendencia de Compañías Nº 92-1-0-3-0002 del 20 de marzo de 1992 la reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse a los accionistas pero puede ser objeto de capitalización, previa decisión de la Junta de Accionistas y luego de compensar las pérdidas acumuladas o del ejercicio, en su caso.

También el reglamento de corrección monetaria establece que la diferencia en cambio neta resultante del ajuste a tasas de cambio de cierre de los activos y pasivos en moneda extranjera puede aplicarse directamente a resultados o diferirse para ser aplicada a resultados en años futuros. La Compañía optó por llevar a resultados la diferencia en cambio incurrida.

A partir de 1992, al cierre anual del ejercicio, se reexpresarán los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas; el monto neto del ajuste se reflejará en una cuenta denominada reexpresión monetaria diferida la que se amortizará contra resultados aplicando el método de línea recta a razón del 10% anual a partir del año siguiente a la correspondiente reexpresión.

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	Indice	Porcentaje de variación anual
1987	713,8	32.48
1988	1.325,6	85.71
1989	2.044,7	54.25
1990	3.057,3	49.52
1991	4.554,9	48.98

Año base es mayo 1978 - abril 1979

(3) Estimación para Documentos y Cuentas de Cobro Dudoso

El movimiento de la estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1991 y 1990 es como sigue:

		1991	1990
Saldo al inicio del año	S/.	10.906.343	5.240.301
Provisión cargada a gastos		8.344.051	5.666.042
Saldo al final del año	S/.	19.250.394	10.906.343

(4) Inversiones

Al 31 de diciembre de 1991 y 1990 el saldo de inversiones corresponde a 65.481 acciones con valor nominal de S/.1.000 cada una (99,99% de participación) emitidas por UCARCOATINGS RESINAS C. A., una compañía constituída en Guayaquil - Ecuador el 10 de marzo de 1989 y cuyas operaciones consisten en la fabricación de resinas sintéticas.

Un resumen de la información financiera auditada de UCARCOATINGS RESINAS C. A. al 31 de diciembre de 1991 y 1990 es el siguiente:

		1991	1990
Activos corrientes	S/.	679.616.272	273.388.441
Pasivos corrientes		(1.003.315.007)	(529.017.672)
Capital de trabajo		(323.698.735)	(255.629.231)
Propiedad, planta y equipo, neto		681.248.721	448.973.151
Cargos diferidos		2.665.978	3.998.967
Cuentas por pagar - casa matriz		-	(73.916.570)
Deuda a largo plazo menos vencimientos corrientes		(5.761.791)	(9.212.850)
Patrimonio de los accionistas	S/.	354.454.173	114.213.467

(Continúa)

		1991	1990
El patrimonio de los accionistas consiste de:			
Capital acciones	S/.	65.485.000	65.485.000
Reserva legal		145.105	145.105
Superávit por revalorización de activos		-	106.476.285
Reserva por revalorización del patrimonio		302.127.671	-
Déficit acumulado		(13.303.603)	(57.892.923)
	S/.	354.454.173	114.213.467
Ventas	S/.	2.007.769.580	1.093.724.089
Pérdida neta	S/.	14.609.545	59.198.865

(5) Propiedad, Planta y Equipo

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipo al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1991 y 1990 es como sigue:

	(En miles de sucres)					
		Adiciones - transferencias				
	Saldo 31/12/90	Costo	Reexpresión monetaria	Ventas retiros	Saldo 31/12/91	Porcentaje de-preciación
Costo:						
Terrenos y mejoras	8.461	-	-	-	8.461	
Edificios	17.658	-	-	-	17.658	5%
Maquinarias y equipos	48.041	23.056	-	-	71.097	10%
Vehículos	22.462	-	-	(12.240)	10.222	20%
Muebles y enseres	46.528	9.512	-	-	56.040	10%
Construcciones en curso	21.019	38.141	-	-	59.160	-
	164.169	70.709	-	(12.240)	222.638	
Revalorización:						
Maquinarias y equipos	156.480	-	100.006	-	256.486	10%
Vehículos	73.500	-	16.247	(49.004)	40.743	20%
Muebles y enseres	116.364	-	78.545	-	194.909	10%
Construcciones en curso	-	-	8.339	-	8.339	-
	346.344	-	203.137	(49.004)	500.477	
Total costo y revalorización	510.513	70.709	203.137	(61.244)	723.115	

(Continúa)

	(En miles de sucres)					
		Adiciones - transferencias				
	Saldo 31/12/89	Costo	Revalo-rización	Ventas retiros	Saldo 31/12/90	Porcen-taje de-preciación
Costo:						
Terrenos y mejoras	8.291	170	-	-	8.461	-
Edificios	17.658	-	-	-	17.658	5%
Maquinarias y equipos	46.960	1.133	-	(52)	48.041	10%
Vehículos	15.869	6.593	-	-	22.462	20%
Muebles y enseres	30.307	16.221	-	-	46.528	10%
Construcciones en curso	31.404	(10.385)	-	-	21.019	-
	150.489	13.732	-	(52)	164.169	
Revalorización:						
Maquinarias y equipos	104.883	(18)	51.952	(337)	156.480	10%
Vehículos	49.825	-	23.675	-	73.500	20%
Muebles y enseres	75.728	18	40.618	-	116.364	10%
	230.436	-	116.245	(337)	346.344	
Total costo y revalorización	380.925	13.732	116.245	(389)	510.513	

El movimiento de la depreciación acumulada por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1991 y 1990 es como sigue:

	En miles de sucres				
	Saldo 31/12/90	Depreciación gasto	Reexpresión monetaria	Ventas retiros	Saldo 31/12/91
Depreciación acumulada:					
Costo	40.097	14.115	-	(9.708)	44.504
Revalorización	147.301	40.325	86.635	(42.475)	231.786
	187.398	54.440	86.635	(52.183)	276.290

	En miles de sucres				
	Saldo 31/12/89	Depreciación gasto	Ajuste por revalorización	Ventas retiros	Saldo 31/12/90
Depreciación acumulada:					
Costo	25.012	15.111	-	(26)	40.097
Revalorización	71.758	28.000	47.634	(91)	147.301
	96.770	43.111	47.634	(117)	187.398

(Continúa)

En 1991 el costo más la revalorización al 31 de diciembre de 1990 de la propiedad, planta y equipo se actualizó aplicando la variación del índice general nacional de precios al consumidor al 30 de noviembre de 1991; las adiciones de 1991 se actualizaron aplicando el índice mensual proporcional a los meses transcurridos. La depreciación acumulada se actualizó siguiendo igual procedimiento.

Hasta el 31 de diciembre de 1990 la propiedad, planta y equipo fue revalorizada en base al porcentaje de devaluación de la tasa de cambio de importación del mercado de intervención del Banco Central del Ecuador. El monto de revalorización, neto del correspondiente ajuste a la depreciación acumulada se registraba en la cuenta de patrimonio superávit por revalorización de activos, el que puede capitalizarse después de amortizar pérdidas de años anteriores o del ejercicio, si hubieren. Al 31 de diciembre de 1991, el superávit por revalorización de activos capitalizado y apropiado para amortizar pérdidas de ejercicios anteriores asciende a S/.179.809.584 y S/.68.610.697, respectivamente.

(6) Documentos por Pagar a Bancos

El saldo de documentos por pagar a bancos corresponde a préstamos a corto plazo para financiar capital de trabajo principalmente y devengan entre el 35% y 57,56% (35% y 57,05% en 1990) de interés anual.

(7) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 1991 y 1990 es el siguiente:

		1991	1990
Intereses acumulados por pagar	S/.	11.538.735	12.319.723
Aporte patronal		4.989.677	3.375.524
Fondo de reserva		13.579.953	13.163.039
Décimo tercer, cuarto y quinto sueldos		4.617.933	4.920.424
Vacaciones		10.170.375	-
Provisión para servicios de teléfono, télex, electricidad y otros		10.270.836	11.089.683
Otros		4.061.758	5.848.685
	S/.	59.229.267	50.717.078

(8) Impuesto a la Renta

Al 31 de Diciembre de 1991 y 1990, la Compañía reportó pérdidas para fines tributarios por S/.70.660.229 y S/.116.062.544, respectivamente, que difieren de las pérdidas reportadas para propósitos financieros debido a ciertos gastos no deducibles en

(Continúa)

1991 e intereses ganados, sujetos al impuesto único del 8%, que causaron un impuesto de S/.231.876 en 1991 y S/.42.604 en 1990.

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno dichas pérdidas puede compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto. A diciembre 31 de 1991 las pérdidas acumuladas trasladables a períodos futuros ascienden a S/.186.722.773.

El siguiente es un detalle del movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1991 y 1990:

		1991	1990
Saldo al inicio del año	S/.	32.815.574	7.327.580
Emisión nota de crédito fiscal		-	(6.101.038)
Saldo pendiente por impuesto a la renta del año previo.		32.815.574	1.226.542
Impuesto a la renta retenido en la fuente		51.648.351	31.631.636
Gasto impuesto a la renta del año		(231.876)	(42.604)
Saldo al final del año	S/.	84.232.049	32.815.574

Las autoridades fiscales han revisado las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía hasta el año de 1988.

(9) Reserva para Pensiones de Jubilación

El siguiente es un detalle del movimiento habido en la reserva para pensiones de jubilación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 1991 y 1990:

		1991	1990
Saldo al inicio del año	S/.	21.822.846	20.503.696
Provisión con cargo a gastos		8.053.585	1.319.150
Saldo al final del año	S/.	29.876.431	21.822.846

Según se indica en la nota 1(f), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. De acuerdo al estudio efectuado por un especialista, el que cubre a todos los empleados de la Compañía, el valor actual de la reserva matemática (definida como el capital que debe constituirse y que invertido al 12% de interés anual alcanzará el valor de la reserva terminal al tiempo de retiro) determinada sobre la base del 50% del salario mínimo vital general asciende a S/.29.876.431 al 31 de diciembre de 1991.

(Continúa)

(10) Compromisos y Contingencias

La Compañía arrienda el local donde funcionan sus oficinas administrativas bajo un contrato que termina en marzo de 1993. El gasto por concepto de arrendamiento en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1991 y 1990 fue de S/.7.206.000 y S/.65.863.100, respectivamente.

Un detalle de los pagos futuros bajo los contratos de arrendamiento antes indicados, es como sigue:

1992	S/. 10.110.000
1993	2.700.000

En noviembre de 1990 la Compañía firmó un contrato con la Empresa Estatal de Industrialización de Petróleos del Ecuador (PETROINDUSTRIAL), por medio del cual se obliga en calidad de apoderada de Katalistick International U. O. P. (una compañía afiliada), a vender a dicha Institución, mediante entregas parciales desde enero de 1991 hasta septiembre de 1992, 1.000 toneladas métricas de catalizador (un producto comercializado por la compañía afiliada) a un precio (costo y flete) de US$1.544.000 y S/.113.947.200. Para asegurar el fiel cumplimiento de dicho contrato la Compañía ha entregado una garantía bancaria irrevocable por US$540.800, en favor de PETROINDUSTRIAL.

La Compañía ha otorgado garantía solidaria sobre obligaciones con bancos y compañías financieras contraídas por UCARCOATINGS RESINAS C. A., compañía subsidiaria, por aproximadamente S/.215.799.191 y S/.182.498.608, al 31 de diciembre de 1991 y 1990, respectivamente.

(11) Transacciones con Partes Relacionadas

La Compañía compra parte de la materia prima y suministros que utiliza y productos terminados que comercializa a compañías subsidiarias de Union Carbide Chemical & Plastics Company Inc.. Igualmente, la Compañía adquiere la totalidad de los productos terminados fabricados por su subsidiaria UCARCOATINGS RESINAS C. A..

Un resumen de las transacciones realizadas con partes relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre de 1991 y 1990, es el siguiente:

		1991	1990
Compra de materias primas y suministros	S/.	1.289.094.384	533.918.969
Compra de productos terminados		3.767.058.752	1.835.837.053
Comisiones ganadas por ventas directas de compañías relacionadas		242.568.690	119.163.270
Comisiones por soporte de mercadeo		94.948.844	-

(Continúa)

Los saldos con compañías afiliadas por cobrar y por pagar que se muestran en el balance de situación, se originan en las transacciones antes indicadas. Los saldos a cobrar y pagar a compañías afiliadas no devengan intereses.