ANDERSEN

20.013

Agripac S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre del 2001 y 2000
junto con el informe de los auditores independientes

Agripac S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre del 2001 y 2000 junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales
Estados de resultados
Estados de patrimonio de los accionistas
Estados de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

ANDERSEN

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de
Agripac S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Agripac S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

3. Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la Compañía tenía una estimación para cuentas incobrables de US$485,207 y US$456,205, cuyos importes eran adecuados según la gerencia. Sin embargo, basados en nuestra revisión de las cuentas por cobrar a clientes a esas fechas, a nuestro juicio, debió hacerse una provisión adicional de aproximadamente US$80,000 por el año 2001 y de US$376,000 por el año 2000, que de haberse registrado, la utilidad neta de esos años y el patrimonio de los accionistas a esas fechas, hubieran disminuido en ese mismo valor.

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto que se menciona en el párrafo 3 precedente, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Agripac S. A.** al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Según se menciona en la Nota 8 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2001 la Compañía revalorizó terrenos y el edificio principal a US$6,585,870, en base a un avalúo efectuado por un perito independiente y de acuerdo con las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Compañías para el efecto. El avalúo establece un valor razonable de mercado de los bienes, determinado en base al precio comercial referencial, modificado por las condiciones económicas y de negocio y a la oferta y demanda para este tipo de bienes. El valor adicional del avaluó se registró como un incremento del activo por US$5,692,023, con crédito al patrimonio de los accionistas en la cuenta reserva por

Informe de los auditores independientes (continuación)

valuación. El efecto en los resultados de ejercicios futuros por este reavalúo de activos, será un incremento anual en el gasto por depreciación de aproximadamente US$165,000.

6. Según se menciona en la Nota 7 a los estados financieros, la Compañía mantiene inversiones en acciones en compañías subsidiarias y relacionadas con una participación que fluctúa entre el 37% y 100% en el capital de las compañías emisoras. De acuerdo con normas internacionales de contabilidad, son necesarios estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias y las inversiones en las compañías relacionadas deben ser registradas por el método del valor patrimonial, con el propósito de presentar razonablemente la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

7. Hacemos mención a la Nota 2 a los estados financieros sin que esto represente una salvedad a nuestra opinión. Según se indica en dicha Nota, el Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica durante los dos últimos años, debido principalmente a la recuperación en el precio de exportación del petróleo e inversiones en el sector petrolero, a la dolarización de la economía adoptada en enero de 2000 y a la reducción en las tasas de interés. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino de la aplicación de medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera y resultados de operación de la Compañía, dichos eventos se reconocerían en los estados financieros a medida que ocurran.

Arthur Andersen

RNAE No. 058

Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
18 de febrero del 2002

Agripac S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2001	2000
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		1,075,709	684,225
Inversiones temporales		-	34,000
Cuentas por cobrar	5	7,529,593	7,495,037
Inventarios	6	16,058,816	14,505,164
Gastos pagados por anticipado		572,363	285,345
Total activo corriente		25,236,481	23,003,771
Cuentas por cobrar a largo plazo	5	128,893	20,630
Inversiones en acciones	7	631,061	631,061
Propiedad, planta y equipo, neto	8	10,202,178	4,773,198
Otros activos		114,743	68,684
Total activo		36,313,356	28,497,344
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Préstamos bancarios	9	4,673,000	2,922,736
Proveedores		13,762,558	14,427,437
Cuentas por pagar		83,890	152,615
Pasivos acumulados		703,150	733,991
Impuesto a la renta	13 (d)	393,814	825,394
Total pasivo corriente		19,616,412	19,062,173
Reserva para jubilación	14 (a)	322,975	243,000
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social- 40,000,000 acciones ordinarias y nominativas con valor de 0.04 cada una, totalmente pagadas		1,600,000	1,600,000
Reserva de capital	11	4,636,264	4,636,264
Reserva por valuación	11	5,692,023	-
Utilidades retenidas		4,445,682	2,955,907
Total patrimonio de los accionistas		16,373,969	9,192,171
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		36,313,356	28,497,344

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Agripac S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2001	2000
Ventas netas		51,478,993	37,651,898
Costo de ventas		(40,128,796)	(27,347,613)
Utilidad bruta		11,350,197	10,304,285
Gastos de operación:			
Ventas		(7,496,599)	(5,055,471)
Administración		(1,540,700)	(1,746,068)
Financieros	4	(464,373)	(927,261)
Utilidad en operación		1,848,525	2,575,485
Otros ingresos:			
Intereses ganados		327,469	475,345
Utilidad en cambio, neta		-	219,418
Otros		118,540	167,115
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		2,294,534	3,437,363
Provisión para participación a trabajadores		(410,945)	(582,631)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		1,883,589	2,854,732
Provisión para impuesto a la renta	13 (d)	(393,814)	(825,394)
Utilidad neta		1,489,775	2,029,338
Utilidad neta por acción		0.04	0.05

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Agripac S. A.

Estados de patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresados en Dólares de E.U.A.

			Reserva por	Utilidades retenidas		
	Capital social	Reserva de capital	valua-ción	Reserva legal	Utilidades por aplicar	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1999	1,473,960	4,636,264	-	8	1,058,276	1,058,284
Más (menos):						
Gastos de años anteriores	-	-	-	-	(5,675)	(5,675)
Capitalización de utilidades por aplicar (Véase Nota 10)	126,040	-	-	-	(126,040)	(126,040)
Utilidad neta	-	-	-	-	2,029,338	2,029,338
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 12)	-	-	-	81,800	(81,800)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2000	1,600,000	4,636,264	-	81,808	2,874,099	2,955,907
Más:						
Incremento por reavalúo de terrenos y edificio principal (Véase Nota 8)	-	-	5,692,023	-	-	-
Utilidad neta	-	-		-	1,489,775	1,489,775
Saldo al 31 de diciembre del 2001	1,600,000	4,636,264	5,692,023	81,808	4,363,874	4,445,682

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Agripac S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2001	2000
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	1,489,775	2,029,338
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación-		
Depreciación	748,390	672,309
Provisión para jubilación, neto	79,975	121,883
Efecto por diferencia en tasas de cambio	-	22,731
Cambios netos en activos y pasivos:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(142,819)	(2,685,465)
(Aumento) en inventarios	(1,553,652)	(4,947,410)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(287,018)	(85,382)
(Aumento) en otros activos	(46,059)	(31,520)
(Disminución) aumento en proveedores	(664,879)	6,920,253
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(68,725)	112,753
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(30,841)	253,605
(Disminución) aumento en impuesto a la renta	(431,580)	657,966
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	(907,433)	3,041,061
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a inversiones en acciones	-	(74,849)
Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	(485,347)	(269,300)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(485,347)	(344,149)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento (disminución) en préstamos bancarios	1,750,264	(2,629,269)
Aumento neto en efectivo en caja y bancos e inversiones temporales	357,484	67,643
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales:		
Saldo al inicio del año	718,225	650,582
Saldo al final del año	1,075,709	718,225
Exposiciones suplementarias:		
Impuesto a la renta	282,914	238,730
Participación a trabajadores	582,631	164,706
Intereses	417,046	553,042

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Agripac S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. **Operaciones**

   El objeto principal de la Compañía es la importación, distribución y venta de insecticidas, herbicidas, fungicidas, fertilizantes, semillas y productos para acuacultura.

2. **Situación económica en Ecuador**

   Durante los dos últimos años, el Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente a la recuperación en el precio de exportación del petróleo e inversiones en el sector petrolero, a la dolarización de la economía adoptada en enero del 2000 y a la reducción en las tasas de interés. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino de la aplicación de medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera y resultados de operación de la Compañía, dichos eventos se reconocerían en los estados financieros a medida que ocurran.

   En enero del 2000, el gobierno ecuatoriano decretó la dolarización de su economía, adoptando al Dólar de E.U.A. como la moneda de curso legal en el Ecuador, en reemplazo del Sucre Ecuatoriano a una tasa de cambio de S/.25,000 por cada US$1. El 31 de marzo del 2000 los estados financieros fueron convertidos de Sucres Ecuatorianos a Dólares de E.U.A., de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17, (Véase Nota 4).

3. **Resumen de principales políticas de contabilidad**

   Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, 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.

Actualmente, se encuentran en proceso de aprobación la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se espera tengan vigencia para los años fiscales que terminen el 31 de diciembre del 2002, o posteriores. En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) **Cambio en la moneda de reporte-**
Como parte del proceso de dolarización, los estados financieros al 31 de marzo del 2000 fueron convertidos de Sucres Ecuatorianos a Dólares de E.U.A., de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 y a partir de esa fecha, toda la información financiera se procesa y se reporta en Dólares de E.U.A.

(b) **Inversiones temporales-**
Las inversiones temporales están registradas al costo que no excede al valor de mercado y se consideran como equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo adjunto.

(c) **Inventarios-**
Los inventarios de productos terminados y material de empaque están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado, excepto importaciones en tránsito que están al costo de adquisición. Semillas en proceso se encuentran registradas al costo, más otros desembolsos relacionados.

(d) **Inversiones en acciones-**
Las inversiones en acciones están registradas a una base que se aproxima al costo histórico que no excede el valor patrimonial proporcional de la compañía emisora. De acuerdo con normas internacionales de contabilidad, son necesarios estados financieros

consolidados con las compañías subsidiarias y las inversiones en acciones en compañías relacionadas deben ser registradas por el método del valor patrimonial, para presentar razonablemente la situación financiera de la Compañía, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo.

(e) **Propiedad, planta y equipo-**
La propiedad, planta y equipo, excepto terrenos y edificios que se presentan a valor de mercado (Véase Nota 8), está registrada a una base que se aproxima al costo histórico. Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(f) **Participación a trabajadores-**
La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad de acuerdo con la Ley.

(g) **Impuesto a la renta-**
El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(h) **Provisión para jubilación-**
La provisión para jubilación se carga a los resultados del año y se determina en base a un estudio actuarial, de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

(i) **Utilidad neta por acción-**
La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(j) **Registros contables y unidad monetaria-**
Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador, a partir del año 2000.

4. **Corrección monetaria y conversión de estados financieros**
De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17, relacionada con la Conversión de Estados Financieros para Efectos de

Aplicar el Esquema de Dolarización, los saldos de los estados financieros al 31 de marzo del 2000, excepto algunos bienes inmuebles, fueron convertidos de Sucres Ecuatorianos a un valor en Dólares de E.U.A., que se aproxima al costo histórico.

El procedimiento de conversión consistió en ajustar las partidas no monetarias en Sucres Ecuatorianos a esa fecha, por el índice de inflación y por el índice especial de corrección de brecha (diferencia entre inflación y devaluación), los bienes inmuebles se ajustaron en el año 2001 en base a un avalúo efectuado por un perito independiente. Posteriormente, los saldos de los estados financieros ajustados se convirtieron a la tasa de cambio de S/.25,000 por cada US$1.

En el año 2000, la Compañía aplicó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 16 que trata sobre el Sistema de Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros y su efecto se registró en los resultados de dicho año. A partir del mes de marzo del 2000, los estados financieros se preparan sobre la base del costo histórico sin tomar en cuenta los cambios en el nivel general de precios. La inflación correspondiente al 2001, ascendió al 22.4% anual.

El estado de resultados del año 2000 incluye un cargo de 374,220 que se presenta como gastos financieros y que corresponde al efecto neto de conversión, por el período comprendido del 1 de enero al 31 de marzo del 2000.

5. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2001	2000
Clientes	6,804,692	6,720,128
Anticipos a proveedores	-	113,836
Compañías relacionadas	968,932	962,210
Empleados	111,892	103,475
Impuestos	11,603	-
Otras	246,574	72,223
	8,143,693	7,971,872
Menos- Estimación para cuentas dudosas	485,207	456,205
	7,658,486	7,515,667
Menos- Cuentas por cobrar a largo plazo	128,893	20,630
	7,529,593	7,495,037

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	Por cobrar (pagar)	
	2001	2000
Agrigrain S. A.	922,997	952,852
Celtec S. A.	38,366	5,537
Skipper S. A.	2,082	2,086
Fecum S. A.	1,058	-
Rexel Cía. Ltda.	1,852	1,853
Bandurriacorp	2,143	880
Corporación Michener S. A.	434	168
Rodeo Grande S. A.	-	(1,166)
	968,932	962,210

Durante los años 2001 y 2000, se recibieron de compañías relacionadas servicios de personal por 1,509,384 y 732,953, respectivamente.

Las transacciones entre relacionadas se celebran en los términos acordados entre ellas.

6. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	2001	2000
Productos terminados	12,805,781	11,099,972
Semillas en proceso	-	138,140
Material de empaque y otros	683,738	433,763
Importaciones en tránsito	2,569,297	2,833,289
	16,058,816	14,505,164

7. Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre del 2001, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

Compañía emisora	% que posee	Costo	Valor patrimonial proporcional
Laquinsa International Corporation	37.00	291,666	1,045,620
Rodeo Grande S. A.	13.20	190,072	223,930
Corporación Michener S. A. (*)	100.00	86,439	157,160
Agrigrain S. A.	100.00	20,906	302,474
Otras (**)	-	41,978	-
		631,061	

Al 31 de diciembre del 2000, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

Compañía emisora	% que posee	Costo	Valor patrimonial proporcional
Laquinsa International Corporation	37.00	291,666	1,224,700
Rodeo Grande S. A.	13.20	190,072	223,310
Corporación Michener S. A. (*)	100.00	86,439	1,687
Agrigrain S. A.	100.00	20,906	291,311
Otras (**)	-	41,978	-
		631,061	

(*) Compañía que se encuentra inactiva.

(**) Corresponden a inversiones con un porcentaje de participación menor al 5% en el capital de las compañías emisoras.

Los estados financieros no auditados de Laquinsa International Corporation, Rodeo Grande S. A. y Agrigrain S. A., al 31 de diciembre del 2001 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

	Laquinsa International Corporation	Rodeo Grande S. A.	Agrigrain S. A.
Total activos	11,088,000	1,748,554	1,233,012
Total pasivos	8,262,000	52,111	930,538
Patrimonio de los accionistas	2,826,000	1,696,443	302,474
Ingresos netos	6,836,000	170,438	1,175,105
Utilidad neta	474,000	15,331	11,164

Los estados financieros auditados de Laquinsa International Corporation y no auditados de Rodeo Grande S. A. y Agrigrain S. A., al 31 de diciembre del 2000 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

	Laquinsa International Corporation	Rodeo Grande S. A.	Agrigrain S. A.
Total activos	9,736,000	1,727,194	1,267,344
Total pasivos	6,426,000	35,454	976,033
Patrimonio de los accionistas	3,310,000	1,691,740	291,311
Ingresos netos	7,460,000	103,304	1,280,171
Utilidad (pérdida) neta	290,000	(8,596)	(109,757)

8. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el saldo de propiedad, planta y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	2001	2000	Tasa anual de depre-ciación
Terrenos (*)	5,852,459	893,847	-
Edificios (*)	3,304,300	2,589,749	5%
Instalaciones	361,788	373,452	10%
Muebles y enseres	1,070,852	1,114,131	10%
Maquinarias	923,445	1,088,365	10%
Vehículos	1,901,279	1,742,954	20%
Equipos de computación	389,199	488,575	20%
Construcción en curso	104,275	-	-
	13,907,597	8,291,073	
Menos- Depreciación acumulada	3,705,419	3,517,875	
	10,202,178	4,773,198	

(*) De acuerdo a la resolución No. 00.Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, los terrenos y el edificio principal se actualizaron a valor de mercado en base a un avalúo efectuado por un perito independiente contratado por los accionistas. El efecto de la revaluación según dicho avalúo asciende a 5,692,023 y se acreditó a la reserva por valuación, en el patrimonio de los accionistas.

Los efectos resultantes de este avalúo, se detallan a continuación:

	Valor del avalúo	Valor neto en libros		Reserva por valuación
Terrenos	5,852,459	893,847		4,958,612
Edificios (oficina principal)	733,411	-	(*)	733,411
	6,585,870	893,847		5,692,023

(*) Activo totalmente depreciado.

Durante los años 2001 y 2000, el movimiento de propiedad, planta y equipo fue el siguiente:

	2001	2000
Saldo al inicio del año	4,773,198	5,095,236
Más (menos):		
Adiciones	533,126	493,254
Ajuste por avalúo	5,692,023	-
Bajas y retiros	(47,779)	(142,983)
Depreciación	(748,390)	(672,309)
Saldo al final del año	10,202,178	4,773,198

9. Préstamos bancarios

Los préstamos bancarios tienen vencimientos en febrero del 2002 y devengan tasas de interés anual que fluctúan entre el 9.91% y 9.75% en el año 2001 y 10% y 10.5% en el año 2000.

Los préstamos bancarios se encuentran garantizados con hipotecas sobre bienes inmuebles propios y de relacionadas.

10. Aumento de capital

En abril del 2000, la Compañía aumentó su capital social en 126,040 (3,151,000 acciones ordinarias y nominativas con valor de 0.04 cada una), a través de la capitalización de utilidades por aplicar.

11. Reserva de capital y por valuación

La reserva de capital está conformada por las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

El saldo de la reserva de capital y por valuación no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que excede el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

12. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

13. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta 1996 y no existen glosas pendientes.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2001 y 2000, fueron las siguientes:

	2001	2000
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	1,883,589	2,854,732
Más- Gastos no deducibles	445,102	446,846
Base imponible	2,328,691	3,301,578
Tasa de impuesto	(*)	25%
Provisión para impuesto a la renta	393,814	825,394

(*) Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía decidió liquidar el impuesto a la renta a una tasa del 15% sobre las utilidades a ser reinvertidas de 1,883,589.

14. Reserva para jubilación e indemnización

(a) Jubilación-

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de

1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal y en base a las reformas al Código del Trabajo publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio del 2001 en el que se establecen los montos mínimos mensuales para pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

La Compañía registró 114,533 en los resultados del año 2001 (131,614 en el año 2000) por concepto de jubilación patronal, cubriendo el 79% de la reserva necesaria al 31 de diciembre del 2001, según el estudio actuarial.

(b) **Indemnización-**

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía 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. La Compañía no mantiene reserva alguna por este concepto, siendo el pasivo máximo de aproximadamente 170,000.

La Compañía tiene la política de registrar el gasto por indemnización en los resultados del período en que se incurren.