

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 452770
Fax: (593-4) 454999
(593-4) 452173

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC:

Hemos auditado el balance general adjunto de Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas y prácticas contables utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se menciona más ampliamente en la Nota 1 a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempló principalmente cambios al régimen tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluyó la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Febrero 9, 2001

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	U. S. dólares
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligaciones bancarias	9	3,777,327
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	12	1,400,000
Cuentas por pagar	10	5,024,333
Gastos acumulados por pagar	11	<u>1,701,133</u>
Total pasivos corrientes		<u>11,902,793</u>
OBLIGACION A LARGO PLAZO	12	<u>2,989,300</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	13	
Capital social		3,040,000
Reserva legal		139,248
Reserva de capital		6,523,903
Utilidades retenidas		<u>8,196,215</u>
Patrimonio de los accionistas		17,899,366
 TOTAL		 <u><u>32,791,459</u></u>

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	NOTAS	U. S. dólares
VENTAS NETAS	16, 18	<u>44,815,172</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	16, 18	30,865,856
Administración	18	1,701,242
Ventas	16	<u>1,374,779</u>
Total		<u>33,941,877</u>
UTILIDAD DE OPERACION		10,873,295
OTROS EGRESOS, NETO	14	<u>(59,512)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		10,813,783
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	11	<u>(1,627,982)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		9,185,801
IMPUESTO A LA RENTA	15	<u>(2,302,624)</u>
UTILIDAD NETA		<u>6,883,177</u>

Ver notas a los estados financieros

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por revalo- rización U.S. dólares	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2000, Nota 13	3,040,000	64,362		2,714,487		1,189,125
Utilidad neta						6,883,177
Apropiación		74,886				(74,886)
Dividendos pagados						(336,988)
Efectos de la aplicación de la NEC 17				5,619,147	(1,809,731)	535,787
Transferencia	<u> </u>	<u> </u>	<u>6,523,903</u>	<u>(8,333,634)</u>	<u>1,809,731</u>	<u> </u>
DICIEMBRE 31, 2000	<u>3,040,000</u>	<u>139,248</u>	<u>6,523,903</u>			<u>8,196,215</u>

Ver notas a los estados financieros

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

U. S. dólares

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	44,956,122
Pagado a proveedores y otros	(36,625,864)
Impuesto a la circulación de capitales	(529,468)
Intereses pagados, neto	(730,728)
Impuesto a la renta	(574,948)
Dividendos ganados	101,117
Diferencia en cambio, neto	77,717
Otros egresos, neto	<u>(37,223)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>6,636,725</u>

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades	(782,797)
Venta de propiedades	283,330
Otros activos, neto	<u>8,686</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(490,781)</u>

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones bancarias	(608,778)
Pago de obligaciones a largo plazo	(1,400,000)
Dividendos pagados	<u>(336,988)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,345,766)</u>

CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:

Aumento neto durante el año	3,800,178
Efectos de la variación del tipo de cambio al 31 de marzo del 2000	73,725
Comienzo del año	<u>609,101</u>

CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL AÑO

4,483,004

(CONTINUA)

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 (CONTINUACION)

U. S. dólares

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	<u>6,883,177</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	1,088,289
Provisión para reparaciones de maquinarias y equipos	1,000,000
Provisión para obsolescencia de inventarios	78,201
Retiros de activos fijos	31,794
Utilidad en venta de activos fijos	(196,957)
Contribuciones	328,608
Diferencia en cambio	1,607,710
Resultado por exposición a la inflación, REI	(2,826,470)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(322,929)
Inventarios	(5,078,610)
Gastos anticipados	(487,447)
Cuentas por pagar	2,985,336
Gastos acumulados por pagar	<u>1,546,023</u>
Total ajustes	<u>(246,452)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>6,636,725</u>

Ver notas a los estados financieros

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

1. OPERACIONES

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC está constituida en Ecuador desde enero 31 de 1964 y su actividad principal es la producción y comercialización de productos de acero para la actividad de la construcción.

En los últimos años la actividad económica del país se ha visto afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incrementos significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones adversas han originado, entre otros, una marcada recesión económica y un consecuente incremento de las tasas de desempleo. Como consecuencia de tales efectos, el 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó un proceso de dolarización de la economía el cual contempló, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de tales reformas, se establece como moneda del país, al dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar de S/25,000. No es posible aún establecer con objetividad los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

En virtud del cambio estructural monetario mencionado en la Nota 1, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" a través de la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en U. S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17. Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

Activos y Pasivos Monetarios:

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos monetarios (caja y bancos, inversiones temporales, cuentas por cobrar, obligaciones bancarias, cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar) al 31 de marzo del 2000, fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

Activos No Monetarios y Patrimonio:

- Los activos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999, el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio, corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación, REI. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio.

Para efectos del ajuste por corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se utilizaron los índices de precios al consumidor elaborados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Los rubros que conforman los estados de resultados y de flujos de caja no estuvieron sujetos a ajuste.

Caja y Equivalentes de Caja: Para propósitos de presentación del estado de flujos de caja, la Compañía incluye en esta cuenta a bancos e inversiones temporales.

Inversiones Temporales: Están presentadas al costo de adquisición que no excede al valor de mercado.

Valuación de Inventarios: Al costo de adquisición como sigue:

- Productos terminados, materias primas y subproductos: al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado.
- Repuestos: al costo de adquisición ajustado hasta el 31 de marzo del 2000. Las adquisiciones a partir del 1 de abril del 2000 al costo de adquisición.
- Importaciones en tránsito: al costo de adquisición.

Propiedades: Hasta el 31 de marzo del 2000, al costo de adquisición ajustado que incluye intereses y diferencia en cambio proveniente de pasivos en moneda extranjera identificables con la adquisición de maquinarias de la línea de laminación. Las adiciones a partir del 1 de abril del 2000 al costo de adquisición, nota 8. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, instalaciones y muebles y enseres, excepto las maquinarias de la línea de laminación que se activaron en diciembre 31 de 1999 y se deprecian de acuerdo con el método de unidades producidas según autorización del Servicio de Rentas Internas y 5 para vehículos y equipos de computación.

Provisión para reparaciones de maquinarias y equipos: La Compañía efectúa provisiones anuales en base a evaluación técnica efectuadas para la reparación y reposición de equipos.

Valuación de Inversiones Permanentes: Al costo de adquisición ajustado que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Participación de Empleados: La provisión está constituida a la tasa del 15%, nota 11.

Impuesto a la Renta: La provisión está constituida a la tasa del 25% luego de considerar ingresos exentos y gastos no deducibles de acuerdo con disposiciones legales, nota 15.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1997	30
1998	43
1999	61
2000	91

4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2000, inversiones temporales representan depósitos a plazo en banco local, los cuales generan interés del 7% al 8% anual y tienen vencimientos en enero del 2001.

5. CUENTAS POR COBRAR

	U. S. dólares
Clientes	508,174
Anticipos de utilidades	84,900
Impuesto al valor agregado	43,638
Anticipos a proveedores	33,859
Otros	254,482
Menos provisión para cuentas dudosas	<u>(60,986)</u>
Total	<u>864,067</u>

Al 31 de diciembre del 2000, clientes representan ventas con crédito a 7 días plazo promedio, las cuales no generan intereses.

La antigüedad de las cuentas por cobrar clientes es como sigue:

	U. S. dólares
Corriente	438,028
Vencido días:	
Más de - 30	9,286
Más de - 60	51,803
Más de - 90	<u>9,057</u>
Total	<u>508,174</u>

6. INVENTARIOS

	U. S. dólares
Productos terminados	3,335,924
Materias primas	2,428,297
Repuestos	361,575
Subproductos y desperdicios	9,742
Importaciones en tránsito	3,000,000
Menos provisión por obsolescencia	<u>(78,201)</u>
Total	<u>9,057,337</u>

Al 31 de diciembre del 2000, importaciones en tránsito corresponde a adquisición de 15,000 TM. de palanquilla de acero, embarcadas en diciembre 15 del 2000 y financiadas a través de carta de crédito con un banco local, nota 9.

7. INVERSIONES PERMANENTES

	Porcentaje de participación	Valor patrimonial U. S. dólares	Costo ajustado
Fundiciones Nacionales FUNASA S. A.	65.97	2,818,566	2,323,269
Electroquil S. A.			43,924
Otras			<u>3,925</u>
Total			<u>2,371,118</u>

Durante el año 2000, la Compañía recibió dividendos en efectivo de Fundiciones Nacionales FUNASA S. A. por US\$101,117.

Al 31 de diciembre del 2000, el valor patrimonial de la inversión en Fundiciones Nacionales FUNASA S. A. fue determinado en base a los estados financieros a esa fecha, en relación con las otras inversiones la Compañía no dispone de información financiera que permita determinar el valor patrimonial.

8. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante el año 2000 fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo neto al inicio del año	271,330,736
Efectos de aplicación NEC 17	129,819,997
Adquisiciones	5,755,582
Gasto de depreciación	<u>(4,351,021)</u>
Saldo neto al 31 de marzo del 2000	<u>402,555,294</u>
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000	<u>16,102,212</u>

	U. S. dólares
Saldo neto al 31 de marzo del 2000	16,102,212
Adquisiciones	552,574
Ventas	(86,373)
Retiros	(31,794)
Gasto de depreciación	<u>(914,248)</u>
Saldo neto al final del año	<u>15,622,371</u>

Al 31 de diciembre del 2000, propiedades incluyen en la cuenta maquinarias y equipos US\$10,851,839 que representan el costo revalorizado neto de depreciación del tren de laminación que se encuentra entregado en garantía mediante prenda industrial e hipoteca abierta a favor de banco del exterior, nota 12.

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2000, obligaciones bancarias incluyen principalmente carta de crédito para importación a través de banco local por US\$3,000,000 con vencimientos en enero 29 del 2001 por US\$1,000,000 y mayo 29 del 2001 por US\$2,000,000, que devenga el 9.53% de interés anual con prenda comercial ordinaria sobre inventarios.

10. CUENTAS POR PAGAR

	U. S. dólares
Impuesto a la renta, neto de retenciones en la fuente	1,841,803
Provisión para reparaciones de maquinarias y equipos	1,000,000
Anticipos de clientes	572,950
Contribuciones	328,608
Proveedores	115,339
Entidades relacionadas:	
Fundiciones Nacionales FUNASA S. A.	490,973
DINE - Consorcio Técnico Industrial	205,200
Otras	67,236
Bonificaciones a clientes, nota 16	71,201
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente	60,329
Otras	<u>270,694</u>
Total	<u>5,024,333</u>

Al 31 de diciembre del 2000, provisión para reparaciones corresponde a importes estimados de acuerdo con evaluación técnica efectuada por la Administración de la planta de la Compañía, para reparación de maquinarias y equipos a efectuarse en junio del 2001.

Al 31 de diciembre del 2000, anticipos de clientes representan importes en efectivo que serán aplicados en la cancelación de facturas, los cuales no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2000, contribuciones representa provisiones para el pago del cinco por mil sobre los ingresos a favor de la Contraloría General del Estado correspondientes a los períodos 1998 al 2000 de acuerdo con oficio No. 10199 AG de abril 10 del 2000 emitido por esa institución.

Al 31 de diciembre del 2000, entidades relacionadas no devengan intereses y no tienen plazo de vencimiento establecido y corresponden principalmente a saldos por compra de palanquilla de acero a Fundiciones Nacionales FUNASA S. A. y asistencia técnica proporcionada por la Dirección de Industrias del Ejército DINE, nota 18.

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2000, incluyen principalmente US\$1,627,982 correspondientes a provisión del 15% de utilidades a favor de los trabajadores que están bajo relación de dependencia de las compañías de servicios, nota 16, de conformidad con el Art. 174 de la Ley para la Promoción de la Inversión y la Participación Ciudadana.

12. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2000, obligación a largo plazo representa crédito de banco del exterior por US\$4.4 millones utilizado en la adquisición de maquinarias y equipos para la modernización de la planta industrial, con interés anual del 9.6% y vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2002.

Los vencimientos de la obligación a largo plazo incluyen US\$1.4 millones en el 2001 y US\$3 millones en el año 2002.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Los saldos al 31 de diciembre de 1999 han sido convertidos para reflejar los efectos de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 como sigue:

	Capital social	Reserva legal	Reserva por revalorización	Utilidades retenidas
	(sucres en miles)			
Saldos al 31 de diciembre de 1999 reportados previamente	<u>76.000.000</u>	<u>1.609.058</u>	<u>67.862.169</u>	<u>29.728.113</u>

		U.S. dólares		
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de cierre (S/21,050)	3,610,451	76,440	3,223,856	1,412,262
Efectos de NEC 17 (variación del tipo de cambio al 31 de marzo del 2000)	<u>(570,451)</u>	<u>(12,078)</u>	<u>(509,369)</u>	<u>(223,137)</u>
Saldos convertidos a U.S. dólares	<u>3,040,000</u>	<u>64,362</u>	<u>2,714,487</u>	<u>1,189,125</u>

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2000, el capital social está constituido por 7,600,000 acciones de valor nominal unitario de US\$0.40 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva por Revalorización del Patrimonio - Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas, en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por los correspondientes índices de brecha fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reexpresión Monetaria - Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general hasta el 31 de diciembre de 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de brecha calculado hasta esa fecha. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por el índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, de acuerdo con lo que establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

14. OTROS EGRESOS, NETO

	U. S. dólares
Resultado por exposición a la inflación, REI	2,826,470
Diferencia en cambio, neta	(1,529,933)
Intereses, neto	(648,771)
Impuesto a la circulación de capitales	(529,468)
Contribuciones	(328,608)
Utilidad en venta de activos fijos	196,957
Dividendos ganados	101,117
Otros, neto	(147,276)
Total	<u>(59,512)</u>

15. IMPUESTO A LA RENTA

La determinación del cálculo de impuesto a la renta considerando los ingresos exentos y gastos no deducibles de acuerdo con disposiciones legales es como sigue:

	U. S. dólares
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>2,185,801</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	2,296,450
Efecto impositivo por:	
Utilidad en venta de inmuebles	(38,197)
Dividendos ganados	(21,487)
Provisiones años anteriores, Contribuciones	26,190
Provisión por obsolescencia de inventarios	19,550
Otros gastos no deducibles	<u>20,118</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>2,302,624</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>25.06%</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado hasta el año 1996 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión los años 1997 al 2000, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

16. CONTRATOS

Comercialización: En noviembre 15 del 2000, la Compañía y Distribuidora San Eduardo DISENSA S. A. firmaron un contrato de comercialización con vigencia de un año, a través del cual Distribuidora San Eduardo DISENSA S. A. se compromete a comercializar los productos de acero elaborados por la Compañía en un porcentaje mínimo del 40% de los presupuestos de ventas de los

años 2000 y 2001; y, la Compañía se compromete a pagar una bonificación por volumen de compras del 2%.

Durante el año 2000 las ventas efectuadas a este cliente ascendieron a US\$23.7 millones, por las cuales la Compañía pagó US\$440 mil por concepto de bonificación por volumen de compras, que fueron registrados como gastos de ventas en los resultados del año.

Prestación de servicios de personal: En julio 1 de 1997 se celebraron contratos de prestación de servicios de personal con las compañías Servicios de Colocación S. A. SERCOLSA, Servicios de Colocaciones Laborales S. A. SERVICOL y Empleos y Ocupaciones S. A. EMOCUPSA mediante los cuales se acuerda que estas compañías proveerán, bajo su exclusiva responsabilidad, de personal temporal y permanente a la Compañía. La Compañía reembolsará los gastos relacionados con la nómina y pagará una comisión a las compañías de servicios que será calculada sobre el costo total de la respectiva nómina.

Durante el año 2000, la Compañía efectuó reembolso de gastos de nóminas a las compañías de servicios de personal por US\$1,314,699 y provisionó US\$15,368 por concepto de comisión por servicios.

17. CONTINGENCIA

La Compañía mantiene juicios por demandas laborales presentadas por ex-trabajadores que laboraron hasta el año 1996 por un monto de S/3,257 millones (US\$134,282) de acuerdo con información del asesor legal. Los juicios se encuentran en diferentes instancias judiciales y la Administración considera que estos reclamos podrían resolverse en forma favorable para la Compañía, por consiguiente, no se ha establecido ninguna provisión en los estados financieros adjuntos por cualquier pérdida que pudiera requerirse en el evento de un fallo judicial desfavorable.

18. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

En el año 2000, las principales transacciones con compañías relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes, fueron realizadas bajo condiciones similares a las de terceros e incluyen las siguientes:

	U. S. dólares
INGRESO:	
Ventas de productos y subproductos	597,517
COSTOS Y GASTOS:	
Compras de materia prima	11,309,910
Compras de materiales y repuestos	50,287
Asistencia técnica	200,000
Comisión por servicios de personal	15,368

19. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2000, los estados financieros adjuntos difieren de los registros contables de la Compañía por las reclasificaciones a cuentas por pagar de retenciones en la fuente y saldos de compañías relacionadas registradas en cuentas por cobrar por US\$460,821 y US\$90,327 respectivamente; y al costo de ventas de provisión para reparaciones de maquinarias y equipos registrados en la cuenta otros egresos por US\$1,000,000.

* * * * *