



Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de
Ipac S. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de **Ipac S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados 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 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.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Ipac S. A.** al 31 de diciembre del 2000, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como se menciona en la Nota 13 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2000 la Compañía revalorizó ciertos inmuebles y maquinaria por aproximadamente US\$3,588,000, 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 avalúo se registró como un incremento del activo por aproximadamente US\$3,588,000, con crédito al patrimonio de los accionistas en la cuenta reserva de capital. 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\$160,000.

Según se menciona en la Nota 16 a los estados financieros, el 13 de marzo del 2001 el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2 dejó en suspenso los efectos tributarios del saldo de la cuenta resultado por exposición a la inflación registrado en los resultados del año. Por su parte, el Servicio de Rentas Internas (SRI) ha presentado la apelación correspondiente ante el Tribunal Constitucional con el fin de invalidar dicha

Informe de los auditores independientes (continuación)

suspensión. A la fecha, el resultado final de esta situación es incierto y la Compañía no ha registrado provisión alguna por este concepto en los estados financieros adjuntos.

Según se menciona en la Nota 2 a los estados financieros, desde 1998 el Ecuador atravesó por una profunda crisis económica, caracterizada por la reducción de su actividad económica e iliquidez en sus mercados financieros. Durante el 2000, la economía ecuatoriana ha experimentado cierta estabilidad en relación a los dos años anteriores, debido principalmente a la recuperación en los precios de exportación del petróleo, a la reducción de las tasas de interés y a la Dolarización de la economía. Sin embargo, el futuro económico del país aún es incierto, ya que depende de las medidas que adopte el gobierno tendientes a su recuperación y reactivación. Dichas acciones están fuera del control de la Compañía y la resolución definitiva de esta situación no puede ser determinada a la fecha. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando la circunstancia antes mencionada. Adicionalmente, debido a la crisis económica del país, el 9 de 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. Como parte de este proceso, se cambiaron los Suces Ecuatorianos por Dólares de E.U.A. a una tasa de cambio de S/.25,000 por cada US\$1. Según se menciona en la Nota 4, los estados financieros al 31 de marzo del 2000 fueron convertidos de Suces Ecuatorianos a Dólares de E.U.A., de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17.

Como se menciona en la Nota 5 a los estados financieros, la Compañía cambió el método para reconocer en los resultados del año el efecto por inflación, de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 16.



RNAE No. 058



Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
6 de abril del 2001

Ipac S. A.

Balance general

Al 31 de diciembre del 2000

Expresado en Dólares de E.U.A.

Activo

Activo corriente:

Efectivo en caja y bancos	604,523
Cuentas por cobrar	3,337,846
Inventarios	8,596,794
Gastos pagados por anticipado	156,292
Total activo corriente	12,695,455

Inversiones en acciones 1,253,718

Propiedad, planta y equipo, neto 7,027,006

Otros activos 215

Total activo **20,976,394**

Pasivo y patrimonio de los accionistas

Pasivo corriente:

Préstamos bancarios	4,951,310
Proveedores	2,687,525
Cuentas por pagar	488,847
Pasivos acumulados	338,696
Impuesto a la renta	237,265
Total pasivo corriente	8,703,643

Reserva para jubilación e indemnización 44,116

Patrimonio de los accionistas:

Capital social- 300,000 acciones ordinarias y nominativas con valor de 4 cada una, totalmente pagadas	1,200,000
Aportes para futuras capitalizaciones	5,000,000
Reserva de capital	5,756,154
Utilidades retenidas	272,481
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	20,976,394

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este balance general.

Ipac S. A.

Estado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

Expresado en Dólares de E.U.A.

Ventas netas		22,202,951
Costo de ventas		(16,765,134)
Utilidad bruta		5,437,817
Gastos de operación:		
Ventas	1,229,968	
Administración	961,226	
Financieros, incluye resultado por exposición a la inflación	1,269,394	(3,460,588)
Utilidad en operación		1,977,229
Otros gastos:		
Pérdida en venta de activo	553,143	
Otros, neto	224,666	(777,809)
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		1,199,420
Provisión para participación a trabajadores		(179,913)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		1,019,507
Provisión para impuesto a la renta		(237,265)
Utilidad neta		782,242

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

Ipac S. A.

Estado de patrimonio de los accionistas

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

Expresado en Dólares de E.U.A.

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas (Déficit acumulado)</u> <u>Utilidades (Pérdidas) acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	1,200,000	-	7,185,991	16,325	(543,190)	(526,865)
Más (Menos):						
Transferencia de reserva de capital a aportes para futuras capitalizaciones	-	5,000,000	(5,000,000)	-	-	-
Incremento por reavalúo de inmuebles y maquinaria (Véase Nota 13)	-	-	3,588,284	-	-	-
Ajuste por corrección monetaria de años anteriores	-	-	(18,121)	-	17,104	17,104
Utilidad neta	-	-	-	-	782,242	782,242
Transferencia a reserva legal a ser aprobada por la Junta General de Accionistas que considere estos estados financieros	-	-	-	78,224	(78,224)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2000	1,200,000	5,000,000	5,756,154	94,549	177,932	272,481

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

Ipac S. A.

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

Expresado en Dólares de E.U.A.

Flujos de efectivo de actividades de operación:

Utilidad neta	782,242
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación-	
Depreciación	452,679
Reserva para jubilación e indemnización, neto	29,949
Efecto por diferencia en tasas de cambio y conversión	102,388
Cambios netos en activos y pasivos-	
Aumento en cuentas por cobrar	(1,611,591)
Aumento en inventarios	(3,651,478)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(138,919)
Disminución en otros activos	41
Disminución en proveedores	(145,045)
Aumento en cuentas por pagar	317,563
Aumento en pasivos acumulados	211,980
Aumento en impuesto a la renta	237,265
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(3,412,926)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:	
Retiros de propiedad, planta y equipo, neto	484,521
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:	
Aumento en préstamos bancarios	3,101,458
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	173,053
Efectivo en caja y bancos:	
Saldo al inicio del año	431,470
Saldo al final del año	604,523

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

Ipac S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2000

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

El objeto principal de la compañía es la importación, producción, fabricación y exportación de productos metálicos.

2. Crisis económica en Ecuador

Desde 1998, el Ecuador atravesó por una profunda crisis económica, caracterizada por la reducción de su actividad económica e iliquidez en sus mercados financieros. Durante el 2000, la economía ecuatoriana ha experimentado cierta estabilidad en relación a los dos años anteriores, debido principalmente a la recuperación en el precio de exportación del petróleo, a la reducción de las tasas de interés y a la Dolarización de la economía. Sin embargo, el futuro económico del país aún es incierto, ya que depende de las medidas que adopte el gobierno tendientes a su recuperación y reactivación. Dichas acciones están fuera del control de la Compañía.

Adicionalmente, debido a la crisis económica del país, el 9 de 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. Como parte de este proceso se reemplazaron los Sucres Ecuatorianos por Dólares de E.U.A. a una tasa de cambio de S/.25,000 por cada US\$1. Los estados financieros al 31 de marzo del 2000 se convirtieron de Sucres Ecuatorianos a Dólares de E.U.A. de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 (Véase Nota 4).

Debido a que no es posible determinar el efecto de la inestabilidad económica, se desconoce hasta que grado podría afectar las operaciones futuras de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la situación antes mencionada. Los efectos correspondientes a dicha situación, serán expuestos en los estados financieros, cuando se conozcan o se puedan estimar razonablemente.

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. 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.

Durante el 2000 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) 16 y 17 relacionadas con la Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros (Véase Nota 5) y la Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización (Véase Nota 4), respectivamente.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC, excepto por el requerimiento de presentar información comparativa. Debido al cambio en la moneda de reporte ocurrido en el 2000, no sería adecuado presentar estados financieros comparativos, sin antes convertir los estados financieros del año anterior a Dólares de E.U.A., bajo los lineamientos de la NEC 17. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador en vigencia, no existe obligación de realizar la conversión antes mencionada.

Actualmente, se encuentran en estudio 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 2001, o posteriores. En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

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. (Véase Nota 4).

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado, excepto importaciones en tránsito que están al costo de adquisición.

(c) Inversiones en acciones-

Las inversiones en acciones están registradas a una base que se asemeja 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 la compañía subsidiaria, para presentar razonablemente la situación financiera de la Compañía y los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador en vigencia, no existe obligación de realizar estos ajustes.

(d) Propiedad, planta y equipo-

La propiedad, planta y equipo está registrada a una base que se asemeja al costo histórico, excepto terrenos, edificios y maquinarias que se presentan a valor de mercado (Véase Nota 13). El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga 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.

(e) 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.

(f) Impuesto a la renta-

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

(g) Provisión para jubilación e indemnización-

La provisión para jubilación e indemnización se carga a los resultados del año y se calcula en base a un estudio actuarial, de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

Notas a los estados financieros (continuación)

(h) 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 en el año 2000 (Véase Nota 3(a)).

4. Conversión de estados financieros de Sucres a Dólares de E.U.A.

Durante el año, el gobierno ecuatoriano decretó la Dolarización de su economía, adoptando el Dólar de E.U.A. como la moneda de curso legal en el Ecuador, en reemplazo del Sucre Ecuatoriano. Como consecuencia del cambio en el sistema monetario, se emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 mediante la cual, al 31 de marzo del 2000, la Compañía convirtió sus estados financieros de Sucres Ecuatorianos a Dólares de E.U.A. Los procedimientos para convertir dichos estados financieros consisten principalmente en: (a) ajustar los estados financieros en Sucres Ecuatorianos por inflación, (b) ajustar los estados financieros en Sucres Ecuatorianos por el índice especial de corrección de brecha (diferencia entre inflación y devaluación), y (c) convertir los estados financieros ajustados a la tasa de cambio de S/.25,000 por cada Dólar de E.U.A. A continuación se presenta un resumen de los procedimientos efectuados:

(a) Ajuste por inflación-

Las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, (principalmente inventarios, propiedad, planta y equipo, capital social, reserva de capital, reserva legal y pérdidas acumuladas) fueron ajustadas por el índice de inflación por el período comprendido del 1 de enero y el 31 de marzo del 2000, que ascendió aproximadamente al 32%.

El efecto de la aplicación de este ajuste se registró en la cuenta resultado por exposición a la inflación, incluida en los gastos financieros en el estado de resultados adjunto.

(b) Ajuste por índice especial de corrección de brecha-

Las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, fueron ajustadas por el índice especial de corrección de brecha, con el fin de reconocer la diferencia entre la devaluación y la inflación, para convertir dichas partidas a un monto similar al costo en Dólares de E.U.A. histórico a la fecha de adquisición. Dicho índice surge de la variación entre las tasas de inflación acumulada y devaluación acumulada por el período comprendido entre el 31 de

Notas a los estados financieros (continuación)

diciembre de 1991, o la fecha de origen de la transacción en caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000. El índice especial acumulado de corrección de brecha entre el 31 de diciembre de 1991 y el 31 de diciembre de 1999 no excede al 27% y fluctúa hasta un 111%, dependiendo de la fecha de origen. El índice especial de corrección de brecha entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 fue de aproximadamente el (3.6)%.

El efecto de la aplicación del índice especial de corrección de brecha, se registró en las siguientes cuentas:

- Patrimonio de los accionistas, crédito a reserva de capital por 3,678,716, la parte correspondiente al efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999; y,
- Gastos financieros, pérdida como resultado por exposición a la inflación por 242,498 (incluye ajuste de inflación), correspondiente al efecto del 1 de enero al 31 de marzo del 2000.

De acuerdo con la NEC 17, los estados de resultados y de flujos de efectivo por el período comprendido del 1 de enero al 31 de marzo del 2000, no fueron ajustados por el índice de inflación, ni por el índice especial de corrección de brecha.

(c) Conversión de estados financieros-

Una vez ajustados los estados financieros al 31 de marzo del 2000, de acuerdo con los pasos mencionados en (a) y (b), dichos valores fueron divididos para la tasa de cambio de S/.25,000, para obtener los saldos convertidos a Dólares de E.U.A. a esa fecha, saldos que fueron la base para iniciar la contabilidad en dicha moneda.

(d) Saldos al 31 de diciembre de 1999 de las cuentas del patrimonio de los accionistas-

Los saldos al 31 de diciembre de 1999 de las cuentas del patrimonio de los accionistas, fueron reexpresados y convertidos a Dólares de E.U.A. de acuerdo con los lineamientos establecidos en la NEC 17, según se muestra a continuación:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Capital social	Reserva de capital (*)	Déficit acumulado	
			Reserva legal	Pérdidas acumuladas
Saldo al 31 de diciembre de 1999, como fue reportado en miles de Suces	30,000,000	87,681,882	408,116	(10,606,404)
Más- Ajuste de brecha por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17	-	61,017,109	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1999, como fue reexpresado en miles de Suces	30,000,000	148,698,991	408,116	(10,606,404)
Saldo al 31 de diciembre de 1999, convertido a Dólares de E.U.A.	1,200,000	7,185,991	16,325	(543,190)

(*) La cuenta reserva de capital está conformada por las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria. La reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidad, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para capitalizarse.

5. Cambio del sistema de registro para reconocer el efecto por inflación
Durante el año entró en vigencia la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 16, que trata sobre el sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros. La Compañía adoptó dicha norma, mediante la cual el efecto por reexpresión monetaria se registró en los resultados del año (Véase Nota 4).

6. Cuentas por cobrar

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

Cientes	2,871,487
Comercializadora Fajobe S. A. (compañía relacionada)	26,056
Crédito tributario	310,453
Otras	199,344
	<u>3,407,340</u>
Menos- Estimación para cuentas incobrables	69,494
	<u>3,337,846</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el año, se realizaron ventas por 94,193 a Comercializadora Fajobe S. A. (compañía relacionada).

7. Inventarios

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

Productos terminados	2,717,615
Productos en proceso	208,214
Materia prima	3,094,517
Materiales de bodega	362,400
Importaciones en tránsito	2,214,048
	<u>8,596,794</u>

8. Inversiones en acciones

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

<u>Compañía emisora</u>	<u>% que se posee</u>	<u>Costo reexpresado</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>
Comercializadora Fajobe S. A.	70.00	1,229,257	1,385,227
Otras (*)	-	24,461	-
		<u>1,253,718</u>	

(*) Inversiones que representan una participación menor al 5% en el capital de las compañías emisoras.

Los estados financieros no auditados de Comercializadora Fajobe S. A., al 31 de diciembre del 2000 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

Total activos	6,826,499
Total pasivos	4,847,603
Patrimonio de los accionistas	1,978,896
Ingresos netos	12,208,780
Utilidad del ejercicio	<u>66,476</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Propiedad, planta y equipo

El saldo de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2000, estaba formado de la siguiente manera:

	<u>Costo</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Terrenos	1,889,224 (**)	-
Edificios	3,459,000 (**)	5%
Instalaciones	52,762	10%
Maquinarias y equipos (*)	3,815,875 (**)	10%
Muebles y enseres	482,397	10%
Vehículos	65,750	20%
Maquinarias en montaje	6,331	-
	<u>9,771,339</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>2,744,333</u>	
	<u>7,027,006</u>	

(*) En agosto del 2000, la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento mercantil de ciertas maquinarias por un monto de 282,650, cuya vigencia es de un año, con vencimientos mensuales hasta agosto del 2001.

(**) Véase Nota 13.

10. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2000, los préstamos bancarios corresponden a préstamos con vencimientos hasta abril del 2001 y devengan tasas de interés anual que fluctúan del 10.78% al 12.5%.

Al 31 de diciembre del 2000, los préstamos bancarios y obligaciones con proveedores se encuentran garantizados con contratos de prenda comercial sobre materia prima, producto terminado e importaciones en tránsito por 3,353,838, contratos de prenda industrial por 755,000 e hipoteca de bienes inmuebles por 314,550.

11. Aportes para futuras capitalizaciones

En noviembre del 2000, la Junta General de Accionistas aprobó la transferencia de 5,000,000 de la reserva de capital, correspondiente a la

Notas a los estados financieros (continuación)

parte de la reserva por revalorización del patrimonio y se fijó el capital autorizado en 12,400,000.

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. Reavalúo de activos

De acuerdo a la resolución No. 00.Q.ICI.013 emitida en agosto del 2000 por la Superintendencia de Compañías, los terrenos, edificios y ciertas maquinarias se actualizaron a valor de mercado en base a un avalúo efectuado por un perito independiente contratado por los accionistas. El efecto de dicha valoración fue un incremento en el costo y la depreciación de los activos por 3,847,361 y 259,077, respectivamente con crédito a la reserva de capital de 3,588,284.

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

	<u>Costo en libros</u>	<u>Valor del avalúo</u>	<u>Reserva de capital</u>
Terrenos	575,756	1,889,224	1,313,468
Edificios	2,163,612	3,459,000	1,295,388
Maquinarias y equipo	2,577,370	3,815,875	1,238,505
	<u>5,316,738</u>	<u>9,164,099</u>	<u>3,847,361</u>
Menos- Depreciación acumulada	<u>2,485,256</u>	<u>2,744,333</u>	<u>259,077</u>
	<u>2,831,482</u>	<u>6,419,766</u>	<u>3,588,284</u>

14. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta 1994, las glosas resultantes de años anteriores por un total de 11,077 sin incluir intereses ni multas, han sido impugnadas por la Compañía. Según opinión de la gerencia y del asesor legal, la resolución de dichas glosas será favorable a la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables.

(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 fueron las siguientes:

Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	1,019,506
Más (Menos)- Partidas de conciliación-	
Gastos no deducibles	18,298
Ingresos no gravables	(88,746)
Utilidad gravable	949,058
Tasa de impuesto	25%
Provisión para impuesto a la renta	237,265

15. Reserva para jubilación e indemnización

(a) Reserva para jubilación-

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en Registro Oficial del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

Durante el 2000, la Compañía registró en los resultados del año 20,306 por concepto de jubilación patronal, cubriendo el 100% de la reserva necesaria al 31 de diciembre del 2000, según el estudio actuarial.

(b) Reserva para 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. Al 31 de

Notas a los estados financieros (continuación)

diciembre del 2000, la Compañía mantiene una reserva de 13,158 por concepto de indemnizaciones.

Durante el 2000, la Compañía registró en los resultados del año 12,706 por este concepto.

16. Eventos subsecuentes

(a) Aprobación de aumento de capital-

En enero del 2001, la Superintendencia de Compañías aprobó el aumento de capital suscrito por la Compañía por 5,000,000 (dividido en 1,250,000 acciones ordinaria y nominativas de 4 cada una) con lo que el capital autorizado es de 12,400,000.

(b) Contingencia tributaria-

El 13 de marzo del 2001, el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2 resolvió suspender los efectos tributarios del ajuste por inflación y del *ajuste especial de corrección de brecha, correspondiente al 2000* y registrados como resultado por exposición a la inflación en los resultados del año. Por su parte el Servicio de Rentas Internas (SRI) ha presentado la apelación correspondiente ante el Tribunal Constitucional, con el fin de invalidar dicha suspensión. A la fecha, el resultado final de esta situación es incierta, la Compañía no ha registrado provisión alguna por este concepto.