

## Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de  
**Polychemical S. A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Polychemical S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Latchem Ltd. de Islas Vírgenes Británicas) 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. Según se menciona en la Nota 4 a los estados financieros, la Compañía convirtió sus estados financieros al 31 de marzo del 2000 de Sucres Ecuatorianos a Dólares de E.U.A., siguiendo los lineamientos de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17, sin embargo el efecto de la conversión de los saldos al 31 de diciembre de 1999 se registró en los resultados del año 2000, en lugar de ser registrado en el patrimonio de los accionistas. Debido a lo anterior, la utilidad neta del año 2000 se encuentra disminuida en aproximadamente US\$64,000, esta situación no tiene efecto en el patrimonio de los accionistas.
4. Según se menciona en la Nota 13 (d) a los estados financieros, la Compañía consideró ciertos gastos como deducibles en la determinación de la participación a trabajadores e impuesto a la renta de años anteriores. De acuerdo con disposiciones legales vigentes a esa fecha, dichos gastos no son deducibles, por lo que la provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta se encuentran subestimadas en aproximadamente US\$8,300 y la utilidad neta del año 2000 y el patrimonio de los accionistas están aumentados en ese mismo valor.
5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4 precedentes en los estados financieros del 2000, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Polychemical S. A.** al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años

## Informe de los auditores independientes (continuación)

terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

6. Según se menciona en la Nota 7 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2001 la Compañía revalorizó terrenos y el edificio (oficina principal) a US\$611,319, 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 US\$386,486, con crédito al patrimonio de los accionistas en la cuenta reserva por valuación.
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 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.



RNAE No. 058



Patricio Cevallos  
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador  
26 de marzo del 2002

## Polychemical S. A.

### Balances generales

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2001	2000
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente:</b>			
Efectivo en caja y bancos		65,880	52,661
Cuentas por cobrar	5	2,694,409	1,785,618
Inventarios	6	1,432,643	1,512,412
Gastos pagados por anticipado		156,289	78,911
<b>Total activo corriente</b>		<u>4,349,221</u>	<u>3,429,602</u>
 Propiedad, planta y equipo, neto	7	1,215,709	855,302
Otros activos		<u>13,217</u>	<u>2,715</u>
<b>Total activo</b>		<u>5,578,147</u>	<u>4,287,619</u>
 <b>Pasivo y patrimonio de los accionistas</b>			
<b>Pasivo corriente:</b>			
Préstamos bancarios	8	743,056	368,386
Porción corriente de la deuda a largo plazo	10	-	179,644
Proveedores		2,299,825	1,634,032
Cuentas por pagar		27,937	32,328
Compañías relacionadas	9	1,126,575	947,068
Pasivos acumulados		<u>53,684</u>	<u>41,934</u>
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>4,251,077</u>	<u>3,203,392</u>
 Deuda a largo plazo, menos porción corriente	10	-	<u>70,356</u>
 <b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Capital social- 20,000 acciones ordinarias y nominativas con valor de 4 cada una, totalmente pagadas		80,000	80,000
Aportes para futuras capitalizaciones		108,125	133,125
Reserva por valuación	11	386,486	-
Reserva de capital	11	720,676	720,676
Utilidades retenidas		<u>31,783</u>	<u>80,070</u>
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<u>1,327,070</u>	<u>1,013,871</u>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<u>5,578,147</u>	<u>4,287,619</u>

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

## **Polychemical S. A.**

### **Estados de resultados**

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

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<b>Nota</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b>Ventas netas</b>		9,140,368	8,099,960
<b>Costo de ventas</b>		(8,292,059)	(7,234,875)
<b>Utilidad bruta</b>		848,309	865,085
<b>Gastos de operación:</b>			
Administración		(726,840)	(615,715)
Financieros	4	(178,267)	(179,099)
<b>(Pérdida) utilidad en operación</b>		(56,798)	70,271
<b>Otros ingresos (gastos), neto</b>		8,511	(31,752)
<b>(Pérdida) utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>		(48,287)	38,519
Provisión para participación a trabajadores		-	(5,778)
<b>(Pérdida) utilidad antes de provisión para impuesto a la renta</b>		(48,287)	32,741
Provisión para impuesto a la renta		-	(8,185)
<b>(Pérdida) utilidad neta</b>		(48,287)	24,556
<b>(Pérdida) utilidad neta por acción</b>		(2.41)	1.23

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

**Polychemical 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.

	Aportes				Utilidades retenidas			
	Capital social	para capitalizaciones	Reserva	Reserva de capital	Reserva legal	Reser-va fa-	Utili-dades	
			por valua-ción			cum-tativa	por aplicar	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1999</b>	80,000	133,125	-	720,676	10	93	55,411	55,514
<b>Más (menos):</b>								
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	24,556	24,556
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 12)	-	-	-	-	6,518	-	(6,518)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2000</b>	<b>80,000</b>	<b>133,125</b>	<b>-</b>	<b>720,676</b>	<b>6,528</b>	<b>93</b>	<b>73,449</b>	<b>80,070</b>
<b>Más (menos):</b>								
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 12)	-	-	-	-	3,275	-	(3,275)	-
Disminución de aportes para futuras capitalizaciones	-	(25,000)	-	-	-	-	-	-
Incremento por reavalúo de terrenos y edificios (Véase Nota 7)	-	-	386,486	-	-	-	-	-
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(48,287)	(48,287)
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2001</b>	<b>80,000</b>	<b>108,125</b>	<b>386,486</b>	<b>720,676</b>	<b>9,803</b>	<b>93</b>	<b>21,887</b>	<b>31,783</b>

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

## **Polychemical 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.

	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
(Pérdida) utilidad neta	(48,287)	24,556
<b>Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación-</b>		
Depreciación	94,213	71,182
Efecto por diferencia en tasas de cambio	-	(22,207)
<b>Cambios netos en activos y pasivos-</b>		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(908,791)	(338,756)
Disminución (aumento) en inventarios	79,769	(772,961)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(77,378)	(71,383)
(Aumento) disminución en otros activos	(10,502)	10,036
Aumento en proveedores	665,793	453,172
(Disminución) en cuentas por pagar	(4,391)	(67,585)
Aumento en compañías relacionadas	179,507	441,732
Aumento en pasivos acumulados	11,750	7,263
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de operación</b>	<u>(18,317)</u>	<u>(264,951)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	<u>(68,134)</u>	<u>(236,361)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>		
Aumento en préstamos bancarios	374,670	250,028
(Disminución) aumento de la deuda a largo plazo	(250,000)	250,000
Disminución de aportes para futuras capitalizaciones	(25,000)	-
<b>Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento</b>	<u>99,670</u>	<u>500,028</u>
<b>Aumento (disminución) neta en efectivo en caja y bancos</b>	<u>13,219</u>	<u>(1,284)</u>
<b>Efectivo en caja y bancos:</b>		
Saldo al inicio del año	<u>52,661</u>	<u>53,945</u>
Saldo al final del año	<u>65,880</u>	<u>52,661</u>

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

## **Polychemical S. A.**

### **Notas a los estados financieros**

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresadas en Dólares de E.U.A.

#### **1. Operaciones**

La actividad principal de la Compañía es la producción y comercialización de resinas y plastificantes.

#### **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 reconocerán 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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) 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) Propiedad, planta y equipo-**

La propiedad, planta y equipo, excepto terrenos y edificios que se presentan a valor de mercado (Véase Nota 7), 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.

**(d) 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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(e) **Impuesto a la renta-**

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

(f) **(Pérdida) utilidad neta por acción-**

La (pérdida) utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(g) **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). Posteriormente, los saldos de los estados financieros ajustados se convirtieron a la tasa de cambio de S/.25,000 por cada US\$1. Los bienes inmuebles se ajustaron en el año 2001 en base a un avalúo efectuado por un perito independiente

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 33,414 que se presenta como gastos financieros y que corresponde al efecto neto de conversión, por el periodo comprendido del 1 de enero al 31 de marzo del 2000.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 5. Cuentas por cobrar

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Clientes	2,621,593	1,771,833
Préstamos a empleados	22,384	932
Anticipos	16,392	6,074
Crédito tributario	13,761	5,346
Carboquímica S. A. (compañía relacionada)	61,966	11,712
Otras	12,033	17,232
	<u>2,748,129</u>	<u>1,813,129</u>
<b>Menos- Estimación para cuentas incobrables</b>	<b>53,720</b>	<b>27,511</b>
	<u>2,694,409</u>	<u>1,785,618</u>

### 6. Inventarios

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Productos terminados	343,745	329,855
Material de empaque	33,498	13,288
Materias primas	698,479	1,134,933
Repuestos, accesorios y otros	19,190	30,105
Importaciones en tránsito	337,731	4,231
	<u>1,432,643</u>	<u>1,512,412</u>

### 7. 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:

## Notas a los estados financieros (continuación)

				Tasa anual de depre- ciación
		2001	2000	
Terreno (*)		151,669	99,606	-
Edificios (*)		544,091	148,232	5%
Instalaciones		22,363	22,363	10%
Maquinarias y equipos		686,761	632,041	10%
Muebles y equipos de oficina		36,701	29,512	10%
Equipos de computación		43,827	39,820	20%
Vehículos		23,866	23,866	20%
Otros		1,466	1,466	20%
Construcciones en curso		1,659	-	-
		1,512,403	996,906	
<b>Menos- Depreciación acumulada</b>		<b>296,694</b>	<b>141,604</b>	
		<b>1,215,709</b>	<b>855,302</b>	

(\*) De acuerdo a la resolución No. 00.Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, los terrenos y el edificio se actualizaron a valor de mercado en base a un avalúo efectuado por un perito independiente contratado por los accionistas. El incremento por efecto de la revaluación asciende a 386,486 y se registró en la reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas. El efecto en los resultados de años siguientes por este reavalúo será un incremento anual en el gasto de depreciación de aproximadamente 17,000.

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

	Valor neto	Reserva por valu- ación
	Valor del avalúo	en libros
Terrenos	151,669	99,606
Edificios (oficina principal)	459,650	125,227
	<b>611,319</b>	<b>224,833</b>
		<b>386,486</b>

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo al inicio del año	855,302	690,123
<b>Más (menos):</b>		
Adiciones	71,721	242,601
Bajas y retiros	(3,587)	(6,240)
Ajuste por avalúo	386,486	-
Depreciación	(94,213)	(71,182)
Saldo al final del año	<u>1,215,709</u>	<u>855,302</u>

### 8. Préstamos bancarios

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<b>Lloyds Bank-</b>		
Préstamos con vencimientos hasta mayo del 2002 y devengan una tasa de interés del 12% anual	385,524	-
<b>Produbanco (*)-</b>		
Préstamos con vencimientos hasta marzo del 2002 (noviembre del 2001) y devengan una tasa de interés del 16% anual en el año 2001 y entre el 16% y 18% en el año 2000	208,125	368,386
<b>Amazonas-</b>		
Préstamos con vencimientos hasta enero del 2002 y devengan una tasa de interés del 18% anual	86,757	-
<b>Banco de Machala-</b>		
Préstamos con vencimientos hasta enero del 2002 y devengan una tasa de interés del 18% anual	<u>62,650</u>	<u>-</u>
	<u>743,056</u>	<u>368,386</u>

(\*) Préstamos garantizados con hipoteca abierta sobre terreno.

### 9. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la Compañía mantiene un saldo por pagar a Carboquímica S. A. (compañía relacionada) por 1,126,575 y 947,068, respectivamente y un saldo por cobrar de 61,966 y 11,712, respectivamente.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2001 y 2000, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Compras de materia prima	2,717,886	1,004,320
Ventas	<u>79,916</u>	<u>11,712</u>

### **10. Deuda a largo plazo**

Al 31 de diciembre del 2000, la deuda a largo plazo correspondía a préstamo pagadero en cuotas mensuales con vencimiento en abril del 2002, que devengó una tasa de interés anual del 12% y que fue cancelado en el año 2001.

### **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. Concesión de depósito industrial**

Mediante Acuerdo Ministerial No. 076 del 15 de agosto de 1997, se autoriza a la Compañía, el funcionamiento del depósito industrial para el ingreso y almacenamiento de materias primas, productos semielaborados e insumos compatibles con la actividades de la Compañía, reservados exclusivamente para la fabricación industrial de fenol, poliuretano, poliéster, aceite soplado de pescado, ester gum, pentaester gum y otras resinas en general, destinados a la exportación, de conformidad con lo establecido en el Art. 93 del Reglamento a la Ley Orgánica de Aduanas. El depósito industrial tiene plazo de funcionamiento hasta el año 2002.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre del 2001, se encuentra vigente una garantía bancaria otorgada a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana por 40,000.

### 14. Impuesto a la renta

#### (a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución (noviembre de 1998).

#### (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) Contingencias-

La Compañía consideró ciertos gastos como deducibles en la determinación de la participación a trabajadores e impuesto a la renta de años anteriores. De acuerdo con disposiciones legales vigentes a esa fecha, dichos gastos no son deducibles y el efecto por estos conceptos es una sobreestimación en la provisión de aproximadamente 8,300.

#### (e) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 29,600. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

### 15. Reserva para jubilación e indemnización

#### (a) Jubilación-

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en

## Notas a los estados financieros (continuación)

el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo y en base a las reformas a dicho Código, 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, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la Compañía no tenía registrada reserva alguna por este concepto.

### (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. Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la Compañía no mantiene reserva alguna por este concepto.

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