

## Informe de los auditores independientes

### A los Accionistas de **Indura Ecuador S. A.**:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Indura Ecuador S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Indura Inversiones Limitada de Chile) al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el 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. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Indura Ecuador S. A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*Ernst & Young*  
RNAE No. 462

  
Patricio Cevallos

RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador  
6 de febrero del 2004

## Indura Ecuador S. A.

### Balances generales

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente:</b>			
Efectivo en caja y bancos		29,526	87,878
Cuentas por cobrar	4	1,594,051	1,287,349
Inventarios	5	1,261,928	1,273,677
Gastos pagados por anticipado		82,546	75,060
<b>Total activo corriente</b>		<u>2,968,051</u>	<u>2,723,964</u>
<b>Inversiones en acciones</b>	6	2,426	2,545
<b>Propiedad, planta y equipo, neto</b>	7	1,466,100	1,477,809
<b>Otros activos</b>		-	11,409
<b>Total activo</b>		<u>4,436,577</u>	<u>4,215,727</u>
<b>Pasivo y patrimonio de los accionistas</b>			
<b>Pasivo corriente:</b>			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	11	181,818	181,818
Cuentas por pagar	8	506,761	312,016
Compañías relacionadas	9	1,139,661	1,409,837
Pasivos acumulados	10	374,526	215,305
Impuesto a la renta	16(d)	67,568	50,750
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>2,270,334</u>	<u>2,169,726</u>
<b>Deuda a largo plazo, menos porción corriente</b>	11	-	181,818
<b>Total pasivo</b>		<u>2,270,334</u>	<u>2,351,544</u>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Capital social- 9,585,388 y 4,495,966 en el 2003 y 2002, respectivamente, acciones ordinarias y nominativas con valor de 0.04, totalmente pagadas	12	383,416	179,839
Reserva de capital	13	1,338,598	1,338,598
Utilidades retenidas		444,229	345,746
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<u>2,166,243</u>	<u>1,864,183</u>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<u>4,436,577</u>	<u>4,215,727</u>

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

## Indura Ecuador S. A.

### Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>Ventas netas</b>		4,576,519	4,299,164
<b>Costo de ventas</b>		<u>(2,248,219)</u>	<u>(2,261,964)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		2,328,300	2,037,200
<b>Gastos de operación:</b>			
Ventas y distribución	15	(1,440,428)	(1,118,081)
Administración		<u>(281,763)</u>	<u>(363,177)</u>
<b>Utilidad en operación</b>		606,109	555,942
<b>Otros (gastos) ingresos:</b>			
Financieros, neto		(175,525)	(211,572)
Otros, neto		<u>5,940</u>	<u>(15,829)</u>
<b>Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>		436,524	328,541
Provisión para participación a trabajadores	3(e)	<u>(66,896)</u>	<u>(51,595)</u>
<b>Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta</b>		369,628	276,946
Provisión para impuesto a la renta	16(d) y 3(f)	<u>(67,568)</u>	<u>(50,750)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>302,060</u>	<u>226,196</u>
<b>Utilidad neta por acción</b>	3(g)	<u>0.05</u>	<u>0.05</u>

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

## Indura Ecuador S. A.

### Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Reserva de capital	Utilidades retenidas		Total
			Reserva legal	Utilidades por aplicar	
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2001</b>	16,728	1,338,598	7,694	274,967	282,661
<b>Más (menos):</b>					
Aumento de capital (Véase Nota 12)	163,111	-	-	(163,111)	(163,111)
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 14)	-	-	670	(670)	-
Utilidad neta	-	-	-	226,196	226,196
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2002</b>	179,839	1,338,598	8,364	337,382	345,746
<b>Más (menos):</b>					
Aumento de capital (Véase Nota 12)	203,577	-	-	(203,577)	(203,577)
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 14)	-	-	22,619	(22,619)	-
Utilidad neta	-	-	-	302,060	302,060
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2003</b>	383,416	1,338,598	30,983	413,246	444,229

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

## Indura Ecuador S. A.

### Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Utilidad neta	302,060	226,196
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-</b>		
Depreciación	266,763	252,965
<b>Cambios netos en activos y pasivos-</b>		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(306,702)	(375,735)
Disminución (aumento) en inventarios	11,749	(319,061)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(7,486)	(25,278)
Disminución (aumento) en otros activos	11,409	(1,273)
Aumento en cuentas por pagar	194,745	75,894
(Disminución) aumento en compañías relacionadas	(270,176)	520,637
Aumento en pasivos acumulados	159,221	23,230
Aumento en impuesto a la renta	16,818	4,371
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u>378,401</u>	<u>381,946</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	(255,054)	(209,199)
Disminución (aumento) en inversiones en acciones	119	(560)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<u>(254,935)</u>	<u>(209,759)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>		
Préstamo recibido de compañías relacionadas	-	10,001
Disminución de deuda a largo plazo	(181,818)	(181,818)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>	<u>(181,818)</u>	<u>(171,817)</u>
<b>(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos</b>	<u>(58,352)</u>	<u>370</u>
<b>Efectivo en caja y bancos:</b>		
Saldo al inicio del año	<u>87,878</u>	<u>87,508</u>
Saldo al final del año	<u>29,526</u>	<u>87,878</u>

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

## **Indura Ecuador S. A.**

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

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresadas en Dólares de E.U.A.

#### **1. Operaciones**

La actividad principal de la Compañía es la comercialización de maquinaria y electrodos para soldadura así como la producción y comercialización de gases industriales.

El número promedio de empleados de la Compañía es de 40 (49 en el 2002). La dirección registrada de la Compañía se encuentra en el Km. 14 ½ vía a Daule.

#### **2. Situación económica en Ecuador**

El Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente entre otros, a los precios altos de exportación del petróleo y a las inversiones en el sector de hidrocarburos. Adicionalmente a los factores antes mencionados, se considera necesario aplicar medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual.

#### **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.

Los estados financieros adjuntos deben ser aprobados por la Junta General de Accionistas que considera dichos estados. En opinión de la gerencia no se esperan cambios que modifiquen las cifras presentadas en los estados financieros adjuntos.

Durante el año 2002, en el Ecuador se adoptaron diez nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y a partir de enero del 2003 entró en vigencia la norma relacionada con la consolidación de estados financieros. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) vigentes son similares a

## Notas a los estados financieros (continuación)

las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), en el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, 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.

La adopción de las nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) en el año 2002, no tiene un efecto importante en relación a los principios de contabilidad aplicados en la preparación de estados financieros de años anteriores.

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) Inventarios-**

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

**(b) 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.

**(c) Propiedad, planta y equipo-**

La propiedad, planta y equipo está registrada a una base que se aproxima al costo histórico. Los costos de 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) Reconocimiento de ingresos-**

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluirán a la Compañía y el

## Notas a los estados financieros (continuación)

monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se ha transferido los derechos y beneficios inherentes.

**(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) Utilidad neta por acción-**

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

**(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 en el Ecuador.

#### 4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	1,418,158	1,180,138
Anticipos	91,159	41,234
Impuesto al valor agregado y retenciones de IVA	67,920	19,098
Préstamos a empleados	18,210	15,754
Otras	14,878	57,822
	<u>1,610,325</u>	<u>1,314,046</u>
<b>Menos- Estimación para cuentas dudosas</b>	<u>16,274</u>	<u>26,697</u>
	<u>1,594,051</u>	<u>1,287,349</u>

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue el siguiente:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio	26,697	20,697
<b>Más (menos):</b>		
Provisión	2,000	6,000
Bajas	<u>(12,423)</u>	<u>-</u>
Saldo al final	<u>16,274</u>	<u>26,697</u>

### 5. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	1,141,570	1,206,225
Materias primas	8,164	4,910
Repuestos y herramientas	3,135	3,135
En tránsito	<u>109,734</u>	<u>62,357</u>
	1,262,603	1,276,627
<b>Menos- Estimación para obsolescencia</b>	<u>675</u>	<u>2,950</u>
	<u>1,261,928</u>	<u>1,273,677</u>

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de estimación para obsolescencia de inventarios fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio	2,950	3,536
<b>Menos- Bajas</b>	<u>2,275</u>	<u>586</u>
Saldo al final	<u>675</u>	<u>2,950</u>

### 6. Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre del 2003, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

<u>Compañía emisora</u>	<u>% que posee</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>
Hobin Inversiones del Ecuador	100%	800	5,149
Solecsa, Soldaduras Ecuatorianas S. A.	100%	800	796
Electroquil	-	826	-
		<u>2,426</u>	

Los estados financieros de la Compañía no han sido consolidados con los de sus subsidiarias y su efecto no es importante.

Los estados financieros no auditados de Hobin Inversiones del Ecuador y Solecsa, Soldaduras Ecuatorianas S. A., al 31 de diciembre del 2003 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

	<u>Hobin Inversiones del Ecuador</u>	<u>Solecsa, Soldaduras Ecuatorianas S. A.</u>
Total activos	30,929	5,405
Total pasivos	25,780	4,609
Patrimonio de los accionistas	5,149	796
Ingresos netos	179,836	-
Utilidad neta	-	-

Al 31 de diciembre del 2002, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

<u>Compañía emisora</u>	<u>% que posee</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>
Hobin Inversiones del Ecuador	100%	959	5,149
Solecsa, Soldaduras Ecuatorianas S. A.	100%	959	426
Electroquil	(*)	627	-
		<u>2,545</u>	

(\*) Representa una participación menor al 5% en el capital de la compañía emisora.

Los estados financieros no auditados de Hobin Inversiones del Ecuador y Solecsa, Soldaduras Ecuatorianas S. A., al 31 de diciembre del 2002 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

	<u>Hobin Inversiones del Ecuador</u>	<u>Solecsa, Soldaduras Ecuatorianas S. A.</u>
Total activos	24,858	11,047
Total pasivos	19,709	10,621
Patrimonio de los accionistas	5,149	426
Ingresos netos	133,639	-
Utilidad neta	-	-

### 7. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de propiedad, planta y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<b>Tasa anual de depre- ciación</b>
Terrenos	79,726	79,726	-
Edificios e instalaciones	163,163	361,463	5% y 10%
Maquinarias y equipos	2,189,249	1,850,683	10%
Muebles y enseres	64,704	38,774	10%
Equipos de cómputo	67,844	57,220	20% y 33%
Vehículos	127,480	93,002	20%
En proceso	38,621	-	-
	<u>2,730,787</u>	<u>2,480,868</u>	
<b>Menos- Depreciación acumulada</b>	<u>1,264,687</u>	<u>1,003,059</u>	
	<u>1,466,100</u>	<u>1,477,809</u>	

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de propiedad, planta y equipo fue el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio	1,477,809	1,521,575
<b>Más (menos):</b>		
Adiciones	255,535	227,723
Bajas	(481)	(18,524)
Depreciación	(266,763)	(252,965)
Saldo al final	<u>1,466,100</u>	<u>1,477,809</u>

### 8. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de cuentas por pagar estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores	424,508	229,568
IVA y retenciones por pagar	57,742	50,415
Otras	24,511	32,033
	<u>506,761</u>	<u>312,016</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 9. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	Por pagar (cobrar)	
	2003	2002
Indura S. A. Industria y Comercio (Chile)	621,085	905,867
Indura Inversiones Ltda. (accionista)	(*) 10,001	10,001
Indura Argentina S. A.	(**) 500,000	496,105
Indura Soldadura Continuas Ltda.	5,415	-
Indura Perú S.A.	4,973	-
Solecsa, Soldaduras Ecuatorianas S. A.	(961)	-
Hobin Inversiones del Ecuador S. A.	(852)	(2,136)
	<u>1,139,661</u>	<u>1,409,837</u>

(\*) Corresponde a préstamo sin fecha de vencimiento y no devenga interés.

(\*\*) Corresponde a préstamo con vencimiento en agosto del 2004 y devenga una tasa de interés anual del 12%.

Durante los años 2003 y 2002, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	2003	2002
Compras	1,983,334	1,241,895
Servicios de personal recibidos	179,836	152,271
Reembolso de gastos	-	22,536
Gastos financieros reconocidos	150,031	60,000

### 10. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	2003	2002
Intereses por pagar (*)	276,272	132,995
Participación a trabajadores	68,298	51,595
Beneficios sociales	29,956	25,879
Otros	-	4,836
	<u>374,526</u>	<u>215,305</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

(\*) Incluye intereses por pagar a Indura Argentina S. A. e Indura S. A. Industria y Comercio Chile por 155,339 y 120,099, respectivamente (95,340 y 164,621, respectivamente en el año 2002).

### 11. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>American Express Bank</b>		
Préstamo con vencimientos semestrales hasta septiembre del 2004 y devenga una tasa de intereses anual libor a 180 días más 0.65%	181,818	363,636
<b>Menos- Porción corriente de deuda a largo plazo</b>	<u>181,818</u>	<u>181,818</u>
	<u>-</u>	<u>181,818</u>

El préstamo bancario está garantizado con aval de compañías relacionadas del exterior.

Los vencimientos anuales de esta obligación se detallan a continuación:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
2003	-	181,818
2004	<u>181,818</u>	<u>181,818</u>
	<u>181,818</u>	<u>363,636</u>

### 12. Aumento de capital

En el año 2003, la Compañía aumentó su capital social en 203,577 (5,089,422 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 0.04), a través de la capitalización de utilidades retenidas. La escritura de aumento de capital y reforma de estatutos correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 12 de septiembre del 2003.

En el año 2002, la Compañía aumentó su capital social en 163,111 (4,077,773 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 0.04), a través de la capitalización de utilidades retenidas. La escritura de aumento de capital y reforma de estatutos correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 10 de septiembre del 2002.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 13. Reserva de capital

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

### 14. 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 ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

### 15. Gastos de venta

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los gastos de venta se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Sueldos y beneficios	343,108	323,789
Fletes y estiba	284,906	211,041
Depreciación	260,124	206,308
Honorarios y servicios prestados	215,428	154,537
Mantenimiento y reparación	56,224	89,553
Publicidad y promociones	128,995	64,971
Otros	151,643	67,882
	<u>1,440,428</u>	<u>1,118,081</u>

### 16. Impuesto a la renta

#### (a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta 1993, y no existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

#### (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 efectúen el

## Notas a los estados financieros (continuación)

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 tributaria de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2003 y 2002, fueron las siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	369,628	276,946
<b>Más (menos)- Partidas conciliatorias:</b>		
Gastos no deducibles	9,464	7,483
Ingresos exentos	(122)	-
Utilidad gravable	<u>378,970</u>	<u>284,429</u>
Utilidades a reinvertir	271,744	203,577
Tasa de impuesto	15%	15%
	<u>40,761</u>	<u>30,537</u>
Utilidades que no se reinvierten	107,226	80,852
Tasa de impuesto	25%	25%
	<u>26,807</u>	<u>20,213</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>67,568</u>	<u>50,750</u>

**(e) Reformas al Reglamento de aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno-**

El 4 de diciembre del 2002 se publicó el Decreto Ejecutivo No. 3316 en el Registro Oficial No. 718, mediante el cual se reforma a partir del 1 de enero del 2003 los siguientes aspectos más importantes:

- Las sociedades que disminuyan el capital social en la porción que corresponda a la capitalización de utilidades que tributaron un 15% de impuesto a la renta, reliquidarán el impuesto a la renta a la tarifa del 25%.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Los costos de reparaciones mayores de maquinarias, naves, hornos, calderos y otros serán deducibles cuando se efectúen dichas reparaciones.

### 17. 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 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, 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 continuada o interrumpidamente tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio del 2001 en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía no mantiene ninguna reserva por este concepto.

#### (b) Indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría 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 2003 y 2002, la Compañía no ha constituido ninguna reserva por este concepto.

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

### 18. Contingencias

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene vigente una demanda laboral en su contra por 97,506. En opinión de la gerencia y el asesor legal,

## Notas a los estados financieros (continuación)

a la fecha, las posibilidades de la Compañía es de obtener una sentencia favorable. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no mantiene reserva alguna por este concepto.