

**La Ferretera C. A.**

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

**La Ferretera C. A.**

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

**Contenido**

**Informe de los auditores independientes**

**Estados financieros**

Balance general

Estado de resultados

Estado de patrimonio de los accionistas

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

## Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de  
**La Ferretera C. A.:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **La Ferretera C. A.** (una compañía 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.
2. Excepto por lo que se menciona en los dos párrafos siguientes, 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.
3. Esta fue nuestra primera auditoría de los estados financieros de la Compañía y el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente con respecto a los estados financieros del año precedente para permitirnos determinar si los principios de contabilidad han sido aplicados uniformemente.
4. No observamos los inventarios físicos al 31 de diciembre de 1999, debido a que esa fecha fue anterior a nuestra contratación como auditores de la Compañía y los registros no permiten la verificación retroactiva adecuada de las cantidades de inventario.
5. Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía no ha efectuado un estudio para determinar la reserva necesaria por inventarios obsoletos y de lento movimiento. Basados en nuestra revisión de los inventarios de repuestos hasta esa fecha, a nuestro juicio, debió hacerse una provisión de aproximadamente US\$148,000, que de haberse registrado, la utilidad neta del año y el patrimonio de los accionistas hubieran disminuido en ese mismo valor.
6. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse expuesto de haber podido observar el inventario físico mencionado en el párrafo cuarto precedente; y excepto por el efecto mencionado en el párrafo quinto precedente, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **La Ferretera C. 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.

Informe de los auditores independientes (continuación)

7. 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 Sucres Ecuatorianos por Dólares de E.U.A. a una tasa de cambio de S/.25,000 por cada US\$1 y según se menciona en la Nota 4, 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.
8. 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.

*Arthur Andersen*

RNAE No. 058



Patricio Cevallos  
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador  
30 de marzo del 2001

## La Ferretera C. A.

### Balance general

Al 31 de diciembre del 2000

Expresado en Dólares de E.U.A.

#### Activo

##### Activo corriente:

Efectivo en caja y bancos	22,606
Cuentas por cobrar	98,907
Inventarios	330,474
Gastos pagados por anticipado	<u>8,723</u>
<b>Total activo corriente</b>	<b>460,710</b>

##### Inversiones en acciones

2,802

##### Propiedad, instalaciones y equipo, neto

75,584

##### Total activo

539,096

#### Pasivo y patrimonio de los accionistas

##### Pasivo corriente:

Préstamo bancario	20,356
Cuentas por pagar	46,721
Compañías relacionadas	248,660
Pasivos acumulados	16,244
Impuesto a la renta	<u>11,471</u>
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>343,452</b>

##### Reserva para indemnización

805

##### Patrimonio de los accionistas:

Capital social- 2,600 acciones ordinarias y nominativas con valor de 1 cada una, totalmente pagadas	2,600	
Reserva de capital	179,579	
Utilidades retenidas	<u>12,660</u>	<u>194,839</u>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<b><u>539,096</u></b>

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

## La Ferretera C. A.

### Estado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

Expresado en Dólares de E.U.A.

<b>Ventas netas</b>		744,239
<b>Costo de ventas</b>		<u>(471,000)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		273,239
<b>Gastos de operación:</b>		
Ventas	106,422	
Administración	<u>130,417</u>	<u>(236,839)</u>
<b>Utilidad en operación</b>		36,400
<b>Otros ingresos (gastos):</b>		
Resultado por exposición a la inflación	35,718	
Otros, neto	<u>(5,914)</u>	<u>29,804</u>
<b>Utilidades antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>		66,204
Provisión para participación a trabajadores		<u>(8,096)</u>
<b>Utilidades antes de provisión para impuesto a la renta</b>		58,108
Provisión para impuesto a la renta		<u>(11,471)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>46,637</u>

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

**La Ferretera C. A.**

**Estado de patrimonio de los accionistas**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

Expresado en Dólares de E.U.A.

	<b>Utilidades retenidas (Déficit acumulado)</b>					
	<b>Capital social</b>	<b>Reserva de capital</b>	<b>Reser- va legal</b>	<b>Reser- va facul- tativa</b>	<b>Utilidades (pérdidas) acumu- ladas</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1999</b>	2,600	180,379	337	651	(34,965)	(33,977)
<b>Más (Menos):</b>						
Disminución por escisión	-	(800)	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	46,637	46,637
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2000</b>	<u>2,600</u>	<u>179,579</u>	<u>337</u>	<u>651</u>	<u>11,672</u>	<u>12,660</u>

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

## La Ferretera C. 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	46,637
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-</b>	
Depreciación	10,702
Pagos por indemnización, neto	(56)
Efecto por diferencia en tasas de cambio	57,817
<b>Cambios netos en activos y pasivos:</b>	
Disminución en cuentas por cobrar	7,389
Aumento en inventarios	(154,863)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(6,002)
Disminución en cuentas por pagar	(36,536)
Aumento en compañías relacionadas	63,799
Aumento en pasivos acumulados	10,432
Aumento en impuesto a la renta	11,471
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u>10,790</u>

#### Flujos de efectivo de actividades de inversión:

Adiciones a inversiones en acciones	(1,538)
Adiciones a propiedad, instalaciones y equipo, neto	(30,814)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<u>(32,352)</u>

#### Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:

Disminución por escisión	(800)
Aumento en préstamo bancario	20,356
<b>Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento</b>	<u>19,556</u>
<b>Disminución neta en efectivo en caja y bancos</b>	<u>(2,006)</u>

#### Efectivo en caja y bancos:

Saldo al inicio del año	24,612
Saldo al final del año	<u>22,606</u>

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

## La Ferretera C. A.

### Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2000

Expresadas en Dólares de E.U.A.

#### 1. Operaciones

La actividad principal de la Compañía es la importación y venta de piezas y repuestos para maquinaria industrial. El 18% de los ingresos de la Compañía son generados con compañías relacionadas.

En marzo del 2000 se aprobó la escisión de una parte del activo, pasivo y patrimonio de la Compañía, para la creación como efecto de la escisión de la compañía Casa y Campo Inmobiliaria S. A. Cacinsa. Los efectos de la escisión representaron una disminución de los activos por 8,594, de los pasivos por 7,794 y del patrimonio de los accionistas por 800.

#### 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, los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que

## Notas a los estados financieros (continuación)

podiera resultar de la situación 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 los 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. 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 los requerimientos 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.

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).

#### (b) Inventarios-

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

**(c) Inversiones en acciones-**

Las inversiones en acciones están registradas al costo que no excede al valor patrimonial proporcional de la compañía emisora y representan una participación menor al 5%.

**(d) Propiedad, instalaciones y equipo-**

La propiedad, instalaciones y equipo está registrada a una base que se asemeja al costo histórico. 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) Provisión para indemnización-**

La provisión para indemnización se carga a los resultados del año.

**(f) Participación a trabajadores-**

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

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

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

**(h) 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 Suces 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 Suces Ecuatorianos a Dólares de E.U.A. Los procedimientos para convertir dichos estados financieros consisten principalmente en: (a) ajustar los estados financieros en Suces Ecuatorianos por inflación, (b) ajustar los estados financieros en Suces Ecuatorianos por el índice especial de corrección de brecha

## Notas a los estados financieros (continuación)

(diferencia entre inflación y devaluación); y, (c) convertir los estados financieros ajustados a la tasa de cambio de S/.25,000 por cada US\$1. 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, instalaciones y equipo, capital social, reserva de capital, reserva legal, reserva facultativa y pérdidas acumuladas) fueron ajustadas por el índice de inflación por el período comprendido del 1 de enero al 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 otros ingresos en el estado de resultados adjunto.

**(b) Ajuste por el 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 presentar 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 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 116,136, correspondiente al efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999; y,
- Otros ingresos, utilidad como resultado por exposición a la inflación de 35,718 (incluye ajuste por inflación),

## Notas a los estados financieros (continuación)

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 periodo 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:

	Capital social	Reserva de capital (*)	Déficit acumulado		
			Reserva legal	Reserva facultativa	Pérdidas acumuladas
Saldo al 31 de diciembre de 1999, como fue reportado en miles de Sucres	65,000	1,606,085	8,421	16,288	(682,733)
Más- Ajuste de brecha por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC (17)	-	2,795,493	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1999, como fue reexpresado en miles de Sucres	65,000	4,401,578	8,421	16,288	(682,733)
Saldo al 31 de diciembre de 1999, convertido a Dólares de E.U.A.	2,600	180,379	337	651	(34,965)

## Notas a los estados financieros (continuación)

(\*) 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:

Clientes	79,982
Anticipos a proveedores	12,812
Empleados	1,471
Otros	5,151
	<hr/>
	99,416
Menos- Estimación para cuentas incobrables	509
	<hr/>
	98,907

**7. Inventarios**

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

Piezas y repuestos	298,155
Importaciones en tránsito	32,285
Otros	34
	<hr/>
	330,474

**8. Propiedad, instalaciones y equipo**

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

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Costo</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Terreno	12,830	-
Edificios	41,700	5%
Instalaciones	712	10%
Muebles y equipos de oficina	35,356	10%
Equipos varios	19,057	10%
Vehículos	26,739	20%
	<u>136,394</u>	
Menos- Depreciación acumulada	60,810	
	<u>75,584</u>	

**9. Préstamo bancario**

Al 31 de diciembre del 2000, el saldo corresponde a carta de crédito por importación contratada con el Lloyds Bank con vencimiento en enero del 2001 y devenga una tasa anual de interés del 12%.

**10. Compañías relacionadas**

Al 31 de diciembre del 2000, los saldos con compañías relacionadas y accionistas eran los siguientes:

	<u>Cuentas por pagar (cobrar)</u>
Accionistas	234,552
Predial Diana Maria S. A.- Predimasa	68,084
Agrícola e Industrial Primobanano S. A.	38,250
Valores y Administraciones S. A.	13,050
Sociedad Fiduciaria e Inmobiliaria C. A.	6,186
Gamaunión S. A.	1,752
Agrícola Las Villas S. A.	278
La Ferretera Cía. Ltda.	(112,752)
Casa y Campo Inmobiliaria S. A.- Cacinsa	(721)
Urbaunión S. A.	(19)
	<u>248,660</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el año, se efectuaron las siguientes transacciones con las compañías relacionadas:

Préstamos recibidos	169,853
Ventas	131,383
Gastos por servicios generales	39,832
Gastos por servicios administrativos	<u>13,860</u>

### 11. 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.

### 12. Impuesto a la renta

#### (a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta 1992, y no existen glosas pendientes.

#### (b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad tributaria.

#### (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	58,108
Menos- Amortización de pérdidas	<u>12,224</u>
Utilidad gravable	45,884
Tasa de impuesto	<u>25%</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>11,471</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 13. Reserva para jubilación e indemnización

#### (a) Reserva para 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 veinte y cinco 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 veinte y cinco años de trabajo continuada o interrumpidamente tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

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

#### (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 diciembre del 2000, la Compañía mantiene una reserva de 805 por este concepto.

Durante el 2000, la Compañía registró 80 en los resultados del año por concepto de indemnización.