

4.005

Sociedad Fiduciaria e Inmobiliaria C. A.

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



15 JUN 2001

Sociedad Fiduciaria e Inmobiliaria 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
Sociedad Fiduciaria e Inmobiliaria C. A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Sociedad Fiduciaria e Inmobiliaria 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. 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. Según se menciona en la Nota 3(e) a los estados financieros adjuntos, en 1999 la Compañía capitalizó de acuerdo con disposiciones legales, pérdida en cambio cuyo saldo al 31 de diciembre del 2000 asciende a US\$160,000 (incluido en el saldo de cargos diferidos en el balance general adjunto), dicho valor se está amortizando en un período de hasta 5 años. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, la pérdida en cambio generada en la actualización de pasivos en moneda extranjera, debe registrarse en los resultados del año en que se origina. Debido a lo anterior, la pérdida neta se encuentra aumentada en US\$40,000 y el patrimonio de los accionistas y el activo se encuentran aumentados en US\$160,000.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de diferir la pérdida en cambio según se menciona en el párrafo tercero precedente, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Sociedad Fiduciaria e Inmobiliaria 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.
5. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se menciona en Nota 1 a los estados financieros, la Compañía ha sufrido pérdidas netas recurrentes y al 31 de diciembre del 2000 tiene un capital de trabajo negativo y un déficit acumulado que originan serias dudas acerca de su habilidad para continuar como negocio en

Informe de los auditores independientes (continuación)

marcha, 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 no incluyen ningún ajuste relacionado con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

6. 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.
7. 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

Sociedad Fiduciaria e Inmobiliaria 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	12,578
Cuentas por cobrar	26,048
Inventarios	132,892
Gastos pagados por anticipado	27,315

Total activo corriente 198,833

Inversiones en acciones 225

Propiedad, plantaciones y equipo, neto 747,628

Cargos diferidos 169,643

Total activo 1,116,329

Pasivo y patrimonio de los accionistas

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar	47,216
Compañías relacionadas	746,770
Pasivos acumulados	6,006

Total pasivo corriente 799,992

Patrimonio de los accionistas:

Capital social- 28,000 acciones ordinarias y nominativas con valor de 1 cada una, totalmente pagadas	28,000	
Reserva de capital	427,553	
Déficit acumulado	(139,216)	316,337

Total pasivo y patrimonio de los accionistas 1,116,329

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

Sociedad Fiduciaria e Inmobiliaria C. A.

Estado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

Expresado en Dólares de E.U.A.

Ventas netas:

Banano	879,269	
Semovientes	127,072	
Otros	<u>53,194</u>	1,059,535
Costo de ventas		<u>(983,033)</u>
Utilidad bruta		76,502
Gastos de operación:		
Administración	159,192	
Financiero, neto de resultado por exposición a la inflación	<u>65,716</u>	<u>(224,908)</u>
Pérdida en operación		<u>(148,406)</u>
Otros ingresos, neto		<u>64,248</u>
Pérdida neta		<u>(84,158)</u>

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

Sociedad Fiduciaria e Inmobiliaria 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.

	Ca- pital social	Reserva de capital	Reser- va legal	Déficit acumulado		Total
				Reser- va facul- tativa	Pér- didat acumu- ladas	
Saldo al 31 de diciembre de 1999	28,000	635,182	988	2,159	(265,834)	(262,687)
Más (menos):						
Compensación de pérdidas acumuladas con reserva de capital	-	(207,629)	-	-	207,629	207,629
Pérdida neta	-	-	-	-	(84,158)	(84,158)
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>28,000</u>	<u>427,553</u>	<u>988</u>	<u>2,159</u>	<u>(142,363)</u>	<u>(139,216)</u>

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

Sociedad Fiduciaria e Inmobiliaria 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:

Pérdida neta	(84,158)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-	
Depreciación	115,266
Efecto por diferencia en tasas de cambio	(38,945)
Cambios netos en activos y pasivos-	
Disminución en cuentas por cobrar	16,547
Aumento en inventarios	(32,857)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(18,321)
Disminución en cargos diferidos	75,480
Disminución en cuentas por pagar	(11,089)
Aumento en compañías relacionadas	29,747
Aumento en pasivos acumulados	3,915
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>55,585</u>

Flujos de efectivo de actividades de inversión:

Disminución en inversiones en acciones	30
Adiciones a propiedad, plantaciones y equipo, neto	(81,685)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(81,655)</u>
Disminución neta en efectivo en caja y bancos	<u>(26,070)</u>

Efectivo en caja y bancos:

Saldo al inicio del año	38,648
Saldo al final del año	<u>12,578</u>

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

Sociedad Fiduciaria e Inmobiliaria 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 producción y comercialización de banano y la crianza y venta de semovientes en pie.

La Compañía ha sufrido pérdidas netas recurrentes en el 2000, 1999 y 1998 (84,158, 265,834 y 210,168, respectivamente). Al 31 de diciembre del 2000, el déficit acumulado ascendía a 139,216 y a esa misma fecha tenía un capital de trabajo negativo de 601,159. Los estados financieros no incluyen ajustes relacionados con la recuperabilidad y clasificación de los activos ni con el monto y clasificación de los pasivos que pudieran requerirse si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

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).

Notas a los estados financieros (continuación)

Debido a que no es posible determinar el efecto de la inestabilidad económica, los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que pudiera 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).

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Inventario de semovientes-

El inventario de semovientes incluye los costos incurridos en la crianza, asignados en base al peso del inventario al 31 de diciembre del 2000. Los inventarios de semovientes no exceden al valor de mercado.

(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, plantaciones y equipo-

La propiedad, plantaciones 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) Cargos diferidos-

Los cargos diferidos corresponden principalmente a pérdida en cambio registrada como activo en el período anterior, que se amortiza en cinco años a partir del 2000 (Véase Nota 8).

(f) 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

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, plantaciones y equipos, cargos diferidos, 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 los gastos financieros 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 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 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 412,359, correspondiente al efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999; y,
- Gastos financieros, utilidad como resultado por exposición a la inflación de 114,422 (incluye ajuste de inflación), correspondiente al efecto del 1 de enero al 31 de marzo del 2000.

Notas a los estados financieros (continuación)

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:

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital (*)</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999, como fue reportado en miles de Sucres	700,000	5,570,560	24,731	53,965	(5,190,716)
Más- Ajuste de brecha por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC (17)	-	8,974,993	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 1999, como fue reexpresado en miles de Sucres	<u>700,000</u>	<u>14,545,553</u>	<u>24,731</u>	<u>53,965</u>	<u>(5,190,716)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999, convertido a Dólares de E.U.A.	<u>28,000</u>	<u>635,182</u>	<u>988</u>	<u>2,159</u>	<u>(265,834)</u>

(*) 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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	21,340
Empleados	6,101
Anticipos varios	200
	<u>27,641</u>
Menos- Estimación para cuentas incobrables	1,593
	<u>26,048</u>

7. Propiedad, plantaciones y equipo

El saldo de propiedad, plantaciones 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	73,976	-
Edificios	8,928	5%
Instalaciones	570,492	10%
Maquinarias y equipos	510,262	10%
Plantaciones	203,986	10%
Muebles y enseres	3,300	10%
Vehículos	40,276	20%
Construcciones en curso	67,770	-
	<u>1,478,990</u>	
Menos- Depreciación acumulada	731,362	
	<u>747,628</u>	

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Cargos diferidos

El saldo de cargos diferidos al 31 de diciembre del 2000 estaba formado de la siguiente manera:

Pérdida en cambio (*)	160,000
Gastos preoperativos	9,643
	<u>169,643</u>

(*) De acuerdo con disposiciones legales en el Ecuador, la diferencia en cambio deudora generada en 1999 podía registrarse total o parcialmente como cargo diferido, para ser amortizada en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Las Compañías que se acogieron a esta disposición, no podrán declarar dividendos mientras se amortice dicho activo.

9. Compañías relacionadas

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

	Cuentas por pagar (cobrar)
Accionistas	640,707 (*)
Gamaunión S. A.	52,775
Valores y Administraciones S. A.	32,390
Agrícola e Industrial Primobanano S. A.	25,536
Sociedad Agrícola Irebar Cía. Ltda.	2,121
Agrícola Las Villas S. A.	1,440
Los Ferres S. A.	9
La Ferretera C. A.	(6,186)
Predial Diana María S. A. - Predimasa	(1,984)
Kispu S.A.	(30)
Casa y Campo S. A.	(8)
	<u>746,770</u>

(*) Préstamos que devengan una tasa de interés del 11% anual.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Gastos por servicios generales	195,775
Gastos por servicios administrativos	74,972
Gastos financieros	73,700
Gastos por servicios de arriendos	69,471
Préstamos recibidos	39,950
Préstamos entregados	<u>4,530</u>

10. Contrato de compra-venta de banano

En noviembre de 1997, la Compañía suscribió un contrato con Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. UBESA, por medio del cual se compromete a vender la totalidad de la producción de banano apto para la exportación. Dicho contrato tiene vigencia hasta junio del 2002.

Durante el 2000 se registraron 879,269 por este concepto y están registrados como ventas netas.

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 1995 y no existen glosas pendientes.

(b) Tasa de impuesto-

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

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 74,000.

Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que

Notas a los estados financieros (continuación)

se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

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 no mantiene reserva alguna por este concepto.

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