

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de

Productora Cartonera S. A. PROCARSA:

Hemos auditado el balance general adjunto de PRODUCTORA CARTONERA S. A. PROCARSA (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 1999, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a bases de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

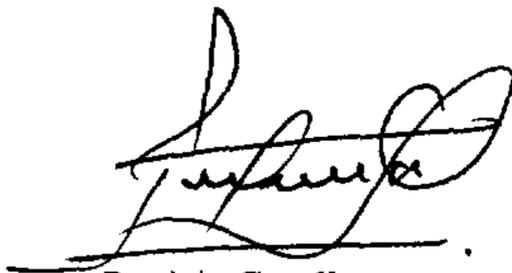
En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Productora Cartonera S. A. PROCARSA al 31 de diciembre de 1999, y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Hacemos mención a la Nota 2 a los estados financieros, sin que esto represente una salvedad a nuestra opinión. Según se indica en la Nota 2, a partir del segundo semestre de 1998 el Ecuador está atravesando por un período de crisis económica en forma continua, experimentando profundas dificultades causadas principalmente por la reducción de su actividad económica, iliquidez de sus mercados financieros y volatilidad de la tasa de cambio y de las tasas de interés. Durante el período de crisis, el Sucre ha sufrido una devaluación importante frente al Dólar de E.U.A., pasando de 6,800 Sucres por cada Dólar de E.U.A. al 1 de enero de 1999 a aproximadamente 20,200 Sucres por cada Dólar de E.U.A. al 31 de diciembre de 1999. A la fecha de este informe la tasa de cambio del Sucre frente al Dólar de E.U.A. asciende a S/.25,000. Como resultado de la crisis económica básicamente y por la devaluación importante del Sucre, el 9 de enero del 2000 el Gobierno Ecuatoriano anunció la Dolarización de su economía, fijando una tasa de cambio de 25,000 Sucres por cada Dólar de E.U.A. y

algunas medidas deben tomarse para llevar a cabo este proceso. A la fecha no es posible determinar la resolución de esta incertidumbre. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que pudiera requerirse como resultado de esta incertidumbre.

Arthur Andersen

RNAE No. 058



Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
14 de enero del 2000

PRODUCTORA CARTONERA S. A. PROCARSA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Suces)

ACTIVO

CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos	11,736,155
Cuentas por cobrar	62,890,606
Inventarios	176,539,177
Gastos pagados por anticipado	548,548

Total del activo corriente 251,714,486

CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO 337,639

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto 110,382,018

OTROS ACTIVOS 571,853

363,005,996

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:

Proveedores	25,516,737
Compañías relacionadas	168,611,373
Cuentas por pagar	1,988,224
Pasivos acumulados	6,705,517
Impuesto a la renta	749,464

Total del pasivo corriente 203,571,315

RESERVA PARA JUBILACION 2,165,348

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social- 297,772 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de cincuenta mil Suces cada una, totalmente pagadas	14,888,600
Reserva por revalorización del patrimonio	136,074,035
Utilidades retenidas	<u>6,306,698</u>

157,269,333

363,005,996

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

PRODUCTORA CARTONERA S. A. PROCARSA

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Suces)

VENTAS NETAS		733,252,264
COSTO DE VENTAS		(617,543,692)
Utilidad bruta		<u>115,708,572</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Ventas	4,090,941	
Administración	57,603,880	
Financieros	<u>54,113,213</u>	(115,808,034)
Pérdida en operación		<u>(99,462)</u>
OTROS INGRESOS, neto		123,003
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		<u>23,541</u>
PROVISION PARA PARTICIPACION A TRABAJADORES		(4,609,552)
Pérdida antes de provisión para impuesto a la renta		<u>(4,586,011)</u>
PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA		(749,464)
Pérdida neta		<u><u>(5,335,475)</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

PRODUCTORA CARTONERA S. A. PROCARSA

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Suces)

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>RESERVA POR REVA- LORIZA- CION DEL PA- TRIMONIO</u>	<u>REEXPRESION MONETARIA</u>	<u>UTILIDADES RETENIDAS</u>		
				<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades por Aplicar</u>	<u>Total</u>
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998	14,888,600	82,491,380	-	759,807	7,161,106	7,920,913
MAS (MENOS):						
Transferencia a reserva legal	-	-	-	192,454	(192,454)	-
Incremento neto por reexpresión monetaria	-	52,509,416	1,073,239	-	3,721,260	3,721,260
Transferencia de reexpresión monetaria a reserva por revalorización del patrimonio	-	1,073,239	(1,073,239)	-	-	-
Pérdida neta	-	-	-	-	(5,335,475)	(5,335,475)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999	<u>14,888,600</u>	<u>136,074,035</u>	<u>-</u>	<u>952,261</u>	<u>5,354,437</u>	<u>6,306,698</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

PRODUCTORA CARTONERA S. A. PROCARSA

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Suces)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Pérdida neta	(5,335,475)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con los recursos generados por actividades de operación-	
Depreciación	16,929,989
Provisión para jubilación, neta	962,904
Cambios netos en activos y pasivos-	
Aumento en cuentas por cobrar	(3,057,849)
Aumento en inventarios	(86,339,448)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(342,200)
Aumento en otros activos	(20,816)
Aumento en proveedores	9,816,539
Aumento en compañías relacionadas	82,243,073
Aumento en cuentas por pagar	1,988,224
Aumento en pasivos acumulados	1,916,966
Aumento en impuesto a la renta	749,464

Total de recursos generados por actividades de operación	19,511,371

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	(8,236,946)
--	-------------

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Disminución en sobregiros bancarios	(110,096)

Aumento neto en efectivo en caja y bancos	11,164,329

EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:

Saldo al inicio del año	571,826

Saldo al final de año	11,736,155
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

PRODUCTORA CARTONERA S. A. PROCARSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresadas en miles de Sucres)

1. OPERACIONES:

La actividad principal de la Compañía es la fabricación de cajas de cartón utilizadas para el empaque de productos y mercaderías en general. La Compañía vende aproximadamente el 50% de su producción a Unión de Bananeros Ecuatorianos S. A. UBESA (compañía relacionada).

**2. CONTINUA CRISIS ECONOMICA
EN ECUADOR:**

A partir del segundo semestre de 1998, Ecuador atraviesa un período continuo de crisis económica, experimentando profundas dificultades causadas principalmente por la reducción de su actividad económica, iliquidez de sus mercados financieros y volatilidad de la tasa de cambio y de las tasas de interés. Durante el período de crisis, el Sucre ha experimentado una devaluación importante frente al Dólar de E.U.A., pasando de 6,800 Sucres por cada Dólar de E.U.A. al 1 de enero de 1999 a aproximadamente 20,200 Sucres por cada Dólar de E.U.A. al 31 de diciembre de 1999. A la fecha de este informe la tasa de cambio del Sucre frente al Dólar de E.U.A. asciende a S/.25,000.

Como resultado de la crisis económica básicamente y por la devaluación importante del Sucre en relación con el Dólar de E.U.A., el 9 de enero del 2000 el Gobierno Ecuatoriano anunció la Dolarización de su economía. Como parte de este proceso, el Banco Central del Ecuador fijó el tipo de cambio en 25,000 Sucres por cada Dólar de E.U.A.

Algunas de las medidas que deben tomarse para llevar a cabo el proceso de Dolarización incluyen:

- Estados financieros convertidos de Sucres a Dólares de E.U.A.
- Reemplazar los Sucres del mercado por Dólares de E.U.A.
- Ajuste de las tasas de interés.
- Reforma de algunas leyes existentes y creación de nuevas leyes, que deberán ser presentadas y aprobadas por el Congreso, con el fin de dar paso al proceso de Dolarización.

Aunque no es posible determinar el efecto futuro de la crisis económica en los estados financieros de la Compañía, la situación económica general del país genera incertidumbres que podrían afectar las operaciones futuras. La salida de la crisis económica depende de las medidas que adopte el Gobierno Ecuatoriano tendientes a la recuperación económica, las cuales están fuera del control de la Compañía, por lo que la resolución definitiva de este problema no puede ser determinada en la actualidad. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que

podiera resultar de esta incertidumbre. Los efectos correspondientes a la situación antes mencionada, 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. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Nuevos principios de contabilidad Ecuatorianos-

En el Ecuador se adoptaron a partir de enero de 1999, quince principios de contabilidad generalmente aceptados, conocidos como Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Los principios de contabilidad adoptados para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos usados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC, excepto por los requerimientos de presentar información comparativa y el estado de flujos de efectivo. Considerando la inflación importante ocurrida durante 1999, no sería adecuado presentar estados financieros comparativos, sin antes ajustar los estados financieros del año anterior, a niveles de poder adquisitivo actual. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador en vigencia, no existe la obligación de realizar el ajuste antes mencionado.

(b) Reconocimiento de los efectos de la inflación-

Al igual que en años anteriores, la Compañía reconoció los efectos de la inflación en el balance general al 31 de diciembre de 1999, siguiendo las disposiciones legales vigentes sobre la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros. El efecto de la reexpresión monetaria se registró en las siguientes cuentas:

	Débito <u>(Crédito)</u>
Inventarios	19,503,014
Gastos pagados por anticipado	56
Propiedad, planta y equipo, neto	37,800,845
Reserva por revalorización del patrimonio	(52,509,416)
Utilidades por aplicar	(3,721,260)
	<hr/>
Crédito a reexpresión monetaria	<u>(1,073,239)</u>

Los estados de resultados y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha no han sido reexpresados.

Los procedimientos de actualización utilizados fueron los siguientes:

- Porcentaje de ajuste: el porcentaje de ajuste anual fue del 53.4% y representa la variación porcentual que registró el Índice General de Precios al Consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), entre el 30 de noviembre de 1998 y el 30 de noviembre de 1999. El porcentaje proporcional mensual es el resultado de dividir el porcentaje de ajuste anual entre doce.
- Inventarios: materia prima, suministros, repuestos y materiales se actualizaron aplicando a las existencias al cierre el costo unitario de la última compra efectuada en diciembre de 1999; en caso de no haber compras en dicho mes, se utilizó el costo unitario de la última compra del año o de diciembre de 1998, actualizado hasta diciembre de 1999, por el porcentaje proporcionado mensual. Productos terminados se actualizaron al valor neto de realización en base a los precios de venta de diciembre de 1999; en caso de no haber ventas en dicho mes se utilizó el valor neto de realización de la última venta del año o diciembre de 1998, actualizado hasta diciembre de 1999 por el porcentaje proporcional mensual. Los inventarios antes mencionados no exceden al valor de mercado.
- Gastos pagados por anticipado: las adiciones del año se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual, por los meses transcurridos entre el mes siguiente de la adquisición y diciembre de 1999.
- Propiedad, planta y equipo: el valor del activo reexpresado y su correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 1998, se reexpresaron aplicándoles el porcentaje de ajuste anual. Las adiciones del año se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual, por los meses transcurridos entre el mes siguiente de la adquisición y diciembre de 1999. El gasto por depreciación por efecto del ajuste se registra en los resultados a partir del año siguiente.
- Otros activos: los otros activos no se reexpresaron y su efecto no es importante.
- Patrimonio de los accionistas: el patrimonio de los accionistas al inicio del año se reexpresó aplicándole el porcentaje de ajuste anual. Los aumentos y disminuciones del año, excepto la pérdida neta, se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual por los meses transcurridos entre el mes siguiente del aumento o disminución y diciembre de 1999.
- Reserva por revalorización del patrimonio: se incrementó por la aplicación del porcentaje de ajuste anual a dicho saldo al 31 de diciembre de 1998, así como, a los saldos iniciales del capital social y reserva legal. La reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidad, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para capitalizarse. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía transfirió 1,073,239 de reexpresión monetaria a la reserva por revalorización del patrimonio.

- Reexpresión monetaria: se incrementa o disminuye por los débitos y créditos por la actualización de los activos no monetarios, capital social, reserva por revalorización del patrimonio y utilidades retenidas. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión.

(c) Diferencia en cambio-

La diferencia en cambio por actualización de activos y pasivos en moneda extranjera se registra en los resultados del año.

(d) Participación a trabajadores-

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

(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) Provisión para jubilación-

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

(g) Conversión de moneda extranjera-

Al 31 de diciembre de 1999, la tasa de cambio utilizada para registrar los activos y pasivos en moneda extranjera fue de 21,200 Sucres por cada Dólar de E.U.A., la cual era similar a la tasa de cambio del mercado libre (para la venta). El 10 de enero del 2000, el Banco Central del Ecuador fijó la tasa de cambio en 25,000 Sucres por cada Dólar de E.U.A. como parte del proceso de Dolarización (Véase Nota 2).

(h) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Sucres, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador. El 9 de enero del 2000, el Gobierno Ecuatoriano declaró la Dolarización de su economía. Como parte del proceso de Dolarización, se cambiará el modelo monetario reemplazando al Sucre Ecuatoriano por el Dólar de E.U.A. (Véase Nota 2).

4. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre de 1999, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Cientes	102,382,631
Funcionarios y empleados	1,982,865
Otras	1,373,607

	105,739,103
Menos- Estimación para cuentas dudosas	42,510,858

	63,228,245
Menos- Cuentas por cobrar a largo plazo	337,639

	62,890,606
	=====

5. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre de 1999, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Productos terminados	13,701,722
Materia prima	119,907,057
Suministros, repuestos y materiales	42,930,398
	<u>176,539,177</u>

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:

El saldo de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre de 1999 y el movimiento por el año terminado en esa fecha fueron los siguientes:

	Saldos al 31.12.98	Adi- ciones, Netas	Reexpre sión Mo netaria	Saldos al 31.12.99	(*)
Terrenos	3,324,982	-	1,775,540	5,100,522	-
Edificios e instalaciones	29,998,656	254,772	16,123,846	46,377,274	5%
Maquinarias y equipos	118,296,099	6,446,197	61,419,530	186,161,826	10%
Montacargas	3,577,138	-	1,495,616	5,072,754	10%
Vehículos	146,395	134,008	43,445	323,848	20%
Muebles y enseres	4,878,365	396,988	2,374,651	7,650,004	10%
Equipo de computo	4,279,648	543,062	2,069,561	6,892,271	20%
Construcciones en proceso y activos en tránsito	104,521	461,919	25,207	591,647	-
	<u>164,605,804</u>	<u>8,236,946</u>	<u>85,327,396</u>	<u>258,170,146</u>	
Menos- Depreciación acumulada	83,331,588	16,929,989	47,526,551	147,788,128	
	<u>81,274,216</u>	<u>(8,693,043)</u>	<u>37,800,845</u>	<u>110,382,018</u>	

(*) Tasa anual de depreciación.

7. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre de 1999, los saldos con compañías relacionadas estaban formados de la siguiente manera:

7. COMPAÑIAS RELACIONADAS (Continuación):

	<u>Cuentas por Pagar (Cobrar)</u>
Dole Purchasing	255,689,842
Dole Fresh Fruit Internacional Ltd.	(73,042,756)
Unión de Bananero Ecuatorianos S. A. UBESA	(12,042,410)
Inversiones Florícolas S. A.	(1,077,521)
Flores Mitad del Mundo S. A.	(898,066)
Standar Fruit Costa Rica	(17,716)
	<hr/> <hr/> 168,611,373 <hr/> <hr/>

Durante el año se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas (en Dólares de E.UA.):

Compras de inventario	41,949,528
Ventas	39,336,170
Servicios pagados	224,373
	<hr/> <hr/>

8. 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.

**9. CONCESION PARA DEPOSITO
INDUSTRIAL:**

Mediante Acuerdo Ministerial No. 047 del 22 de julio de 1996, se autorizó a la Compañía el funcionamiento del depósito industrial para el ingreso y almacenamiento de insumos y materias primas para la fabricación de cajas de cartón, destinadas a la exportación. El depósito industrial tiene plazo de funcionamiento hasta el año 2001.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía mantiene una garantía sobre un terrero de cuantía indeterminada a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana.

10. IMPUESTO A LA RENTA:

(a) Contingencias-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año de 1996 y no existen glosas pendientes.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 15% sobre las utilidades tributables correspondientes al período comprendido del 1 de mayo al 31 de diciembre de 1999. Durante el período comprendido del 1 de enero al 30 de abril de 1999, el impuesto a la renta fue reemplazado por el 1% de Impuesto a la Circulación de Capitales. A partir del 1 de enero del 2000, la tasa de impuesto a la renta será del 25% (Véase Nota 11).

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Reexpresión monetaria-

La reexpresión monetaria de 1,073,239 se formó como contrapartida de los débitos y créditos por la actualización del año de los activos no monetarios, capital social, reserva por revalorización del patrimonio y utilidades retenidas (como se menciona en la Nota 3 (b)). El saldo de esta cuenta puede ser capitalizado o devuelto a los accionistas en caso de liquidación. Dicha capitalización o devolución está sujeta a la tasa única del 20% de impuesto a la renta a ser retenido en la fuente. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía transfirió el saldo acreedor de reexpresión monetaria a la reserva por revalorización del patrimonio.

(e) Conciliación del resultado
contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, fueron las siguientes:

Pérdida antes de provisión para impuesto a la renta	(4,586,011)
Más (Menos)- Partidas de conciliación	
Utilidad neta correspondiente al periodo del 1 de enero al 30 de abril de 1999	(18,736,900)
Gastos no deducibles	28,319,340

Utilidad gravable	4,996,429
Tasa de impuesto	15%

Provisión para impuesto a la renta	749,464
	=====

**11. LEY DE RACIONALIZACION
TRIBUTARIA:**

En el Suplemento al Registro Oficial No. 321 del 18 de noviembre de 1999, se publicó la Ley 99-41 de Racionalización Tributaria, dicha Ley reformó a partir del 1 de enero del 2000 a la Ley de Régimen Tributario Interno, entre otros en los siguientes aspectos importantes:

- Se incrementa la tasa de impuesto a la renta del 15% al 25%.
- Se incrementa el Impuesto al Valor Agregado del 10% al 12%.
- Se disminuye el Impuesto a la Circulación de Capitales del 1% al 0.8%.

- Se restituye el sistema de retenciones en la fuente en los pagos locales o créditos a cuenta.
- Establece la corrección monetaria del balance general y el efecto de corregir los activos no monetarios, pasivos no monetarios y patrimonio, se registrará en los resultados del ejercicio en la cuenta de reexpresión monetaria.

12. RESERVA PARA JUBILACION E INDEMNIZACION:

(a) Reserva para jubilación-

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

Durante 1999, la Compañía registró en los resultados del año 984,910 por concepto de jubilación patronal, cubriendo el 100% de la reserva necesaria al 31 de diciembre de 1999, según el estudio actuarial.

(b) Reserva para indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre de 1999, 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.

13. CONTINGENCIAS:

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía mantiene vigentes varios juicios en su contra por demandas aduaneras por aproximadamente 6,511,000. A la fecha, la resolución de esta contingencia es incierta y según opinión del asesor legal serán favorables a los intereses de la Compañía. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía mantenía una reserva de 600,000 para cubrir cualquier pérdida que resulte de estas contingencias.

14. PASIVO NETO EN MONEDA EXTRANJERA:

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía tenía el siguiente pasivo neto en Dólares de E.U.A.:

**14. PASIVO NETO EN MONEDA EX-
TRANJERA (Continuación):**

Activo-		
Efectivo en caja y bancos	542,990	
Cuentas por cobrar	<u>5,515,262</u>	6,058,252
Pasivo-		
Cuentas por pagar	1,129,891	
Compañías relacionadas	<u>7,940,411</u>	9,070,302
Pasivo neto		<u><u>3,012,050</u></u>