

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de

Ipac S. A.:

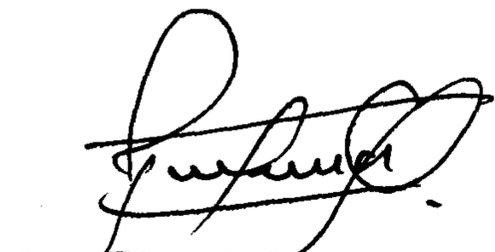
Hemos auditado el balance general adjunto de IPAC S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 1999, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados 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 Ipac S. A. 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.

Sin calificar nuestra opinión, hacemos mención a las notas 2 y 3(a) que tratan sobre los siguientes asuntos:

- a. Continua crisis económica en Ecuador.
- b. Nuevos principios de contabilidad Ecuatorianos.


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502



RNAE No. 058

Guayaquil, Ecuador
14 de febrero del 2000

IPAC S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Suces)

ACTIVO

CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos	9,056,557
Cuentas por cobrar	36,234,102
Inventarios	87,705,891
Gastos pagados por anticipado	339,216

Total del activo corriente 133,335,766

INVERSIONES EN ACCIONES 31,182,731

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto 47,796,137

OTROS ACTIVOS 5,383

212,320,017

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:

Préstamos bancarios	38,828,385
Proveedores	59,455,646
Cuentas por pagar	3,595,256
Pasivos acumulados	2,659,769

Total del pasivo corriente 104,539,056

PROVISION PARA JUBILACION 297,367

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social- 300,000 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de cien mil Suces cada una, totalmente pagadas	30,000,000	
Reserva por revalorización del patrimonio	87,681,882	
Reserva legal	408,116	
Pérdidas acumuladas	(10,606,404)	107,483,594

212,320,017



Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

IPAC S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Suces)

VENTAS NETAS		188,292,843
COSTO DE VENTAS		(114,992,671)
Utilidad bruta		<u>73,300,172</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Venta	11,723,135	
Administración	13,348,504	
Financieros	<u>66,160,621</u>	(91,232,260)
Pérdida en operación		<u>(17,932,088)</u>
OTROS INGRESOS:		
Intereses ganados	6,139,170	
Otros, neto	<u>1,186,514</u>	7,325,684
Pérdida neta		<u><u>(10,606,404)</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

IPAC S. A.

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 PATRI- MONIO</u>	<u>REEX- PRESION MONETARIA</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>UTILIDADES (PERDIDAS) ACUMU- LADAS</u>
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998	22,000,000	30,620,046	-	408,116	1,709,564
MAS (MENOS):					
Capitalización de aportes en efectivo y utilidades acumuladas	8,000,000	-	-	-	(1,709,564)
Incremento neto por reexpresión monetaria	-	24,269,672	32,792,164	-	-
Transferencia de la reexpresión monetaria a la reserva por revalorización del patrimonio	-	32,792,164	(32,792,164)	-	-
Pérdida neta	-	-	-	-	(10,606,404)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999	<u>30,000,000</u>	<u>87,681,882</u>	<u>-</u>	<u>408,116</u>	<u>(10,606,404)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

IPAC S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Suces)

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Pérdida neta	(10,606,404)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con los recursos utilizados en actividades de operación-	
Depreciación	4,116,733
Provisión para jubilación	25,488
Cambios netos en activos y pasivos-	
Aumento en cuentas por cobrar	(10,670,812)
Aumento en inventarios	(11,206,890)
Disminución en gastos pagados por anticipado	1,503,212
Disminución en otros activos	5,382
Aumento en proveedores	13,400,293
Aumento en cuentas por pagar	2,433,073
Aumento en pasivos acumulados	1,311,767
Disminución en impuesto a la renta	(604,468)

Total de recursos utilizados en actividades de operación	(10,292,626)

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	(990,615)
Aumento en inversiones en acciones	(70,764)

Total de recursos utilizados en actividades de inversión	(1,061,379)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento en préstamos bancarios	12,207,135
Aportes en efectivo	6,290,436

Total de recursos generados por actividades de financiamiento	18,497,571

Aumento neto en efectivo en caja y bancos	7,143,566

EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Saldo al inicio del año	1,912,991

Saldo al final de año	9,056,557
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

IPAC S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresadas en miles de Sucres)

1. OPERACIONES:

El objeto principal de la Compañía es la importación, producción, fabricación y exportación de productos metálicos, principalmente para la industria de la construcción.

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 pudiera resultar de esta incertidumbre. Los efectos correspondientes a la situación antes mencionada, serán expuestos en los estados financieros, cuando se conczcan 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.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía posee inversiones en acciones en una compañía subsidiaria (Véase Nota 6), que de acuerdo con Normas Internacionales de Contabilidad, es necesario estados financieros consolidados con dicha compañía subsidiaria para presentar adecuadamente la situación financiera, los resultados de operación y los cambios en la situación financiera de la Compañía. 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 (Crédito)
Inventarios	21,598,635
Gastos pagados por anticipado	16,053
Inversiones en acciones	19,227,238
Propiedad, planta y equipo, neto	16,219,910
Reserva por revalorización del patrimonio	(24,269,672)

Crédito a reexpresión monetaria	(32,792,164)
	=====

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% 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 y materiales de bodega 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 proporcional mensual. Productos en proceso se actualizó únicamente la materia prima utilizando el procedimiento antes mencionado. Productos terminados se actualizaron por elemento de costo, para materia prima se utilizó el procedimiento antes descrito y para el costo de conversión se le aplicó a las existencias al cierre, el costo unitario de la última producción de diciembre de 1999; en caso de no haber producción en dicho mes, se utilizó el costo unitario de la última producción del año o de 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: el saldo al 31 de diciembre de 1998 se reexpresó aplicándole 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 adquisición y diciembre de 1999.
- Inversiones en acciones: las inversiones en acciones en compañías extranjeras se actualizaron en base al valor patrimonial proporcional.
- 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.
- 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 (excepto la reexpresión monetaria por 12,091,111 transferida a dicho saldo en 1998) así como, a los saldos iniciales del capital social y reserva legal. Al 31 de diciembre de 1999, no se reexpresó las utilidades retenidas cuyo efecto es de aproximadamente 453,000. 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 32,792,164 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, reserva legal y utilidades acumuladas. 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) Provisión para jubilación-

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

(e) 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 20,990 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).

(f) 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	33,261,912
Comercializadora Fajobe S. A. (compañía relacionada)	1,852,689
Crédito tributario y otros impuestos	994,587
Otras	1,148,103

	37,257,291
Menos- Estimación para cuentas dudosas	1,023,189

	<u><u>36,234,102</u></u>

Durante el año, se realizaron ventas por 10,492,773 a Comercializadora Fajobe S. A. (compañía relacionada).

5. INVENTARIOS:

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

Productos terminados	33,673,586
Productos en proceso	1,735,643
Materia prima	16,384,872
Materiales de bodega	5,321,953
Inventario en tránsito	30,589,837
	<u>87,705,891</u>

6. INVERSIONES EN ACCIONES:

Al 31 de diciembre de 1999, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

<u>Compañía Emisora</u>	<u>% Que se Posee</u>	<u>Costo Reexpresado</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>
Comercializadora Fajobe S. A.	70.00	30,731,429	30,739,778
Otros (*)	-	451,302	-
		<u>31,182,731</u>	

(*) Corresponde a inversiones con un porcentaje de participación menor al 5% en el capital de las compañías emisoras.

Al 31 de diciembre de 1999 y por el año terminado en esa fecha, los estados financieros no auditados de Comercializadora Fajobe S. A. (compañía relacionada) mostraban las siguientes cifras de importancia:

Total activos	101,737,026
Total pasivos	57,823,058
Patrimonio de los accionistas	43,913,968
Ingresos	198,769,468
Pérdida neta	<u>(2,200,900)</u>

7. 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:

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Continuación):

	Saldos al 31.12.98	Adiciones Netas	Reexpresión Monetaria	Saldos al 31.12.99	(*)
Terrenos	3,885,159	620,111	2,301,782	6,807,052	-
Edificios	14,553,677	20,500	7,723,408	22,297,585	5%
Instalaciones	720,407	-	176,306	896,713	10%
Maquinarias y equipos	27,861,045	498,165	12,835,448	41,194,658	10%
Muebles y enseres	4,127,653	276,054	1,556,180	5,959,887	10%
Vehículos	551,582	(32,553)	147,988	667,017	20%
Maquinarias en montaje	406,241	-	215,308	621,549	-
Obras varias	607,672	(391,662)	20,076	236,086	-
	52,713,436	990,615	24,976,496	78,680,547	
Menos- Depreciación acumulada	18,011,091	4,116,733	8,756,586	30,884,410	
	34,702,345	(3,126,118)	16,219,910	47,796,137	

(*) Tasa anual de depreciación.

8. PRESTAMOS BANCARIOS:

Los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 1999, se formaban de la siguiente manera:

Préstamos pagaderos en Dólares E.U.A., con vencimientos en el 2000 y devengan una tasa de interés anual del 12% al 16%	35,878,385
Préstamo pagadero en Sucres, con vencimiento en el 2000 y devenga una tasa de interés anual del 76%	2,950,000
	38,828,385

Al 31 de diciembre de 1999, los préstamos bancarios y obligaciones con proveedores se encuentran garantizados con contratos de prenda comercial sobre materia prima, producto terminado e importaciones en tránsito por US\$4,738,327, contratos de prenda industrial por US\$755,000 e hipoteca de bienes inmuebles por US\$508,255.

9. 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.

10. AUMENTO DE CAPITAL:

En octubre de 1999, la Compañía incrementó su capital social en 8,000,000 (80,000 acciones ordinarias y nominativas de cien mil Sucres cada una), a través la capitalización de las utilidades acumuladas y aportes en efectivo por 6,290,436 recibido de accionistas durante 1999.

11. IMPUESTO A LA RENTA:

(a) Contingencia-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta 1994, las glosas pendientes por 395,489 sin incluir intereses ni multas, han sido impugnadas por la Compañía. Según opinión del asesor legal, la resolución de dichas glosas será favorable a la Compañía.

(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 12).

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Reexpresión monetaria-

La reexpresión monetaria de 32,792,164 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, reserva legal y utilidades acumuladas (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.

12. 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.

**13. 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 25,488 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 los gastos por indemnización en los resultados del período en que se incurren.

**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.:

Activo-		
Efectivo en caja y bancos	394,603	
Cuentas por cobrar	<u>1,647,837</u>	2,042,440
Pasivo-		
Prestamos bancarios	1,709,308	
Proveedores	2,731,254	
Cuentas por pagar	137,591	
Pasivos acumulados	<u>123,490</u>	4,701,643
Pasivo neto		<u>2,659,203</u>