



**EUGENIO RODRIGUEZ MITE**  
ASESOR FINANCIERO - AUDITOR INDEPENDIENTE  
GUAYAQUIL - ECUADOR

40022

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

### A LOS ACCIONISTAS DE ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.

- 1.- He auditado el balance general adjunto de ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A. al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de evolución patrimonial y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.
- 2.- La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 selectivas, de la evidencia que sustenta 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. Considero que la auditoría provee una base razonable para mi opinión.
- 3.- En mi opinión, los referidos estados financieros, descritos en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A. al 31 de diciembre del 2002, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador.

Atentamente,

EUGENIO RODRIGUEZ MITE  
ING. COM. Y C.P.A.  
SC-RNAE 200 - RN 10754  
Abril 30 del 2003

**ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**  
**EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A**

<b>ACTIVOS</b>	
<b>CORRIENTES</b>	
CAJA Y BANCOS	113,147
INVERSIONES TEMPORALES	67,500
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	424,972
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	8,733
INVENTARIOS	542,333
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	<u>213,675</u>
<b>TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>1,370,360</b>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	4,485,533
OTROS ACTIVOS	<u>1,531,151</u>
<b>TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>6,016,684</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>7,387,044</b>
<b>PASIVOS</b>	
<b>CORRIENTES</b>	
PORCION CORRIENTE DE LA DEUDA A LARGO PLAZO	479,317
CUENTAS POR PAGAR	359,776
PASIVOS ACUMULADOS POR PAGAR	<u>389,671</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1,228,764</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	
OBLIGACIONES BANCARIAS	2,371,046
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	<u>505,158</u>
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>2,876,204</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>4,104,968</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	
CAPITAL PAGADO	72,000
APORTE PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL	1,790,368
RESERVA DE CAPITAL	1,937,712
RESERVA LEGAL	897
RESERVA FACULTATIVA	7,625
RESULTADOS ACUMULADOS	(284,228)
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>(242,298)</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>3,282,076</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>7,387,044</b>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**  
**EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A**

<b>INGRESOS</b>	
VENTAS EN EL PAIS	2,398,501
VENTAS EN EL EXTERIOR	<u>2,460,327</u>
<b>TOTAL DE INGRESOS</b>	<b>4,858,828</b>
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<u>3,822,529</u>
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1,036,299</b>
GASTOS DE VENTAS	274,188
GASTOS DE ADMINISTRACION	384,954
GASTOS FINANCIEROS	<u>619,455</u>
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b><u>(242,298)</u></b>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**  
**EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A**

	CAPITAL SOCIAL	APORTE PARA AUMENTO DE CAPITAL	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESULTADOS ACUMULADOS	PERDIDA DEL EJERCICIO	TOTAL DEL PATRIMONIO
SALDO AL 31-12-2001	72.000	1.768.368	1.937.712	897	7.625	-284.228	0	3.502.374
APORTE DE ACCIONISTAS		22.000						22.000
PERDIDA DEL EJERCICIO							-242.298	-242.298
SALDO AL 31-12-2002	<u>72.000</u>	<u>1.790.368</u>	<u>1.937.712</u>	<u>897</u>	<u>7.625</u>	<u>-284.228</u>	<u>-242.298</u>	<u>3.282.076</u>

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

**ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**  
**EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A**

<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADOS)</b>	
<b>EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	
EFFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES	4,830,639
EFFECTIVO PAGADO A PROVEEDORES Y TRABAJADORES	(3,901,126)
INTERESES PAGADOS	<u>(772,600)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>156,913</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTE (UTILIZADO)</b>	
<b>EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	
ADQUISICIÓN DE PROPIEDADES	(232,111)
<b>EFFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(232,111)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTE (UTILIZADO)</b>	
<b>EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	
DISMINUCION EN DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS	(256,976)
AUMENTO DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	379,903
PAGOS DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	(60,280)
APORTES DE CAPITAL	<u>22,000</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>84,647</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>	
AUMENTO NETO DURANTE EL AÑO	9,449
SALDO AL INICIO DEL AÑO	<u>103,698</u>
<b>SALDO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b><u>113,147</u></b>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**  
**EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A**

**RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO DEL AÑO  
CON EL EFECTIVO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN  
ACTIVIDADES DE OPERACION**

<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>(242,298)</b>
<b>AJUSTES PARA RECONCILIAR EL RESULTADO DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	
DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES - COSTO DE VENTAS	383,377
DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES - ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	53,217
AMORTIZACIÓN DE DIFERENCIA EN CAMBIO DIFERIDA	170,000
PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	1,752
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</b>	
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	(28,189)
INVENTARIOS	(60,814)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	24,216
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	(64,466)
CUENTAS POR PAGAR	(29,876)
INTERESES POR PAGAR	(323,145)
GASTOS ACUMULADOS	<u>273,139</u>
<b>TOTAL AJUSTES</b>	<b>399,211</b>
<b>EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u><u>156,913</u></u></b>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

# **ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A.**

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A**

### **1.- IDENTIFICACION Y OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA**

La Compañía ELECTRODOMESTICOS PIPSA S.A. fue constituida el 3 de Mayo de 1982 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador.- La Compañía tiene por objeto la fabricación y producción de toda clase de artículos de hierro enlosado, eléctricos, mecánicos o electrodomésticos y su distribución y comercialización, en los mercados nacionales y de exportación, así como la celebración de todos los actos y contratos permitidos por las Leyes en relación con esta actividad, pudiendo para cumplir su objeto, asociarse con cualquier Compañía legalmente constituida.

Como resultado de la recesión económica originada en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, desde el 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en dólares de E.U.A..

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis de los estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

### **2.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y determinadas prácticas emitidas por la misma Superintendencia, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

#### **EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES**

Representan el efectivo disponible y los saldos en bancos valores de libre disposición por parte de la Compañía.

### **INGRESOS Y COSTOS POR VENTAS**

Los Ingresos se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y los Costos a la entrega de los correspondientes inventarios de mercaderías.

### **VALUACIÓN DE INVENTARIOS**

Los inventarios se valoran al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.- Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

### **VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTAY EQUIPOS**

Las propiedades, planta y equipos están registrados sobre una base que se asemeja al costo histórico.- El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores, se cargan a los resultados del año a medida en que se incurren. Las provisiones por depreciación se cargan a los resultados del año.

El costo de las propiedades, planta y equipos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 años para edificio, 10 para muebles y enseres, instalaciones, maquinarias y equipos 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

### **3.- INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación anual en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<b><u>Año Terminado</u></b> <b><u>Diciembre 31</u></b>	<b><u>Variación</u></b> <b><u>Porcentual</u></b>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9,5

#### 4.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2002 las Cuentas por Cobrar consistían en:

CLARA SANCHEZ DE CASTILLO	67,332
ALUMINIO Y SIMILARES	24,426
REMIRO CALVA	23,234
COMANDATO GUAYAQUIL	20,818
AMERICAN TRADING	20,503
ESTUARDO SANCHEZ	17,611
IMPORTADORA EL ROSADO	15,161
ORVE HOGAR	14,082
ALFREDO CALDERON	12,714
COMERCIAL DELTA	11,838
CRISTINA ZAMBRANO	10,833
ANGEL JIMÉNEZ	10,689
ANGEL BRAVO	9,515
ALMACENES LA BOMBA	8,932
CREDITOS ECONOMICOS	8,654
SUPERMERCADOS LA FAVORITA	8,098
ZHAGUI TENESACA	6,836
HE GUARANI GROUP	6,488
OTROS CLIENTES	<u>128,960</u>
	<u>426,724</u>
RESERVAS PARA CUENTAS INCOBRABLES	<u>(1,752)</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>424,972</u></b>

Al 31 de Diciembre del 2002 la Compañía ha efectuado la respectiva provisión para cuentas de dudoso cobro.- La Gerencia General de la Compañía considera que, la provisión para posibles cuentas incobrables es adecuada.- Estas Cuentas por Cobrar a Clientes no generan intereses a favor de la Compañía.- El auditor externo verificó la razonabilidad de la provisión para posibles cuentas incobrables.

#### 5.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2002 los Inventarios consistían en:

PRODUCTOS TERMINADOS	186,623
MATERIAS PRIMAS	208,965
PRODUCTOS EN PROCESO	106,264
IMPORTACIONES EN TRANSITO	<u>40,481</u>
	<b><u>542,333</u></b>

#### 6.- OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2002 los otros activos corrientes consistían en:

IVA POR COBRAR	85,824
INTERESES	48,215
IMPUESTOS RETENIDOS	32,571
SEGUROS	6,272
OTROS PAGOS ANTICIPADOS	<u>40,793</u>
	<b><u>213,675</u></b>

## 7.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Durante el año 2002 los movimientos y los saldos de las Propiedades, Planta y Equipos fueron los siguientes:

CUENTAS	SALDO AL 31-12-2001	ADICIONES	SALDO AL 31-12-2002
BIENES INMUEBLES	2,483,033	1,233	2,484,266
INSTALACIONES	1,003,207	0	1,003,207
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	7,703,535	0	7,703,535
VEHICULOS	60,136	0	60,136
MUEBLES Y ENSERES	19,718	10,378	30,096
PROYECTOS EN CURSO	<u>497,686</u>	<u>220,500</u>	<u>718,186</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>11,767,315</u></b>	<b><u>232,111</u></b>	<b><u>11,999,426</u></b>
<b>DEPRECIACIONES</b>			
BIENES INMUEBLES	150,122	37,246	187,368
INSTALACIONES	972,777	0	972,777
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	5,904,953	383,377	6,288,330
VEHICULOS	46,117	12,027	58,144
MUEBLES Y ENSERES	<u>3,330</u>	<u>3,944</u>	<u>7,274</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>7,077,299</u></b>	<b><u>436,594</u></b>	<b><u>7,513,893</u></b>
<b>NETO</b>	<b><u>4,690,016</u></b>	<b><u>(204,483)</u></b>	<b><u>4,485,533</u></b>

## 8.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de Diciembre del 2002 los Otros Activos consistían en:

PERDIDAS EN CAMBIO DIFERIDAS (1999)	1,530,000
INVERSIONES EN ACCIONES DE ELECTROQUIL S.A.	<u>1,151</u>
	<b><u>1,531,151</u></b>

La Compañía durante el 2002 amortizó US \$ 170,000 por las pérdidas en cambio diferidas y los registró como parte de los gastos financieros.- Dichas pérdidas pueden ser amortizadas hasta en 5 años contados a partir del año 2000, según resolución No 99-1-3-3-0011 emitida por la Superintendencia de Compañías, el 21 de Octubre de 1999.

## 9.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2002 las Cuentas y Documentos por Pagar consistían en:

PROVEEDORES LOCALES	172,403
COMPANSID S.A.	88,542
SIDER PERU	40,606
LOCERIA COLOMBIANA	21,347
ARIM	19,278
COHA CIA. LTDA	<u>17,600</u>
	<u><u>359,776</u></u>

Estas Cuentas y Documentos por Pagar no generan intereses.

## 10.- PASIVOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2002 el movimiento y los saldos de los Pasivos Acumulados consistían en:

	SALDO AL 31-12-2001	INCREMENTO DISMINUCION	SALDO AL 31-12-2002
INTERESES POR PAGAR	0	290,710	290,710
BENEFICIOS SOCIALES	21,968	49,217	71,185
I.E.S.S POR PAGAR	7,925	5,332	13,257
IMPUESTOS POR PAGAR	<u>86,639</u>	<u>(72,120)</u>	<u>14,519</u>
	<u><u>116,532</u></u>	<u><u>273,139</u></u>	<u><u>389,671</u></u>

Los intereses por pagar consisten en:

BANCO POPULAR	201,067
BANCO DEL PROGRESO	39,255
BANCO DEL PACIFICO	37,470
BANCO DEL PICHINCHA	7,225
BANCO DE GUAYAQUIL	5,068
SOCIEDAD FINANCIERA HEMISFERIO	625

## 11.- OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre del 2002 Las Obligaciones Bancarias a Largo Plazo consistían en:

	INTERES		VALOR
	PROMEDIO ANUAL	VENCIMIENTO D - M - A	
BANCO POPULAR	14%	13-Ene-2002	971,402
BANCO DEL PROGRESO	16%	8-Sep-2005	489,189
BANCO DEL PICHINCHA	16%	15-Mzo-2004	412,800
BANCO DE GUAYAQUIL	14%	19-Mzo-2004	408,054
BANCO DEL PACIFICO	15%	26-Nov-2005	361,894
INCAE	6%	22-Oct-2006	200,000
SOCIEDAD FINANCIERA HEMISFERIO	13%	11-Enero-2004	7,024
			<b>2,850,363</b>
PORCION CORRIENTE			<b>(479,317)</b>
			<b>2,371,046</b>

Las referidas obligaciones tienen dividendos con vencimientos mensuales, trimestrales y semestrales y en algunos casos un solo vencimiento final.- Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía ha otorgado como garantía que respaldan sus obligaciones, hipotecas industriales abiertas sobre los terrenos, edificios, planta y equipos de su propiedad. Adicionalmente sus accionistas son garantes solidarios.

## 12.- OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2002 los Otros Pasivos a Largo Plazo por **US\$ 505,158** correspondían a valores pendientes de cancelar a PROLANSA CIA. LTDA que es una compañía relacionada que produce Inventarios para la Compañía.- Esta obligación no Genera intereses, no tiene un plazo definido para su cancelación.- La Administración se ha comprometido a Pagar a partir del 2003:

## 13.- APORTE PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

El referido Aporte consiste en un terreno de 21.870 M2 .- Dicho aporte lo efectuó un futuro accionista, aporte debidamente aprobado por la Junta General de Accionistas del 15 de Diciembre de 1999.- El terreno esta formando parte de las adiciones de los activos fijos y fue contabilizado en la cuenta respectiva.

## 14.- RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Recexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

#### **15.- RESERVA LEGAL**

De conformidad con la Ley General de Compañías, de la utilidad anual debe segregarse al cierre de cada ejercicio, una cantidad no menor al 10% como Fondo de Reserva Legal hasta que la misma sea igual al 50% del Capital Social.- La Reserva Legal no está disponible para ser repartida a los socios, puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

#### **16. RESERVA PARA JUBILACIÓN**

Mediante resolución 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 de trabajo, sin perjuicio de la que les correspondan según la Ley del Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código de Trabajo, los empleados que por 25 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 hubieran cumplido 20 años, y menos de 25 años de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía no tenía registrada reserva alguna por este concepto.

#### **17. RESERVA PARA INDEMNIZACIÓN**

De acuerdo con el Código de Trabajo, la compañía debería registrar una provisión para indemnización de los empleados que se separan bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía no mantiene ningún pasivo por este concepto.- La Compañía tiene la política de registrar el gasto por indemnización en los resultados del periodo en que se incurren.