

Acerovegetal Cía. Ltda.

Estados financieros al 31 de diciembre del 2006 y 2005
junto con el informe de los auditores independientes



Acerovegetal Cía. Ltda.

**Estados financieros al 31 de diciembre del 2006 y 2005
junto con el informe de los auditores independientes**

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio de los socios

Estados de flujos de efectivo

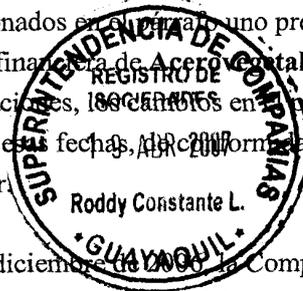
Notas a los estados financieros



Informe de los auditores independientes

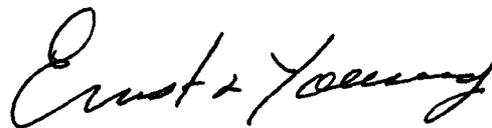
A los Socios de **Acerovegetal Cía. Ltda.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Acerovegetal Cía. Ltda.**, (una compañía limitada constituida en el Ecuador y subsidiaria de Corporación Empresarial S.A. CORPESA) al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3 siguiente, nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía mantiene maquinaria y equipo sin uso destinados para la venta por aproximadamente US\$173,000, sobre los cuales no ha efectuado un avalúo comercial que nos permita formarnos una opinión acerca de si el costo en libros es recuperable a través del costo de realización de mercado de dichos activos.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieron haber sido expuestos de haber obtenido la evaluación que se menciona en el párrafo 3 precedente, aplicable a los estados financieros del año 2006, los estados financieros mencionados en el párrafo uno presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Acerovegetal Cía. Ltda.** al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los socios y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Como se explica en la nota 1 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2006 la Compañía no se encuentra operando a su capacidad instalada, debido a un cambio en la estrategia del negocio, pasando



Informe de los auditores independientes (continuación)

del procesamiento de caña guadúa al procesamiento de maderas tropicales, que ha iniciado la producción en el mes de diciembre de 2006. La recuperación de los activos de la Compañía dependen del desarrollo exitoso del mercado de maderas tropicales.



RNAE No. 462



Milton Vásconez
RNCPA No. 21.195

Guayaquil, Ecuador
9 de marzo de 2007



Acerovegetal Cía. Ltda.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		20,633	158,537
Cuentas por cobrar	3	270,801	281,230
Inventarios	4	301,895	245,314
Gastos pagados por anticipado		-	1,665
Total activo corriente		<u>593,329</u>	<u>686,746</u>
Propiedad, planta y equipo, neto	1 y 5	1,126,391	994,223
Otros activos	6	281,800	55,913
Total activo		<u>2,001,520</u>	<u>1,736,882</u>
Pasivo y patrimonio de los socios			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar		22,561	11,056
Compañías relacionadas	7	865,503	494,938
Pasivos acumulados		3,404	2,789
Total pasivo corriente		<u>891,468</u>	<u>508,783</u>
Patrimonio de los socios:			
Capital social	8	250,000	250,000
Aportes para futura capitalización	10	2,265,661	2,265,661
Reserva por valuación	11	308,573	308,573
Reserva legal	9	9	9
Pérdidas acumuladas		(1,714,191)	(1,596,144)
Total patrimonio de los socios		<u>1,110,052</u>	<u>1,228,099</u>
Total pasivo y patrimonio de los socios		<u>2,001,520</u>	<u>1,736,882</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Acerovegetal Cía. Ltda.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2006	2005
Ventas netas		278,987	617,190
Costo de ventas		<u>(195,309)</u>	<u>(480,696)</u>
Utilidad bruta		83,678	136,494
Gastos de administración y ventas	12	<u>(153,503)</u>	<u>(203,452)</u>
(Pérdida) en operación		(69,825)	(66,958)
Otros (gastos) ingresos, neto	13	<u>(48,222)</u>	<u>67,614</u>
(Pérdida) utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		(118,047)	656
Provisión para participación a trabajadores	2(i)	<u>-</u>	<u>(98)</u>
(Pérdida) utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		(118,047)	558
Provisión para impuesto a la renta	14(e)	<u>-</u>	<u>(397)</u>
(Pérdida) utilidad neta		<u>(118,047)</u>	<u>161</u>
(Pérdida) utilidad neta por participación	2(k)	<u>(0.47)</u>	<u>0.0006</u>

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

Acerovegetal Cía. Ltda.

Estados de cambios en el patrimonio de los socios

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	250,000	2,265,661	308,573	-	(1,596,296)	1,227,938
Más (menos):						
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 9)	-	-	-	9	(9)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	161	161
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>250,000</u>	<u>2,265,661</u>	<u>308,573</u>	<u>9</u>	<u>(1,596,144)</u>	<u>1,228,099</u>
Menos:						
Pérdida neta	-	-	-	-	(118,047)	(118,047)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>250,000</u>	<u>2,265,661</u>	<u>308,573</u>	<u>9</u>	<u>(1,714,191)</u>	<u>1,110,052</u>

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

Acerovegetal Cía. Ltda.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad neta	(118,047)	161
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación-		
Depreciación	65,841	81,844
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	10,429	(185,802)
(Aumento) en inventarios	(56,581)	(185,539)
Disminución en gastos pagados por anticipado	1,665	114
Aumento en cuentas por pagar	11,505	8,422
Aumento (disminución) en compañías relacionadas	(396,070)	397,641
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	615	(270)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(480,643)</u>	<u>116,571</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	(371,013)	(9,349)
Adiciones en otros activos, neto	(52,883)	(41,668)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(423,896)</u>	<u>(51,017)</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento		
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	766,635	81,866
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>(137,904)</u>	<u>147,420</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	158,537	11,117
Saldo al final del año	<u>20,633</u>	<u>158,537</u>

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

Acerovegetal Cía. Ltda.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

Acerovegetal Cía. Ltda. (una subsidiaria de Corporación Empresarial S.A. – CORPESA), fue constituida el 29 de diciembre de 2000, su objeto social es el cultivo, elaboración, transformación, comercialización, exportación de productos agrícolas, ganaderos, piscícolas y avícolas y todas las actividades inherentes a estas ramas. A partir del año 2006 la actividad principal de la Compañía es el proceso industrial de maderas tropicales para su comercialización en el mercado interno y externo.

Hasta el 31 de diciembre de 2005, la Compañía mantuvo en operación maquinaria y equipo destinada a la prestación de servicios de producción a terceros y a la producción de duelas de caña guadúa, operaciones que fueron discontinuadas a esa fecha. Sin embargo durante el año 2006 la administración ha reorientado el negocio de la Compañía a la fabricación de duelas y tablonos de maderas tropicales para lo cual efectuó nuevas inversiones en maquinaria y equipo, iniciando operaciones de producción en el mes de diciembre.

Durante el período de enero a julio de 2006, la Compañía realizó actividades de comercialización de perfiles de aluminio para ciertos clientes de su compañía relacionada Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. CEDAL.

El número promedio de empleados de la Compañía durante los años 2006 y 2005 fue de 15. La dirección registrada es Av. Carlos Julio Arosemena s/n Km. 2 ½., Guayaquil.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros adjuntos serán presentados a la aprobación de la junta general de socios. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.IC.004 de la Superintendencia de Compañías publicada el 4 de septiembre del 2006, se adoptarán en el Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 2009.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

- (a) **Efectivo en caja y bancos-**
Se encuentran registrados a su valor nominal.
- (b) **Cuentas por cobrar-**
Son reconocidas y registradas al monto original de la factura y no excede el valor recuperable. La provisión para cuentas incobrables es realizada cuando existe la duda razonable para su recuperación.
- (c) **Inventarios-**
Los inventarios están valorados al costo promedio de adquisición, los cuales no exceden el valor de mercado. Los inventarios en tránsito están valorados al costo promedio de adquisición.
- (d) **Propiedad, planta y equipo-**
La propiedad, planta y equipo, excepto inmuebles que se presentan a valor de acuerdo al avalúo, está registrada al costo histórico, menos depreciación acumulada. 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 útil en años por tipo de activo.

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Otros activos-

Los otros activos constituyen desembolsos incurridos en el período de constitución, investigación y desarrollo, los cuales se amortizan bajo el método de línea recta en un período de cinco años.

La maquinaria y equipo sin uso esta registrada al costo histórico, las provisiones para amortización se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta.

(f) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

(g) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluyan a la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se ha transferido los derechos y beneficios inherentes.

(h) Reserva por valuación-

Reserva por valuación se reconoce como resultado de la actualización a valor de mercado de la propiedad, planta y equipo.

(i) Participación a trabajadores-

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

(j) Impuesto a la renta-

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

(k) (Pérdida) utilidad neta por participación-

La (pérdida) utilidad neta por participación se calcula considerando el promedio de participaciones en circulación durante el año.

Notas a los estados financieros (continuación)

(I) 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 en el Ecuador.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	127,949	181,147
Impuesto al Valor Agregado	126,679	86,374
Retenciones en la fuente	9,166	6,276
Anticipos a proveedores	4,436	5,736
Empleados	775	-
Otras	1,796	1,697
	<u>270,801</u>	<u>281,230</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Compañía no ha constituido una provisión para cuentas incobrables, por no ser requerida.

4. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Producto terminado	88,068	235,605
Materia prima	179,785	-
Repuestos y materiales	16,097	7,529
Productos en proceso	17,945	2,180
	<u>301,895</u>	<u>245,314</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Compañía no ha constituido una provisión para inventario de lento movimiento, por no ser requerida.

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la propiedad, planta y equipo estaba formado de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	Tasa anual de depre- ciación
Terrenos	266,500	266,500	-
Edificios	403,378	363,200	5%
Instalaciones	168,237	152,514	10%
Maquinarias y equipos	403,622	387,587	10%
Muebles y enseres	15,942	15,942	10%
Equipos de oficina	12,173	9,888	10%
Equipos de computación	-	5,155	33%
Vehículos	-	23,500	20%
Instrumentos y equipos médicos	-	3,759	10%
Construcciones en curso	46,100	46,100	-
	<u>1,315,952</u>	<u>1,274,145</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>189,561</u>	<u>279,922</u>	
	<u>1,126,391</u>	<u>994,223</u>	

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de propiedad, planta y equipo fue el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	994,223	1,066,718
Más (menos):		
Adiciones, netas	371,013	9,349
Transferencias a otros activos	(173,004)	-
Depreciación	(65,841)	(81,844)
Saldo al final	<u>1,126,391</u>	<u>994,223</u>

6. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los saldos de otros activos estaban conformados de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Maquinaria sin uso	329,205	-
Activos diferidos	108,796	55,913
	<u>438,001</u>	<u>55,913</u>
Menos- Amortización	(156,201)	-
	<u>281,800</u>	<u>55,913</u>

Al 31 de diciembre del 2006, maquinaria sin uso, constituye maquinaria y equipo del proceso de producción de duelas de caña guadúa, que como resultado de la reorientación del negocio no será utilizada y se encuentra disponible para venta.

7. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cuenta por cobrar.-		
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A.		
"CEDAL"	-	1,041
	<u>-</u>	<u>1,041</u>
Cuentas por pagar.-		
Corporación Empresarial S. A. "CORPESA" (1)	865,503	98,868
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A.		
"CEDAL"	-	389,740
Tandilsa S. A.	-	7,371
	<u>865,503</u>	<u>495,979</u>
	<u>865,503</u>	<u>494,938</u>

(1) Constituyen principalmente financiamiento para nuevas inversiones en maquinaria y equipo.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2006 y 2005, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Préstamos	766,635	823,974
Servicios prestados	-	7,371
Ventas de muebles	-	1,624

Las transacciones con compañías relacionadas se realizan en condiciones pactadas entre las partes.

8. Capital social

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social estaba conformado por 250,000 participaciones totalmente pagadas de un valor nominal de 1 cada una.

9. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 5% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 20% 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. Aportes para futura capitalización

Constituyen aportes para futura capitalización efectuados por los socios a través de compensación de cuentas por pagar.

11. Reserva por valuación

El saldo de la reserva por valuación no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

12. Gastos de administración y ventas

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los gastos de administración y ventas se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos y beneficios	41,068	37,286
Guardiania y seguridad	19,605	18,518
Depreciación y amortización	18,385	12,536
Amortización de cargos diferidos	19,061	73,492
Impuestos y contribuciones	17,783	6,174
Luz, agua y teléfono	14,777	21,061
Gastos generales	6,744	6,907
Pérdida por valuación de inventarios	2,868	-
Pérdida en cobertura de seguro	2,500	-
Seguros	1,665	10,251
Servicios de terceros	740	9,321
Otros	8,307	7,906
	<u>153,503</u>	<u>203,452</u>

13. Otros (gastos) ingresos

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los otros (gastos) ingresos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Otros ingresos, neto	23,187	67,614
Pérdida en venta de activo fijo	(2,430)	-
Amortización activo en desuso	(63,332)	-
Otros	(5,647)	-
	<u>(48,222)</u>	<u>67,614</u>

14. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde la fecha de su constitución.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años contados a partir de la presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Pérdidas tributarias amortizables-

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía tenía pérdidas tributarias amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 361,230. Dicha pérdida puede deducirse en los cinco años siguientes, al que se originó, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año.

(e) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la (pérdida) utilidad contable con la (pérdida) utilidad tributaria de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2006 y 2005 fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
(Pérdida) utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	(118,047)	558
Más- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles	<u>1,238</u>	<u>1,031</u>
Pérdida tributaria	(116,809)	-
Utilidad gravable	-	1,589
Tasa de impuesto	<u>-</u>	<u>25%</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>397</u>
Retenciones en la fuente	<u>(2,890)</u>	<u>(6,673)</u>
Impuesto por recuperar	<u>(2,890)</u>	<u>(6,276)</u>

(f) **Reformas al Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno-**

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas que incluye la preparación de un Estudio de Precios de Transferencia; que determine que dichas operaciones se encuentran registradas a valor de mercado. En el año 2006 y 2005 la Compañía no ha efectuado transacciones con compañías relacionadas del exterior.

15. Jubilación e indemnización

(a) **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 y en base a las reformas a dicho Código, publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio del 2001, en el que se establecen los montos mínimos mensuales para pensiones jubilares, los empleados que por veinticinco 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 veinticinco años de trabajo continuado o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía no ha registrado ninguna provisión por este concepto.

(b) **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 2006 y 2005, 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.