



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de

Colgate - Palmolive del Ecuador Sociedad

Anónima Industrial y Comercial:

Hemos auditado el balance general adjunto de COLGATE - PALMOLIVE DEL ECUADOR SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Colgate-Palmolive Company de E.U.A.) 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 base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Colgate - Palmolive del Ecuador Sociedad Anónima Industrial y Comercial 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 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, 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 S/.6,800 por cada Dólar de E.U.A. al 1 de enero de 1999 a aproximadamente S/.20,200 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 S/.25,000 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 deben ser leídos considerando esta circunstancia de incertidumbre.

Arthur Andersen

Dennys R. Machuca S.

Dennys R. Machuca S.
Representante Legal
Registro No. 058

Quito, Ecuador
11 de febrero de 2000

COLGATE - PALMOLIVE DEL ECUADOR
SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Sucres)

ACTIVO

CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos	10,894,386
Inversión temporal	42,100,287
Cuentas por cobrar	72,669,402
Inventarios	103,864,427
Gastos pagados por anticipado	1,520,255

Total del activo corriente 231,048,757

CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO 726,342

INVERSIONES EN ACCIONES 12,486,489

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto 118,011,905

CARGOS DIFERIDOS, neto 1,949,531

364,223,024

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:

Proveedores	65,280,649
Compañías relacionadas	43,678,056
Cuentas por pagar	11,068,153
Pasivos acumulados	27,295,891

Total del pasivo corriente 147,322,749

DEUDA A LARGO PLAZO 42,105,263

RESERVA PARA JUBILACION 993,618

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social- 6,000 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de cien mil Sucres cada una, totalmente pagadas	600,000	
Reserva por revalorización del patrimonio	35,834,030	
Utilidades retenidas	<u>137,367,364</u>	173,801,394

364,223,024

COLGATE - PALMOLIVE DEL ECUADOR
SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Suces)

VENTAS NETAS		654,857,724
COSTO DE VENTAS		342,773,068
Utilidad bruta		----- 312,084,656
GASTOS DE OPERACION:		
Ventas	88,186,216	
Generales y de administración	104,524,235	
Financieros, neto	<u>55,881,178</u>	248,591,629
Utilidad en operación		----- 63,493,027
OTROS INGRESOS, neto		5,807,727
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		----- 69,300,754
PROVISION PARA PARTICIPACION A TRABAJADORES		12,289,880
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		----- 57,010,874
PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA		8,214,286
Utilidad neta		----- ----- 48,796,588

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

COLGATE - PALMOLIVE DEL ECUADOR

SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Suces)

	CAPI- TAL SO- CIAL	RESER- VA POR REVA- LORIZA- CION DEL PA- TRIMO MONIO	REEX- PRESION MONE- TARIA	UTILIDADES RETENIDAS		
				Reserva Legal	Utilidades por Aplicar	Total
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998	600,000	34,127,587	-	331,726	57,672,582	58,004,308
MAS (MENOS):						
Incremento (disminución), neto por reex- presión monetaria	-	18,581,435	(16,874,992)	-	30,566,468	30,566,468
Utilidad neta	-	-	-	-	48,796,588	48,796,588
Compensación del saldo deudor de reexpresión monetaria con reserva por revalorización del patrimonio	-	(16,874,992)	16,874,992	-	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999	<u>600,000</u>	<u>35,834,030</u>	<u>-</u>	<u>331,726</u>	<u>137,035,638</u>	<u>137,367,364</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

COLGATE - PALMOLIVE DEL ECUADOR

SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Sucres)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	48,796,588
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos generados por actividades de operación-	
Depreciación	10,221,065
Amortización	8,071,953
Jubilación	(143,790)
Indemnización	(531,089)
Cambios netos en activos y pasivos-	
Aumento en cuentas por cobrar	(37,456,222)
Aumento en inventarios	(67,412,939)
Disminución en gastos pagados por anticipado	501,387
Aumento en proveedores	40,058,375
Aumento en compañías relacionadas	35,106,425
Aumento en cuentas por pagar	9,213,978
Aumento en pasivos acumulados	15,773,744

Total de recursos generados por actividades de operación	62,199,475

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adiciones a inversiones en acciones	(351,201)
Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	(7,655,043)

Total de recursos utilizados en actividades de inversión	(8,006,244)

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Disminución en préstamo bancario	(13,698,630)
Aumento en deuda a largo plazo	1,009,373

Total de recursos utilizados en actividades de financiamiento	(12,689,257)

Aumento neto en efectivo en caja y bancos e inversión temporal	41,503,974

EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSION TEMPORAL:

Saldo al inicio del año	11,490,699

Saldo al final de año	52,994,673
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

COLGATE - PALMOLIVE DEL ECUADOR

SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL

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 fabricación, importación, distribución y venta de artículos de tocador, como cremas dentales, jabones, champúes, desodorantes para uso humano y ambiental, detergentes, limpiadores y lavaplatos líquidos y en polvo para uso en la limpieza del hogar.

**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 periodo 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 25,000 Sucres.

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 de 2000, el Gobierno Ecuatoriano anunció la Dolarización de su economía. Como parte de este proceso, el 10 de enero de 2000, 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 deben ser leídos considerando esta circunstancia de 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 quince principios de contabilidad generalmente aceptados, conocidos como Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), los cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y están en vigencia a partir de enero de 1999. 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.

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 devaluación importante del Sucre frente al Dólar de E.U.A. ocurrida desde septiembre de 1998 (como se menciona en la Nota 2), 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:

	<u>Débito</u> <u>(Crédito)</u>
Inventarios	(4,200,965)
Gastos pagados por anticipado	307,449
Inversiones en acciones	202,606
Propiedad, planta y equipo, neto	35,288,494
Cargos diferidos	675,327
Reserva por revalorización del patrimonio	(18,581,435)
Utilidades por aplicar	(30,566,468)
	<hr/>
Débito a reexpresión monetaria	<u>16,874,992</u>

A partir del año 2000, el efecto de la reexpresión monetaria se registrará en los resultados del año (Véase Nota 17).

Los estados de resultados y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha no han sido reexpresados, de acuerdo con disposiciones legales y contables vigentes en el Ecuador.

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 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 en tránsito se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual por los meses transcurridos entre el mes siguiente de la transacción y diciembre de 1999. 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 adición y diciembre de 1999.
- Inversiones en acciones: 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 la adición y diciembre de 1999. Dichas inversiones no exceden el 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 adición y diciembre de 1999. El gasto por depreciación por efecto del ajuste se registra en los resultados a partir del año siguiente.

- Cargos diferidos: el saldo neto al 31 de diciembre de 1998, se reexpresó aplicándole el porcentaje de ajuste anual. El gasto por amortización por efecto del ajuste se registra en los resultados a partir del siguiente año.
- Patrimonio de los accionistas: el patrimonio de los accionistas al inicio del año se reexpresó aplicándole el porcentaje de ajuste anual.
- 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, reexpresión monetaria deudora o para capitalizarse. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía compensó el saldo total de reexpresión monetaria por 16,874,992 con 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) Provisión para Jubilación-

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

(e) 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.

(f) Impuesto a la renta-

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

(g) Conversión de moneda
extranjera-

Al 31 de diciembre de 1999, la tasa de cambio utilizada para registrar los activos y pasivos en Dólares de E.U.A., fue de 21,052 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 de 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.

4. INVERSION TEMPORAL:

Al 31 de diciembre de 1999, corresponde a depósito a plazo por US\$1,999,764 en Goldman Sachs, que devenga una tasa de interés del 6.49% anual, con vencimiento en enero de 2000.

5. CUENTAS POR COBRAR:

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

Clientes	72,648,048
Otras	2,698,055

	75,346,103
Menos – Estimación para cuentas dudosas	1,950,359

	73,395,744
Menos – Cuentas por pagar a largo plazo	726,342

	<u>72,669,402</u>

6. INVENTARIOS:

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

Materia prima y materiales	44,837,611
Productos terminados	46,160,962
Repuestos y suministros	1,885,060
Productos en proceso	67,123
En tránsito	14,501,346

	107,452,102
Menos – Estimación para obsolescencia y lento movimiento de inventarios	3,587,675

	<u>103,864,427</u>

7. 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 Reex- presado</u>	<u>Valor Patrimo- nial</u>
Industrias Químicas Asociadas Multiquim S. A. (en liquidación)	100%	11,080,510	13,608,336
Otros menores		1,405,979	=====
		----- 12,486,489	=====

Al 31 de diciembre de 1999, los estados financieros auditados de Industrias Químicas Asociadas Multiquim S.A., (en liquidación) mostraban activos netos en liquidación por 13,608,336.

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre de 1999, la propiedad, planta y equipo estaba constituida de la siguiente manera:

		<u>Tasa Anual de Depreciación</u>
Terrenos	3,884,444	-
Edificios y adecuaciones	46,922,847	5% y 10%
Maquinaria y equipo	89,774,970	7%, 10% y 20%
Mobiliario y equipo de oficina	18,710,422	7%, 10% y 20%
Vehículos	3,441,721	20%
Construcciones en proceso y maquinaria en tránsito	2,523,827	-
	-----	=====
	165,258,231	
Menos- Depreciación acumulada	47,246,326	

	118,011,905	
	=====	

9. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre de 1999, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

9. COMPAÑIAS RELACIONADAS (Continuación):

	Cuentas Por Pagar (Cobrar)
Colgate - Palmolive Colombia	36,508,577
Colgate - Palmolive Company - E.U.A.	14,910,947
Industrias Químicas Asociadas Multiquim S. A. (en liquidación)	5,792,983
Colgate - Palmolive México	2,954,061
Colgate - Palmolive C. A. Venezuela	1,897,421
Colgate - Palmolive Perú	(14,761,131)
Colgate - Palmolive Bolivia Limitada	(4,587,797)
Otras menores, neto	962,995
	<u>43,678,056</u>

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

Regalías y asistencia técnica	47,920,530
Compras de inventarios	167,380,593
Servicios recibidos	<u>1,907,886</u>

10. DEUDA A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre de 1999, la deuda a largo plazo corresponde a préstamo por US\$2,000,000 (42,105,263) de Citibank N. A., pagadero al vencimiento en enero del 2002, y devenga la tasa de interés anual Libor más 0.6%. La deuda a largo plazo se encuentra garantizada por la casa matriz.

11. OTROS INGRESOS:

Durante el año, los otros ingresos se formaban de la siguiente manera:

Utilidad en venta de activo fijo	2,220,540
Intereses ganados	1,424,921
Otros, neto	2,162,266
	<u>5,807,727</u>

**12. CONTRATO DE ASISTENCIA
TECNICA Y REGALIAS:**

En septiembre de 1994, la Compañía suscribió un contrato con Colgate - Palmolive Company (casa matriz) que vence en octubre del 2009, por medio del cual, se establece que recibirá entre otros, asistencia técnica necesaria para la fabricación, comercialización, venta y marketing de los productos fabricados localmente, así como también podrá utilizar tecnología, licencias y

derechos de propiedad industrial e intelectual registradas por Colgate - Palmolive Company. Además, en dicho contrato se establece que la Compañía se compromete a mantener un alto control de calidad de sus productos y a pagar mensualmente el 7.5% sobre el valor de las ventas netas por concepto de regalías.

Durante el año, las regalías asciendieron a 47,920,530 y están incluidas en el estado de resultados adjunto, en gastos generales y de administración.

13. CONTRATO DE FABRICACION:

En mayo de 1992, la Compañía suscribió un contrato de servicios con Industrias Químicas Asociadas Multiquim S. A. (en liquidación) (compañía subsidiaria) para procesar materia primas y material de empaque, con el objeto de producir y envasar jabones, detergentes y otros productos de limpieza, mediante el cual la Compañía reconocerá costos de conversión y varios gastos administrativos más una comisión del 15% sobre dichos costos. La duración del contrato es indefinida, y cualquiera de las partes puede darlo por terminado mediante aviso previo por escrito, con seis meses de anticipación.

A partir de julio de 1997, la subsidiaria Industrias Químicas Asociadas Multiquim S. A. no ha proporcionado estos servicios, pues se encuentra en liquidación (Véase Nota 6).

14. ACUERDO DE NO COMPETIR:

En julio de 1995, la Compañía adquirió la línea de productos de higiene y limpieza de propiedad de Drocaras S. A. Adicionalmente, suscribió un acuerdo de no competencia por un plazo de cinco años, mediante el cual Drocaras S. A. se compromete a no participar, directa e indirectamente, en el desarrollo, producción, mercadeo, distribución o venta de productos de higiene y limpieza; tampoco podrá negociar con proveedores o clientes de la Compañía que se relacionen con la fabricación o venta de dichos productos. Además, se compromete a no participar con más del 5% del capital social en negocios que compitan con la Compañía.

El pago efectuado por la Compañía a Drocaras S. A. se encuentra registrado en cargos diferidos en el balance general adjunto y se amortiza a razón del 20% anual.

15. 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 distribirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse. Al 31 de diciembre de 1999, la reserva legal excede en 31,726 al 50% antes mencionado.

16. IMPUESTO A LA RENTA:

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año de 1991 y no existen glosas de fiscalización pendientes. Al 31 de diciembre de 1999, el derecho de fiscalización por parte de las autoridades fiscales ha prescrito por los años de 1992 a 1995 inclusive.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 15% sobre las utilidades gravables correspondientes al período comprendido del 1 de mayo al 31 de diciembre de 1999. La obligación de declarar y pagar el impuesto a la renta fue suspendida durante el período comprendido del 1 de enero al 30 de abril de 1999. A partir del 1 de enero del 2000, la tasa de impuesto a la renta es del 25% (Véase Nota 17).

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Reexpresión monetaria-

La reexpresión monetaria se formó como contrapartida de los débitos y créditos por la actualización 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 total de reexpresión monetaria por 16,874,992 fue compensado con reserva por revalorización del patrimonio. Esta compensación no genera crédito tributario alguno.

(e) Conciliación del resultado
contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 1999 fueron las siguientes:

	Año de 1999		
	<u>Enero a Abril (No gravable)</u>	<u>Mayo a Diciembre</u>	<u>Total</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	<u>4,747,044</u>	52,263,830	<u>57,010,874</u>
Más – (Menos) Partidas no deducibles-			
1% de impuesto al patrimonio		918,742	
Provisión para contingentes		1,452,588	
Otros, neto		126,743	
Utilidad gravable		<u>54,761,903</u>	
Impuesto a la renta- 15%		<u>8,214,286</u>	

**17. LEY DE RACIONALIZACION
TRIBUTARIA:**

En el Registro Oficial No. 318 del 15 de noviembre de 1999, se publicó la Ley de Racionalización Tributaria, la cual reformó a la Ley de Régimen Tributario Interno y tiene vigencia a partir del 1 de enero de 2000. Los aspectos relevantes de dicha Ley incluyen:

- La corrección monetaria de los estados financieros por efectos de la inflación será integral y el efecto se registrará en los resultados del ejercicio.
- Incrementa la tasa de impuesto a la renta del 15% al 25%.

- Restituye el sistema de retenciones en la fuente en los pagos locales o créditos a cuenta.
- Incrementa el Impuesto al Valor Agregado del 10% al 12%.
- Disminuye el Impuesto a la Circulación de Capitales del 1% al 0.8%.

**18. 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 el año, la Compañía no registró provisiones en resultados por concepto de jubilación patronal. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía mantiene una reserva por 993,618 cubriendo el 14% de la reserva necesaria a esa fecha, 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, el pasivo máximo por este concepto asciende a aproximadamente 14,587,000.

La Compañía registra las indemnizaciones en los resultados del año en que se incurren.

**19. PASIVO NETO EN MONEDA EX-
TRANJERA:**

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

Activo-		
Efectivo en caja y bancos	297	
Inversiones temporales	2,000	
Cuentas por cobrar	<u>9</u>	2,306
Pasivo-		
Proveedores	2,627	
Compañías relacionadas	1,273	
Deuda a largo plazo	2,000	
Cuentas por pagar	<u>34</u>	5,934
Pasivo neto		<u><u>(3,628)</u></u>