



ANDERSEN

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de

Colgate - Palmolive del Ecuador Sociedad Anónima Industrial y Comercial:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos 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 del 2001 y 2000, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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. 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. 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 del 2001 y 2000, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Hacemos mención a la Nota 2 a los estados financieros sin que esto represente una salvedad a nuestra opinión. Según se indica en dicha nota, el Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica durante los dos últimos años, debido principalmente a la recuperación en los precios de exportación del petróleo e inversiones en el sector petrolero, a la dolarización de la economía adoptada en enero del 2000 y a la reducción en las tasas de interés. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino de la aplicación de medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual, de no

Informe de los auditores independientes (continuación)

conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera y resultados de operación de la Compañía, dichos eventos se reconocerían en los estados financieros a medida que ocurran.

Arthur Andersen

RNAE No. 058

Patricio Cevallos

Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
15 de enero del 2002

Colgate - Palmolive del Ecuador Sociedad Anónima Industrial y Comercial

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		729,169	1,085,910
Inversiones temporales	5	3,999,408	4,494,787
Cuentas por cobrar	6	3,378,808	5,246,407
Inventarios	7	5,642,869	4,920,008
Gastos pagados por anticipado		9,135	248,515
Total activo corriente		<u>13,759,389</u>	<u>15,995,627</u>
Inversiones en acciones		139,955	117,922
Cuentas por cobrar a largo plazo		254,049	49,251
Propiedad, planta y equipo, neto	9	<u>9,177,390</u>	<u>10,034,415</u>
Total activo		<u>23,330,783</u>	<u>26,197,215</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Proveedores		2,379,351	2,103,698
Compañías relacionadas	10	1,724,871	2,790,288
Cuentas por pagar		392,203	234,004
Pasivos acumulados	11	3,042,233	2,989,251
Impuesto a la renta	16	1,509,752	1,446,427
Total pasivo corriente		<u>9,048,410</u>	<u>9,563,668</u>
Deuda a largo plazo	12	-	2,000,000
Otros pasivos a largo plazo		58,103	60,046
Reserva para jubilación	17 (a)	<u>395,177</u>	<u>59,201</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social- 6,000 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de 4 cada una, totalmente pagadas		24,000	24,000
Acciones en tesorería		(5,760)	(5,760)
Reserva de capital	13	2,457,322	2,457,322
Utilidades retenidas		11,353,531	12,038,738
Total patrimonio de los accionistas		<u>13,829,093</u>	<u>14,514,300</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>23,330,783</u>	<u>26,197,215</u>

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

Colgate - Palmolive del Ecuador Sociedad Anónima Industrial y Comercial

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas netas		70,424,276	60,906,728
Costo de ventas		<u>(36,247,763)</u>	<u>(33,207,996)</u>
Utilidad bruta		34,176,513	27,698,732
Gastos de operación:			
Venta		(13,068,130)	(7,984,823)
Generales y administración		<u>(7,599,830)</u>	<u>(7,538,905)</u>
Utilidad en operación		13,508,553	12,175,004
Otros egresos:			
Financieros	4	(543,645)	(1,784,333)
Otros, neto		<u>(414,705)</u>	<u>(608,544)</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		12,550,203	9,782,127
Provisión para participación a trabajadores		<u>(1,889,664)</u>	<u>(1,424,903)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		10,660,539	8,357,224
Provisión para impuesto a la renta	16	<u>(2,677,024)</u>	<u>(2,018,612)</u>
Utilidad neta		<u>7,983,515</u>	<u>6,338,612</u>
Utilidad neta por acción		<u>1,750.77</u>	<u>1,190.80</u>

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

Colgate - Palmolive del Ecuador Sociedad Anónima Industrial y Comercial

Estados de patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Acciones en tesorería	Reserva de capital	Utilidades retenidas		
				Reserva legal	Utilidades por aplicar	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1999	24,000	-	2,769,197	13,269	11,150,147	11,163,416
Más (menos):						
Ajuste de años anteriores en inversiones	-	-	1,335	-	-	-
Efecto neto por liquidación de inversión en acciones, Véase Nota 8	-	(5,760)	(313,210)	18,135	-	18,135
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(5,481,425)	(5,481,425)
Utilidad neta	-	-	-	-	6,338,612	6,338,612
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>24,000</u>	<u>(5,760)</u>	<u>2,457,322</u>	<u>31,404</u>	<u>12,007,334</u>	<u>12,038,738</u>
Más (menos):						
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(8,668,722)	(8,668,722)
Utilidad neta	-	-	-	-	7,983,515	7,983,515
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>24,000</u>	<u>(5,760)</u>	<u>2,457,322</u>	<u>31,404</u>	<u>11,322,127</u>	<u>11,353,531</u>

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

Colgate - Palmolive del Ecuador Sociedad Anónima Industrial y Comercial

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	7,983,515	6,338,612
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	1,272,210	1,279,305
Amortización	-	130,122
Provisión para jubilación, neto	335,976	12,004
Resultado por venta de propiedad y equipos	(293,262)	-
Efecto por diferencia en tasas de cambio	-	(237,814)
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	1,867,599	(1,794,610)
(Aumento) disminución en inventarios	(722,861)	546,269
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	239,380	(145,275)
(Aumento) en cuentas por cobrar a largo plazo	(12,798)	(14,750)
Aumento (disminución) en proveedores	275,653	(997,133)
(Disminución) aumento en compañías relacionadas	(1,065,417)	715,580
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	158,199	(291,733)
Aumento en pasivos acumulados	52,982	2,142,921
Aumento en impuesto a la renta	63,325	1,056,248
(Disminución) en otros pasivos a largo plazo	(1,943)	-
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>10,152,558</u>	<u>8,739,746</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
(Aumento) disminución en inversiones en acciones	(22,033)	225,993
Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	(313,923)	(420,864)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(335,956)</u>	<u>(194,871)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Dividendos en efectivo	(8,668,722)	(5,481,425)
Disminución en deuda a largo plazo	(2,000,000)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(10,668,722)</u>	<u>(5,481,425)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos e inversiones temporales	<u>(852,120)</u>	<u>3,063,450</u>
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales:		
Saldo al inicio del año	5,580,697	2,517,247
Saldo al final del año	<u>4,728,577</u>	<u>5,580,697</u>
Exposiciones suplementarias:		
Impuesto a la renta	1,549,752	505,179
Participación a trabajadores	1,424,903	491,623
Intereses	31,818	115,150

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

Colgate - Palmolive del Ecuador Sociedad Anónima Industrial y Comercial

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

El objeto principal de la Compañía es la fabricación, importación, distribución y comercialización de productos para cuidado y limpieza oral y personal, como cremas dentales, jabones, champúes, desodorantes y para cuidado y limpieza del hogar como desodorantes, ambientales, detergentes, limpiadores y lavaplatos líquidos y en polvo.

2. Situación económica en Ecuador

Durante los dos últimos años, el Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente a la recuperación en los precios de exportación del petróleo e inversiones en el sector petrolero, a la dolarización de la economía adoptada en enero del 2000 y a la reducción en las tasas de interés. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino de la aplicación de medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera y resultados de operación de la Compañía, dichos eventos se reconocerían en los estados financieros a medida que ocurran.

En enero del 2000, el gobierno ecuatoriano decretó la dolarización de su economía, adoptando al Dólar de E.U.A. en reemplazo del Sucre Ecuatoriano a una tasa de cambio de S/.25,000 por cada US\$1. Al 31 de marzo del 2000 los estados financieros fueron convertidos de Sucres Ecuatorianos a Dólares de E.U.A., de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 (Véase Nota 4).

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. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Actualmente, se encuentran en proceso de aprobación la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se espera tengan vigencia para los años fiscales que terminen el 31 de diciembre del 2002, o posteriores. En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

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 Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Cambio en la moneda de reporte-

Como parte del proceso de dolarización, los estados financieros al 31 de marzo del 2000 fueron convertidos de Sucres Ecuatorianos a Dólares de E.U.A., de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 y a partir de esa fecha, toda la información financiera se procesa y se reporta en Dólares de E.U.A. (Véase Nota 4).

(b) Inversiones temporales-

Las inversiones temporales están registradas al costo que no excede al valor de mercado y se consideran como equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo adjunto.

(c) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado, excepto inventarios en tránsito que se registran al costo de adquisición.

(d) Inversiones en acciones-

Las inversiones en acciones están registradas al costo que no excede el valor de mercado y representan una participación menor al 5% en el capital de la compañía emisora.

(e) Propiedad, planta y equipo-

La propiedad, planta y equipo está registrada a una base que se aproxima al costo histórico (Véase Nota 4). El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga a los resultados del año a medida que se incurren. 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 probable de los bienes.

(f) Participación a trabajadores-

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

(g) Impuesto a la renta-

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

(h) Provisión para jubilación-

La provisión para jubilación se carga a los resultados del año, en base a un estudio actuarial determinado de acuerdo a la Ley.

(i) Utilidad neta por acción-

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(j) Acciones en tesorería-

Las acciones en tesorería se registran al costo.

(k) 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 adoptada en el Ecuador en el año 2000 (Véase Nota 3(a)).

4. Corrección monetaria y conversión de estados financieros

De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17, relacionada con la Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización, los saldos de los estados financieros al 31 de marzo del 2000, excepto algunos bienes inmuebles, fueron convertidos de Sucres Ecuatorianos a un valor en Dólares de E.U.A., que se aproxima al costo histórico.

El procedimiento de conversión consistió en ajustar las partidas no monetarias en Sucres Ecuatorianos a esa fecha, por el índice de inflación y por el índice especial de corrección de brecha (diferencia entre inflación y devaluación). Posteriormente, los saldos de los estados financieros ajustados se convirtieron a la tasa de cambio de S/.25,000 por cada US\$1.

En el año 2000, la Compañía aplicó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 16, que trata sobre el Sistema de Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros y su efecto se registro en los resultados de dicho año. A partir del mes de marzo del 2000, los estados financieros se

Notas a los estados financieros (continuación)

preparan sobre la base del costo histórico sin tomar en cuenta los cambios en el nivel general de precios. La inflación correspondiente al 2001, ascendió al 22.4% anual.

El estado de resultados del año 2000 incluye un valor de 666,881, que se presenta como gastos financieros y que corresponde al efecto neto de conversión.

5. Inversiones temporales

Al 31 de diciembre del 2001, las inversiones temporales estaban formadas por inversiones en el Goldman Sachs & Co por 3,999,408 y devengan una tasa de interés del 1.9% anual con vencimiento en enero 14 del 2002. Al 31 de diciembre del 2000, las inversiones eran de 2,999,677 y 1,495,110 y devengan tasas de interés del 6.58% y 6.52% anual, que vencieron el 16 de enero del 2001.

6. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Clientes	3,324,227	4,958,353
Otras	414,903	398,459
	<u>3,739,130</u>	<u>5,356,812</u>
Menos- Estimación para cuentas incobrables	360,322	110,405
	<u>3,378,808</u>	<u>5,246,407</u>

7. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Productos terminados	2,996,494	1,713,528
Productos en proceso	495,690	538,197
Materia prima y materiales	1,525,232	1,502,720
En tránsito	824,320	1,293,746
	<u>5,841,736</u>	<u>5,048,191</u>
Menos- Estimación para obsolescencia de inventarios y lento movimiento	198,867	128,183
	<u>5,642,869</u>	<u>4,920,008</u>

8. Liquidación de inversión en acciones de Industrias Químicas Asociadas Multiquím S. A.

En diciembre del 2000, la Compañía recibió varios activos como producto de la liquidación de sus inversiones en acciones de Industrias Químicas Asociadas Multiquím S. A. El efecto neto de dicha liquidación fue de 300,825 y se registró como una disminución en el patrimonio de los accionistas.

9. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el saldo de propiedad, planta y equipo estaba formado de la siguiente manera:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Terrenos	365,137	363,127	-
Edificios y adecuaciones	4,568,562	4,553,585	5% y 10%
Maquinaria y equipo	8,266,826	7,948,724	10% y 20%
Mobiliario y equipo de oficina	1,869,584	1,652,878	10% y 20%
Vehículos	322,859	319,062	20%
Construcciones en procesos y maquinaria en tránsito	14,864	256,447	-
	<u>15,407,832</u>	<u>15,093,823</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>6,230,442</u>	<u>5,059,408</u>	
	<u>9,177,390</u>	<u>10,034,415</u>	

Durante los años 2001 y 2000, el movimiento de propiedad, planta y equipo fue el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo al inicio del año	10,034,415	10,865,246
Más (menos):		
Adiciones, netas	415,185	448,474
Depreciación del año	<u>(1,272,210)</u>	<u>(1,279,305)</u>
Saldo al final del año	<u>9,177,390</u>	<u>10,034,415</u>

10. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Por pagar (cobrar)	
	2001	2000
Colgate - Palmolive Colombia	1,309,283	3,213,219
Colgate - Palmolive Company - E.U.A. (casa matriz)	309,934	534,304
Colgate - Palmolive C. A. Venezuela	214,517	181,920
Colgate - Palmolive México	236,156	129,263
Colgate - Palmolive Puerto Rico	-	43,532
Kolynos Brasil	4,209	22,491
Colgate - Palmolive Nicaragua	-	(2,465)
Colgate - Palmolive Guatemala	2,998	-
Colgate - Palmolive Chile	-	(5,085)
Colgate - Palmolive Bolivia Limitada	-	(216,675)
Colgate - Palmolive Perú	(352,226)	(1,110,216)
	<u>1,724,871</u>	<u>2,790,288</u>

Durante los años 2001 y 2000, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	2001	2000
Compras de inventarios	29,999,733	15,658,505
Ventas de inventarios	3,849,513	7,444,056
Dividendos pagados	8,668,722	5,481,425
Regalías y asistencia técnica	5,241,875	4,529,402
Servicios recibidos	660,158	981,861

11. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	2001	2000
Participación a trabajadores	1,889,692	1,424,903
Provisiones para pago de publicidad, promoción y propaganda	338,498	749,480
Beneficios sociales	130,208	152,876
Otros	683,835	661,992
	<u>3,042,233</u>	<u>2,989,251</u>

12. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2000, la deuda a largo plazo correspondía a préstamo con el Citibank N. A., que devengó una tasa de interés anual del 7.4% y que fue cancelado en marzo del 2001.

13. Reserva de capital

La reserva de capital está conformada por las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria. El saldo de la reserva de capital 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.

14. 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.

15. Contrato de asistencia técnica y regalías

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 utilizar tecnología, licencias y derechos de propiedad industrial e intelectual registradas por Colgate - Palmolive Company. Además, en dichos contratos 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 fueron de 5,241,875 y están incluidas en el estado de resultados adjunto dentro de gastos generales y de administración. En el año 2000, las regalías pagadas fueron de 4,529,402

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.

(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 las

utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe 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) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta, fueron las siguientes:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	10,660,539	8,357,224
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Provisiones no deducibles	398,858	136,090
Ingresos exentos	<u>(351,299)</u>	<u>(418,866)</u>
Utilidad gravable	10,708,098	8,074,448
Tasa de impuesto	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>2,677,024</u>	<u>2,018,612</u>

17. Reserva para jubilación e indemnización

(a) Reserva para jubilación-

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal y en base a las reformas al Código del Trabajo publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio del 2001 en el que se establecen los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

Durante el 2001 y 2000, la Compañía registró en los resultados del año 335,975 y 19,456 respectivamente, por concepto de jubilación patronal, cubriendo el 80% de la reserva necesaria al cierre de cada año, según el estudio actuarial.

(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 2001, la Compañía no mantiene provisión alguna por este concepto, siendo el pasivo máximo de aproximadamente 2,383,000.

La Compañía tiene la política de registrar el gasto por indemnización en los resultados del período en que se incurren.