

ARTHUR ANDERSEN

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de

Calox Ecuatoriana S. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de CALOX ECUATORIANA S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 1999, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en 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 Calox Ecuatoriana S. A. al 31 de diciembre de 1999, y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en 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, el 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 6,800 Sucres por cada Dólar de E.U.A. al 1 de enero de 1999 a aproximadamente 20,200 Sucres por cada Dólar de E.U.A. al 31 de diciembre de 1999. A la fecha de este informe la tasa de cambio del Sucre frente al Dólar de E.U.A. asciende a S/.25,000. Como resultado de la crisis económica básicamente y por la devaluación importante del Sucre, el 9 de enero del 2000 el Gobierno Ecuatoriano anunció la Dolarización de su economía, fijando una tasa de cambio de 25,000 Sucres por cada Dólar de E.U.A. y

CALOX ECUATORIANA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Suces)

ACTIVO

CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos	1,848,580
Cuentas por cobrar	10,811,465
Gastos pagados por anticipado	72,101
	<hr/>
Total del activo corriente	12,732,146

INSTALACIONES, MOBILIARIO Y EQUIPO, neto 1,749,564

CARGOS DIFERIDOS 3,718,483

18,200,193

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:

Porción corriente de las obligaciones de propia emisión	1,000,000
Sobregiro bancario	4,771
Préstamos bancarios	1,341,000
Compañías relacionadas	3,814,861
Cuentas por pagar	883,228
	<hr/>
Total del pasivo corriente	7,043,860

OBLIGACIONES DE PROPIA EMISION, menos porción corriente 2,125,000

RESERVA PARA JUBILACION E INDEMNIZACION 766,996

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social- 1,104,500 acciones ordinarias y nominativas, con un valor nominal de diez mil Suces cada una	11,045,000
Menos- Capital suscrito y no pagado	2,390,000
	<hr/>
Capital pagado	8,655,000
Aportes para futuras capitalizaciones	6,000,000
Reserva por revalorización de patrimonio	(950,486)
Déficit acumulado	(5,440,177)
	<hr/>
	8,264,337

18,200,193

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

CALOX ECUATORIANA S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Sucres)

VENTAS NETAS		79,397,565
COSTO DE VENTAS		(66,769,856)
Utilidad bruta		<u>12,627,709</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Ventas	8,887,149	
Administración	2,825,286	
Financieros	<u>4,536,982</u>	(16,249,417)
Pérdida en operación		<u>(3,621,708)</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):		
Intereses ganados	713,950	
Impuesto a la circulación de capitales	(952,577)	
Otros ingresos, neto	<u>913,928</u>	675,301
Pérdida neta		<u><u>(2,946,407)</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

CALOX ECUATORIANA S. A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Sucres)

	<u>CAPIT- TAL PA- GADO</u>	<u>APOR- TES PA- RA FU- TURAS CAPITA- LIZA- CIONES</u>	<u>RESER- VA POR REVA- LORI- ZA- CION DEL PATRI- MONIO</u>	<u>REEX- PRE- SION MONE- TARIA</u>	<u>DEFICIT ACUMULADO</u>		
					<u>Reser- va Le- gal</u>	<u>Pérdidas Acumu- ladas</u>	<u>Total</u>
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998	8,655,000	-	-	(1,294,667)	1,178	(3,704,537)	(3,703,359)
MAS (MENOS):							
Aportes para futuras capitalizaciones	-	6,000,000	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) neto por reex- presión monetaria	-	-	4,587,774	(2,169,741)	-	(864,263)	(864,263)
Compensación de reserva por revalorización del patrimonio con reexpresión monetaria y pérdidas acumuladas	-	-	(5,538,260)	3,464,408	-	2,073,852	2,073,852
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(2,946,407)	(2,946,407)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999	<u>8,655,000</u>	<u>6,000,000</u>	<u>(950,486)</u>	<u>-</u>	<u>1,178</u>	<u>(5,441,385)</u>	<u>(5,440,177)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

CALOX ECUATORIANA S. A.

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:

Pérdida neta	(2,946,407)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con los recursos generados por actividades de operación-	
Depreciación	308,407
Pagos por jubilación e indemnización, neto	(675,768)
Cambios netos en activos y pasivos-	
Disminución en cuentas por cobrar	16,523,987
Disminución en inventarios	24,522,017
Disminución en gastos pagados por anticipado	579,454
Aumento en cargos diferidos	(1,758,581)
Disminución en proveedores	(41,024,286)
Aumento en compañías relacionadas	5,537,667
Aumento en cuentas por pagar	212,327
Disminución en pasivos acumulados	(257,198)
	<hr/>
Total de recursos generados por actividades de operación	521,619

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adiciones a instalaciones, mobiliario y equipo, neto	(215,874)
Disminución en inversión en acciones	6,543
	<hr/>
Total de recursos utilizados en actividades de inversión	(209,331)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Disminución en sobregiro bancario	(19,572)
Disminución en préstamos bancarios	(5,171,400)
Disminución en obligaciones de propia emisión	(400,000)
Aportes para futuras capitalizaciones	6,000,000
	<hr/>
Total de recursos generados por actividades de financiamiento	409,028
	<hr/>
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	721,316

EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:

Saldo al inicio del año	1,127,264
	<hr/>
Saldo al final de año	1,848,580
	<hr/> <hr/>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

CALOX ECUATORIANA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresadas en miles de Sucres)

1. OPERACIONES:

La actividad principal de la Compañía es la comercialización de productos farmacéuticos y de consumo general.

**2. CONTINUA CRISIS ECONOMICA
EN ECUADOR:**

A partir del segundo semestre de 1998, Ecuador atraviesa un período continuo de crisis económica, experimentando profundas dificultades causadas principalmente por la reducción de su actividad económica, iliquidez de sus mercados financieros y volatilidad de la tasa de cambio y de las tasas de interés. Durante el período de crisis, el Sucre ha experimentado una devaluación importante frente al Dólar de E.U.A., pasando de 6,800 Sucres por cada Dólar de E.U.A. al 1 de enero de 1999 a aproximadamente 20,200 Sucres por cada Dólar de E.U.A. al 31 de diciembre de 1999. A la fecha de este informe la tasa de cambio del Sucre frente al Dólar de E.U.A. asciende a S/.25,000.

Como resultado de la crisis económica básicamente y por la devaluación importante del Sucre en relación con el Dólar de E.U.A., el 9 de enero del 2000 el Gobierno Ecuatoriano anunció la Dolarización de su economía. Como parte de este proceso, el Banco Central del Ecuador fijó el tipo de cambio en 25,000 Sucres por cada Dólar de E.U.A.

Algunas de las medidas que deben tomarse para llevar a cabo el proceso de Dolarización incluyen:

- Estados financieros convertidos de Sucres a Dólares de E.U.A.
- Reemplazar los Sucres del mercado por Dólares de E.U.A.
- Ajuste de las tasas de interés.
- Reforma de algunas leyes existentes y creación de nuevas leyes, que deberán ser presentadas y aprobadas por el Congreso, con el fin de dar paso al proceso de Dolarización.

Aunque no es posible determinar el efecto futuro de la crisis económica en los estados financieros de la Compañía, la situación económica general del país genera incertidumbres que podrían afectar las operaciones futuras. La salida de la crisis económica depende de las medidas que adopte el Gobierno Ecuatoriano tendientes a la recuperación económica, las cuales están fuera del control de la Compañía, por lo que la resolución definitiva de este problema no puede ser determinada en la actualidad. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de esta incertidumbre. Los efectos correspondientes a la situación antes mencionada, serán expuestos en los estados financieros, cuando se conozcan o se puedan estimar razonablemente.

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en 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), las 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 inflación importante ocurrida durante 1999, no sería adecuado presentar estados financieros comparativos, sin antes ajustar los estados financieros del año anterior, a niveles de poder adquisitivo actual. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador en vigencia, no existe la obligación de realizar el ajuste antes mencionado.

(b) Reconocimiento de los efectos de la inflación-

Al igual que en años anteriores, la Compañía reconoció los efectos de la inflación en el balance general al 31 de diciembre de 1999, siguiendo las disposiciones legales vigentes sobre la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros. El efecto de la reexpresión monetaria se registró en las siguientes cuentas:

	<u>Débito</u> <u>(Crédito)</u>
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	530,921
Cargos diferidos	1,022,849
Reserva por revalorización del patrimonio	(4,587,774)
Pérdidas acumuladas	864,263

Débito a reexpresión monetaria	2,169,741
	=====

Los estados de resultados y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha no han sido reexpresados.

Los procedimientos de actualización utilizados fueron los siguientes:

- Porcentaje de ajuste: el porcentaje de ajuste anual fue del 53% y representa la variación porcentual que registró el Índice General de Precios al Consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), entre el 30 de noviembre de 1998 y el 30 de noviembre de 1999. El porcentaje proporcional mensual es el resultado de dividir el porcentaje de ajuste anual entre doce.
- Gastos pagados por anticipado: los gastos pagados por anticipado no se reexpresaron y su efecto no es importante.
- Instalaciones, mobiliario y equipo: el valor del activo reexpresado y su correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 1998, se reexpresaron aplicándoles el porcentaje de ajuste anual. Las adiciones del año se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual, por los meses transcurridos entre el mes siguiente de la adquisición y diciembre de 1999. El gasto por depreciación por efecto del ajuste se registra en los resultados a partir del año siguiente.
- Cargos diferidos: el saldo al 31 de diciembre de 1998 neto de la amortización de 1999, se reexpresó por el porcentaje de ajuste anual. Las adiciones del año se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual, por los meses transcurridos entre el mes siguiente de la adquisición y diciembre de 1999. El saldo de los cargos diferidos se amortiza al 20% y 33% anual.
- Patrimonio de los accionistas: el patrimonio de los accionistas al inicio del año se reexpresó aplicándole el porcentaje de ajuste anual. Los aumentos y disminuciones del año, excepto la pérdida neta, se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual por los meses transcurridos entre el mes siguiente del aumento o disminución y diciembre de 1999.
- Reserva por revalorización del patrimonio: se incrementó por la aplicación del porcentaje de ajuste anual a dicho saldo al 31 de diciembre de 1998, así como, a los saldos iniciales del capital social y reserva legal; adicionalmente, por la reexpresión de los aportes para futuras capitalizaciones. 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 reexpresión monetaria por 3,464,408 y pérdidas acumuladas por 2,073,852 con el saldo de 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, aportes para futuras capitalizaciones, reserva por revalorización del patrimonio, reserva legal y pérdidas acumuladas. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión.

(c) Diferencia en cambio-

La diferencia en cambio por actualización de activos y pasivos en moneda extranjera se registra en los resultados del año.

(d) Provisión para jubilación e indemnización-

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

(e) Conversión de moneda
extranjera-

Al 31 de diciembre de 1999, la tasa de cambio utilizada para registrar los activos y pasivos en moneda extranjera fue de 21,000 Sucres por cada Dólar de E.U.A., la cual era similar a la tasa de cambio del mercado libre (para la venta). El 10 de enero del 2000, el Banco Central del Ecuador fijó la tasa de cambio en 25,000 Sucres por cada Dólar de E.U.A. como parte del proceso de Dolarización (Véase Nota 2).

(f) Registros contables y uni-
dad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Sucres, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador. El 9 de enero del 2000, el Gobierno Ecuatoriano declaró la Dolarización de su economía. Como parte del proceso de Dolarización, se cambió el modelo monetario reemplazando al Sucre Ecuatoriano por el Dólar de E.U.A. (Véase Nota 2).

4. CUENTAS POR COBRAR:

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

Clientes	11,940,855
Funcionarios y empleados	199,928
Otros	470,682
	<hr/>
	12,611,465
Menos- Estimación para cuentas dudosas	1,800,000
	<hr/>
	<u>10,811,465</u>

**5. INSTALACIONES, MOBILIARIO
Y EQUIPO:**

Al 31 de diciembre de 1999, las instalaciones, mobiliario y equipo estaban constituidas de la siguiente manera:

		<u>Tasa Anual de Depre- ciación</u>
Instalaciones	784,635	20%
Mobiliario y equipo de oficina	1,870,870	10% y 20%
Vehículos	250,041	20%
	<hr/>	<hr/>
	2,905,546	
Menos- Depreciación acumulada	1,155,982	
	<hr/>	
	<u>1,749,564</u>	

6. CARGOS DIFERIDOS:

Durante 1998, Calox Ecuatoriana S. A. y las compañías relacionadas Distribuidora Richard O. Custer S. A. e Interoc S. A. contrataron los servicios de consultoría con Eidisa A. G., para realizar una reingeniería de los procedimientos de ventas y administración. El plazo de implementación de las recomendaciones resultantes de dicha consultoría es de tres años, contados a partir del 1 de enero de 1999. El valor total pagado por los servicios de consultoría fue de US\$500,500 y la parte correspondiente a la Compañía fue de 937,052 (US\$177,855), dicho valor se está amortizando en cuotas iguales anuales a partir de 1999 y se encuentra registrado como cargos diferidos en el balance general.

Durante 1999, la Compañía capitalizó costos por 2,065,785 relacionados con la implementación del sistema Exactus, los cuales se encuentran registrados en cargos diferidos y serán amortizados en cinco años a partir de la fecha de su implementación.

7. PRESTAMOS BANCARIOS:

Al 31 de diciembre de 1999, el saldo de préstamos bancarios corresponde a préstamo pagadero en Sucres con vencimiento en mayo del 2000 y devenga una tasa de interés anual del 46.31%. El préstamo bancario está garantizado con firmas y activo fijo por un valor de 107,026.

8. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

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

	<u>Cuentas Por Pagar (Cobrar)</u>
Distribuidora Richard O. Custer S. A.	3,642,449
C.P.G. del Ecuador S. A.	162,248
Corporación Custer - CPG Perú S. A.	34,734
Interoc S. A.	(24,570)
	<u>3,814,861</u>

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

Compras de inventario	35,965,762
Ventas de inventario	12,221,917
Sustitución de acreedores por transferencia de pasivos	7,656,241
Otras compras	1,316,752

9. OBLIGACIONES DE PROPIA EMISION:

Durante 1997, la Compañía emitió obligaciones de propia emisión que correspondían a 100 títulos con valor nominal de 10,000 cada uno y 200 títulos con valor nominal de 20,000 cada uno, menos prima en venta de obligaciones por 91,668, emitidos al portador a un plazo de cuatro

años contados a partir de junio de 1997, devengan una tasa de interés reajutable pagadera trimestralmente, calculada en base a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador, más un 5%. Al 31 de diciembre de 1999, el saldo de las obligaciones de propia emisión era de 3,125,000 y el valor que debe cancelarse durante el 2000 asciende a 1,000,000.

Las tasas de interés anual pagadas durante 1999, fueron aproximadamente del 45.93% al 57.47%.

El 11 de marzo de 1999, mediante Decreto No 685 el Gobierno Ecuatoriano dispuso el estado de movilización a las instituciones financieras nacionales y extranjeras que operan en el Ecuador, en donde contempla que los vencimientos de capital de obligaciones que venzan a partir del 8 de marzo de 1999 hasta el 8 de marzo del 2000 y que no se encuentren vencidas, se difieren por 365 días a partir de su vencimiento. La compañía se acogió parcialmente a este decreto, difiriendo el pago del capital mediante escritura pública suscrita el 14 de mayo de 1999

10. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES:

Durante 1999, la Compañía capitalizó pasivos en favor de accionistas por 6,000,000 como aportes para futuras capitalizaciones.

11. 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.

12. IMPUESTO A LA RENTA:

(a) Contingencias-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996 y no existen glosas pendientes.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 15% sobre las utilidades tributables correspondientes al período comprendido del 1 de mayo al 31 de diciembre de 1999. Durante el período comprendido del 1 de enero al 30 de abril de 1999, el impuesto a la renta fue reemplazado por el 1% de Impuesto a la Circulación de Capitales. A partir del 1 de enero del 2000, la tasa de impuesto a la renta será del 25% (Véase Nota 13).

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Reexpresión monetaria-

La reexpresión monetaria de 3,464,408 se formó como contrapartida de los debitos y créditos por la actualización del año y de años anteriores de los activos no monetarios, capital social, aportes para futuras capitalizaciones, reserva por revalorización del patrimonio, reserva legal y pérdidas acumuladas (como se menciona en la Nota 3 (b)). Dicho saldo fue compensado con el saldo acreedor de la reserva por revalorización del patrimonio. Esta compensación no genera crédito tributario alguno.

**13. LEY DE RACIONALIZACION
TRIBUTARIA:**

En el Suplemento al Registro Oficial No. 321 del 18 de noviembre de 1999, se publicó la Ley 99-41 de Racionalización Tributaria, dicha Ley reformó a partir del 1 de enero del 2000 a la Ley de Régimen Tributario Interno, entre otros en los siguientes aspectos importantes:

- Se incrementa la tasa de impuesto a la renta del 15% al 25%.
- Se incrementa el Impuesto al Valor Agregado del 10% al 12%.
- Se disminuye el Impuesto a la Circulación de Capitales del 1% al 0.8%.
- Se restituye el sistema de retenciones en la fuente en los pagos locales o créditos a cuenta.
- Establece la corrección monetaria del balance general y el efecto de corregir los activos no monetarios, pasivos no monetarios y patrimonio, se registrará en los resultados del ejercicio en la cuenta de reexpresión monetaria.

**14. RESERVA PARA JUBILACION
E INDEMNIZACION:**

(a) Reserva para jubilación-

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en Registro Oficial del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

Durante 1999, la Compañía registró en los resultados del año 87,431 por concepto de jubilación patronal, cubriendo el 100% de la reserva necesaria al 31 de diciembre de 1999, según el estudio actuarial.

(b) Reserva para indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía tenía una reserva para indemnización de 105,545, siendo el pasivo máximo por este concepto de aproximadamente 440,000.

La Compañía registró en los resultados del año 1,053,376 por concepto de indemnizaciones.

**15. PASIVO NETO EN MONEDA
EXTRANJERA:**

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	1	
Cuentas por cobrar	<u>3</u>	4
Pasivo-		
Compañías relacionadas	41	
Cuentas por pagar	<u>9</u>	50
Pasivo neto		<u>46</u>