

Price Waterhouse



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Guayaquil, 9 de abril de 1997

**A los miembros del Directorio y
Accionistas de**

Mabe Ecuador S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Mabe Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 1996 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. La provisión para jubilación patronal se expone al valor resultante de un estudio actuarial practicado por un perito independiente, cuyo informe nos fue entregado. Consecuentemente, la opinión que expresamos en el presente dictamen, en lo que se refiere a la provisión para jubilación patronal, se basa en el informe de dicho profesional.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se menciona en la Nota 2 c) a los estados financieros, la Compañía mantiene la política de liquidar las importaciones de sus productos importados utilizando el tipo de cambio que se estima estará vigente en la fecha en que se cancelarán los pasivos contraídos para financiar dichos inventarios. El

Guayaquil, 9 de abril de 1997
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Mabe Ecuador S.A.
Página 2



procedimiento adoptado no constituye un principio de contabilidad generalmente aceptado; por lo tanto, la pérdida neta del año y las pérdidas acumuladas al inicio del año se encuentran subestimadas en aproximadamente S/.m.225,000 y S/.m.210,000, respectivamente, con la consecuente subestimación de las pérdidas acumuladas al final del año en aproximadamente S/.m.435,000.

4. En nuestra opinión, basados en nuestro examen y en el informe del perito independiente indicado en el primer párrafo, excepto por el efecto del asunto indicado en el párrafo 3 precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Mabe Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 1996 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados los cuales no contemplan en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional según se explica en la Nota 2 a) a los estados financieros.
5. Como se menciona en la Nota 22 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 1996 la Compañía mantiene Cuentas por cobrar e Inversiones en una Compañía relacionada por aproximadamente S/.m.6,458,000 y S/.m.1,817,000, respectivamente. La recuperación de estos activos se dará en función de los ingresos futuros que genere dicha compañía relacionada.

Price Waterhouse

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

MABE ECUADOR S. A.**BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DE 1996****(Expresado en miles de sucres)**

<u>Activo</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	4,513,854	Préstamos bancarios	34,799,050
Inversiones temporales	35,000	Cuentas y documentos por pagar	
Cuentas y documentos por cobrar		Proveedores del exterior	5,319,729
Clientes	31,456,321	Proveedores nacionales	1,021,115
Compañías relacionadas	13,787,406	Compañías relacionadas	25,806,817
Anticipos a empleados y obreros	686,348	Otras	<u>2,654,502</u>
Otras	<u>3,490,279</u>	Pasivos acumulados	2,460,641
	49,420,354	Impuestos por pagar	99,981
Menos - Provisión para cuentas incobrables	(316,788)	Intereses diferidos	<u>668,922</u>
	49,103,566	Total del pasivo corriente	72,830,757
Inventarios	23,810,406	DEUDA A LARGO PLAZO	4,918,759
Gastos pagados por anticipado	<u>1,987,453</u>	PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL	360,841
Total del activo corriente	79,450,279	PATRIMONIO (según estado adjunto)	33,884,613
INVERSIONES PERMANENTES	1,816,750		
ACTIVO FIJO	23,939,599		
OTROS ACTIVOS	6,788,342		
Total del activo	<u>111,994,970</u>	Total del pasivo y patrimonio	<u>111,994,970</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros.

MABE ECUADOR S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres)

Ventas netas		123,554,404
Costo de productos vendidos		<u>(104,136,893)</u>
Utilidad bruta		19,417,511
Gastos de venta		(6,667,679)
Gastos generales y de administración		(5,891,798)
Gastos financieros, neto de intereses ganados por aproximadamente S/.m.3,225,800		(7,319,554)
Diferencia de cambio:		
Pérdida en negociación de divisas a futuro	(1,073,017)	
Otras (neto de ganancia en cambio por S/.m.1,742,600)	<u>(2,622,847)</u>	(3,695,864)
Otros ingresos, neto		<u>63,693</u>
Pérdida neta del año		<u>(4,093,691)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros.

MABE ECUADOR S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres)**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero 1996	22,850,000	-	793,022	-	(2,744)	23,640,278
Aportes para futuro aumento de capital según Junta de Accionistas celebrada el 2 de julio de 1996		9,530,000				9,530,000
Reexpresión monetaria del año 1996			6,866,942	(2,058,199)	(717)	4,808,026
Compensación del saldo deudor de la reexpresión monetaria (1)			(2,058,199)	2,058,199		-
Pérdida neta del año					(4,093,691)	(4,093,691)
Saldos al 31 de diciembre de 1996	<u>22,850,000</u>	<u>9,530,000</u>	<u>5,601,765</u>	<u>-</u>	<u>(4,097,152)</u>	<u>33,884,613</u>

(1) Pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros.

MABE ECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres)**

Los recursos financieros fueron originados por	
Aportes para futuro aumento de capital	9,530,000
Reexpresión monetaria de Inventarios y gastos pagados por anticipado	88,059
Deuda a largo plazo	<u>4,918,759</u>
	<u>14,536,818</u>
Los recursos financieros fueron utilizados en	
Pérdida neta del año	4,093,691
Menos: cargos que no afectan el capital de trabajo	
Depreciaciones	(1,731,513)
Amortizaciones	(564,838)
Provisión para jubilación patronal	<u>(113,044)</u>
Capital de trabajo utilizado en las operaciones del año	1,684,296
Adiciones de activo fijo	4,159,349
Incremento de otros activos	66,155
Inversiones permanentes	<u>1,816,750</u>
	<u>7,726,550</u>
Aumento en el capital de trabajo	<u>6,810,268</u>

MABE ECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres)
(Continuación)**

Análisis de cambios en el capital de trabajo	
Aumento en el activo corriente	
Caja y bancos	3,265,629
Inversiones temporales	35,000
Cuentas y documentos por cobrar	22,223,321
Inventarios	1,792,703
Gastos pagados por anticipado	<u>1,240,898</u>
	<u>28,557,551</u>
Aumento (disminución) en el pasivo corriente	
Préstamos bancarios	11,454,012
Cuentas y documentos por pagar	8,475,613
Pasivos acumulados	1,194,251
Impuesto por pagar	(45,515)
Intereses diferidos	<u>668,922</u>
	<u>21,747,283</u>
Aumento en el capital de trabajo	6,810,268
Déficit de capital de trabajo al inicio del año	(<u>190,746</u>)
Capital de trabajo al final del año	<u>6,619,522</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros.

MABE ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1996**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en julio de 1995. Su objeto social consiste principalmente en la fabricación, importación, implantación, distribución y venta de toda clase de artículos eléctricos y electrodomésticos para lo cual posee los derechos de la marca Durex y la licencia de la marca Mabe. La Compañía es subsidiaria de Exinmex S.A. de C.V. empresa domiciliada en México. Exinmex posee el 75% del capital social de la Compañía, debido a ello Mabe Ecuador S.A. es una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

En agosto de 1995 la Junta General Extraordinaria de Accionistas resolvió aumentar el capital suscrito de la Compañía en S/.m.22,845,000 mediante la transferencia de dominio de muebles y de derechos de la marca Durex por S/.m.17,196,621 y S/.m.5,648,379, respectivamente. Cabe señalar que los bienes fueron recibidos a los valores estipulados en los avalúos realizados por peritos designados por la Junta General de Accionistas.

Mediante esta operación de aporte de las maquinarias y equipos y la adquisición de los inventarios de la marca Durex, Mabe inició sus operaciones en agosto de 1995.

Durante el año 1996, la Casa Matriz adoptó la estrategia de no fabricar refrigeradoras en el mercado ecuatoriano y encaminarse sustancialmente a la producción de cocinas, lavadoras y congeladores. Para el efecto, la Compañía ha efectuado los siguientes proyectos de inversión:

Proyecto Ecoplan: Consiste en el rediseño efectuado a la planta en 1996 a efectos de optimizar la producción en general, cuya inversión total ascendió a aproximadamente US\$818,000.

Proyecto centrales: Consiste en la adquisición de maquinaria para la fabricación de modelos exclusivos de cocinas a ser fundamentalmente exportadas al mercado colombiano, cuya inversión total ascendió a aproximadamente US\$380,000.

Durante 1996, las dificultades financieras experimentadas en la economía ecuatoriana continuaron afectando principalmente a los sectores de la producción, turismo y financiero. Todos estos factores sumados a la inversión realizada en Perú y la alta carga financiera resultante de las obligaciones adquiridas, ha originado que en 1996 la Compañía presente una pérdida neta de S/.m.4,093,691.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificada parcialmente para el caso de inventarios, gastos pagados por anticipado, activo fijo, otros activos y patrimonio, de acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno (Ley 56 y sus modificaciones) y en su reglamento (Decreto No.2411 y sus modificaciones). Este sistema de corrección monetaria reglamentado para propósitos impositivos no contempla en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional en la forma recomendada por el pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. No se ha cuantificado dicho efecto sobre la información contable contenida en los presentes estados financieros.

A la fecha de emisión del presente informe, la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas de aplicación para 1996 relativas al sistema de corrección monetaria.

b) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

c) Inventarios -

Los artículos importados (materia prima y terminados) se muestran al costo de adquisición de cada importación, determinados mediante la utilización de tasas de cambio estimadas por la Administración, según el vencimiento de los pasivos que financiaron su adquisición.

Los inventarios de artículos terminados de fabricación nacional no fueron reexpresados por la Compañía por considerar que su efecto no es significativo tomando los estados financieros en su conjunto.

De acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria, los inventarios de materia prima de producción nacional y materiales en tránsito al cierre del año, se muestran al valor de la última compra reexpresado hasta la fecha de cierre

del ejercicio. Los artículos en proceso no fueron reexpresados, por tratarse de fabricación principalmente de diciembre de 1996.

La diferencia entre los saldos ajustados de acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior y el valor contable de los inventarios, antes de la reexpresión, es acreditada a la cuenta Reexpresión monetaria < véase literal i) y Nota 20 > .

El valor contable de los inventarios, antes de dar efecto a la corrección monetaria del año mencionado precedentemente, es utilizado para la determinación del costo de productos vendidos y se basa en el costo histórico y valor reexpresado al cierre del ejercicio anterior, según corresponda, determinado mediante el método del costo promedio.

El valor ajustado de los inventarios no excede su valor de reposición y/o de mercado.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o de lento movimiento.

d) Inversiones permanentes -

Representan acciones y aportes para futuros aumentos de capital efectuados en Mabe Perú que se muestran al costo de adquisición. Estas acciones, mantenidas en moneda extranjera, se registran a su costo de adquisición y están valuadas al tipo de cambio de cierre del año. Las diferencias de cambio provenientes de estas inversiones se registran en los resultados del ejercicio en que se devengan. El efecto de este asunto no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

e) Activo fijo -

Se muestra al costo más el valor de las reexpresiones efectuadas de conformidad con las disposiciones legales, menos la correspondiente depreciación acumulada.

La diferencia entre los saldos ajustados de acuerdo con lo que se indica en el siguiente párrafo y el valor contable del activo fijo, antes de la reexpresión, es acreditada a la cuenta Reexpresión monetaria < véase literal i) y Nota 20 > .

La siguiente es la base de reexpresión que aplicó la Compañía sobre los bienes poseídos al 31 de diciembre de 1996, de conformidad con las regulaciones vigentes sobre corrección monetaria:

- i. Los activos de la Compañía al 31 de diciembre de 1995 y su correspondiente depreciación acumulada, excepto muebles y enseres y cierta maquinaria y equipo por aproximadamente S/.m.3,900,000, se ajustaron

con base en los porcentajes proporcionales correspondientes, considerando una inflación anual, calculada por la Compañía del 25,5%. Los muebles y enseres y ciertas maquinaria y equipo, no fueron reexpresados debido a que la Administración de la Compañía estima que sus costos excederían su valor de reposición.

- ii. Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

El saldo neto reexpresado de los activos no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica.

El valor revalorizado de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a las operaciones del año. Las mejoras y reparaciones de importancia que extienden la vida útil o incrementan la capacidad productiva de los activos se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor revalorizado de los activos durante su vida útil estimada y en función de las unidades de producción. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia los cargos por depreciación sobre los incrementos por la reexpresión de cada año se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquel en el cual se registra la reexpresión.

f) Otros activos -

Las marcas de fábrica incluidas en este rubro se amortizan siguiendo el método de línea recta a la largo de 10 años y se presentan al valor reexpresado al cierre del ejercicio. La reexpresión del período es imputada a la cuenta Reexpresión monetaria <véase literal i) y Nota 20>.

g) Intereses diferidos -

Representan los intereses ganados originados en las ventas a plazo que se devengan durante 1997. El devengamiento de estos ingresos se registran con crédito a las operaciones del año en función del plazo de crédito establecido en las facturas el cual no supera los 6 meses.

h) Jubilación patronal de los empleados -

Se constituye una provisión, con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir el beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía.

Los montos son determinados en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

i) Reexpresión monetaria -

A partir de 1992, se registra en esta cuenta patrimonial, la contrapartida de los ajustes provenientes de la reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio. El saldo neto de la cuenta Reexpresión monetaria no está sujeto a reexpresión.

De acuerdo con las disposiciones en vigencia informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron, en términos generales, la reexpresión de las cuentas no monetarias del activo y pasivo y del patrimonio, en sus aspectos significativos.

Según lo establecido en las disposiciones legales vigentes, y tal como se expone en el estado de evolución del patrimonio, se ha procedido a compensar el saldo deudor de la cuenta Reexpresión monetaria con el saldo acreedor de la Reserva por revalorización del patrimonio por S/.m.2,058,199. El saldo deudor remanente, de ser el caso, en la cuenta Reexpresión monetaria puede ser compensado en el balance general con las utilidades del ejercicio y con los saldos de utilidades retenidas o reservas de libre disposición. Esta compensación dará lugar, con las limitaciones establecidas en el Reglamento, a un crédito tributario que no generará intereses, equivalente al 20% del saldo compensado.

El saldo acreedor acumulado de la cuenta Reexpresión monetaria, en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas al final del ejercicio, puede ser total o parcialmente capitalizado. Dicha capitalización está sujeta a un impuesto, a ser retenido en la fuente, equivalente al 20% del saldo capitalizado.

j) Patrimonio -

De acuerdo con las normas sobre corrección monetaria, el ajuste del patrimonio se efectuó de la siguiente manera:

- i) Los saldos de las cuentas del patrimonio al 31 de diciembre de 1995, con excepción de la cuenta Reexpresión monetaria, se reexpresaron aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual de 1996, calculado por la Compañía del 25,5%.
- ii) Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustaron con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los ajustes resultantes de la reexpresión de las cuentas mencionadas anteriormente, excepto por aquéllos relacionados con la cuenta Pérdidas acumuladas, son registrados como un mayor valor de la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio < véase literal k) siguiente > .

Los ajustes relacionados con la cuenta Pérdidas acumuladas son directamente imputados a esta cuenta. La contrapartida de estos ajustes se registra como un crédito a la cuenta Reexpresión monetaria < véase literal i) y Nota 20 > .

k) Reserva por revalorización del patrimonio -

Se acreditan a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas del Patrimonio según lo indicado en el literal j) anterior.

El saldo de esta reserva puede distribuirse como utilidad.

Durante 1996 esta cuenta fue sujeta de compensación con el saldo deudor de la Reexpresión monetaria por S/.m.2,058,199.

l) Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres utilizando los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las diferencias de cambio son cargadas a los resultados en el período en que se causan.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1996 está representada por:

Véase página siguiente

	<u>Mercado libre US\$</u>
<u>Activo</u>	
Caja y bancos	146,116
Cuentas y documentos por cobrar	
Clientes	4,592,742
Compañías relacionadas	<u>3,792,960</u>
	<u>8,531,818</u>
<u>Pasivo</u>	
Préstamos bancarios	5,200,000
Cuentas por pagar	
Proveedores del exterior	1,463,474
Compañías relacionadas	7,099,537
Pasivos acumulados	
Intereses por pagar	327,157
Deuda a largo plazo	<u>1,353,186</u>
	<u>15,443,354</u>
Posición neta pasiva en moneda extranjera	<u>(6,911,536)</u>
Tasa de cambio utilizada al 31 de diciembre de 1996	<u>S/.3,635/US\$1</u>

A la fecha de emisión de los estados financieros (9 de abril de 1997), la tasa vigente en el mercado libre de cambios asciende a aproximadamente S/.3,833 por US\$1.

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La Compañía posee un mecanismo de comercialización que se concentra en cinco grandes distribuidores nacionales, más el proyecto de horizontalización (distribuidores menores) de ventas, y distribuidores extranjeros como sigue:

	<u>Saldo por cobrar al 31 de diciembre de 1996 S/.m.</u>
Distribuidores nacionales	23,730,690
Otros distribuidores menores	<u>7,725,631</u>
	31,456,321
Distribuidores extranjeros (1)	<u>10,104,798</u>
	<u>41,561,119</u>

(1) Incluido en el rubro Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (véase Nota 22).

NOTA 5 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>S/.m.</u>
Impuesto al valor agregado	1,617,882
Deudores varios	1,219,715
Otros	<u>652,682</u>
	<u>3,490,279</u>

NOTA 6 - INVENTARIOS

	<u>S/.m.</u>
Artículos terminados	12,324,092
Artículos en proceso	1,990,856
Materia prima y materiales	7,525,589
Materiales en tránsito	<u>2,195,069</u>
	24,035,606
Provisión por obsolescencia	(225,200)
	<u>23,810,406</u>

NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	<u>S/.m.</u>
Impuesto a la renta	1,395,314
Seguros	389,920
Intereses y comisiones anticipadas	70,037
Otros	<u>132,182</u>
	<u>1,987,453</u>

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES

<u>Razón social</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor US\$</u>	<u>Valor en libros S/.m.</u>	<u>Valor patrimonial proporcional S/.m.</u>
Mabe Perú S.A.					
Acciones	99,8	1,000 (1)	1,000	3,635	393,571
Aportes para futuro aumento de capital	-	-	<u>499,000</u>	<u>1,813,115</u>	-
			<u>500,000</u>	<u>1,816,750</u>	<u>393,571 (2)</u>

- (1) Compañía domiciliada en Lima - Perú dedicada a la comercialización de artículos marca Mabe y Durex. La inversión efectuada por Mabe Ecuador S.A. a un costo de aproximadamente US\$1,000, constituye acciones en nuevos soles peruanos, equivalente 1000 acciones a valor nominal de S/.1 cada una.
- (2) Monto determinado en base al patrimonio, según estados financieros auditados al 31 de diciembre de 1996.

La Administración de la Compañía no ha procedido a ajustar su inversión al valor patrimonial proporcional indicado, considerando que Mabe Perú se encuentra en su etapa inicial de operaciones, y por lo tanto, ha realizado desembolsos significativos en concepto de publicidad y organización. La recuperación de esta inversión se estima que se logrará a mediano plazo.

NOTA 9 - ACTIVO FIJO

El saldo y el movimiento de las cuentas de activo fijo durante el año se detallan a continuación:

	<u>S/.m.</u>	<u>Tasa anual de depreciación %</u>
Maquinaria y equipo	17,160,857	10
Moldes y matrices	4,939,404	20
Muebles y enseres	515,029	10
Equipo de computación	552,434	20
Equipo de laboratorio	58,062	20
Vehículos	<u>1,979,724</u>	20
	25,205,510	
Menos - depreciación acumulada	<u>(3,071,955)</u>	
	22,133,555	
Proyectos en curso y mejoras de planta	<u>1,806,044</u>	
	<u>23,939,599</u>	

El movimiento del rubro es el siguiente:

Véase página siguiente

Saldos al 1 de enero de 1996	18,226,158
Adiciones	4,159,349
Depreciación del año	(1,731,513)
Reexpresión monetaria	<u>3,285,605</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1996	<u>23,939,599</u>

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS

	<u>S/.m.</u>
Marca de fábrica (1)	7,688,162
Amortización acumulada (2)	(926,697)
	6,761,465
Depósitos en garantía y otros	<u>26,877</u>
	<u>6,788,342</u>

(1) Véase Nota 1.

(2) Véase Nota 2 f).

NOTA 11 - PRESTAMOS BANCARIOS

	<u>S/.m.</u>	<u>Tasa anual de interés</u> %
Préstamos contratados en moneda nacional	15,897,050	35 - 39
Préstamos contratados en dólares estadounidenses	<u>18,902,000</u>	9 - 11,25
	<u>34,799,050</u> (1)	

(1) Corresponde principalmente a préstamos con firma obtenidos para financiar capital de trabajo con vencimiento hasta marzo de 1997. Incluye préstamos garantizados con prenda comercial de los inventarios por aproximadamente S/.m.7,674,000.

NOTA 12 - PASIVOS ACUMULADOS

	<u>S/.m.</u>
Intereses por pagar (incluye US\$327,157)	2,134,730
Beneficios sociales	<u>325,911</u>
	<u>2,460,641</u>

NOTA 13 - PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga. Al 31 de diciembre de 1996, no se registró esta provisión por existir pérdidas.

NOTA 14 - PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA**Cálculo -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula aplicando la tasa del 25% sobre las utilidades gravables de la Compañía y se carga a los resultados del año en que se devenga. Al 31 de diciembre de 1996, no se registró esta provisión por no existir base gravable.

Situación fiscal -

La Compañía no ha sido fiscalizada desde la fecha de su constitución, consecuentemente los años 1995 y 1996 inclusive, se encuentran abiertos a revisión.

Amortización de pérdidas acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un ejercicio impositivo se puede compensar con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

Al 31 de diciembre de 1996, la Compañía posee pérdidas fiscales por amortizar de aproximadamente S/.m.4,097,000.

Restricciones sobre remesas de dividendos -

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

NOTA 15 - DEUDA A LARGO PLAZO

Representa préstamos con firmas por US\$1,353,186 equivalentes a S/.m.4,918,759 otorgados por el Banco Continental con un solo vencimiento en enero de 1998. Genera una tasa de interés del 11% anual, no reajutable.

NOTA 16 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre de 1996 a ser capitalizado actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado por un profesional independiente contratado por la Compañía en base al método denominado "Prima periódica o acreditamiento anual de una cuota de capital". Para dicho cálculo se ha considerado una tasa anual estimada de crecimiento de los salarios del 30% y revalorización de las pensiones del 15% acumulativo, aplicable a los valores vigentes al 31 de diciembre de 1996. La tasa de interés actuarial utilizada fue del 30% anual. Al cierre del año, el saldo de la provisión para jubilación patronal corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los trabajadores que al 31 de diciembre de 1996, se encontraban prestando servicios a la Compañía.

La provisión es constituida en un plazo de 5 años que terminan en el año 1998. Durante 1996 se cargaron a resultados S/.m.113,044 por este concepto (véase Nota 17).

NOTA 17 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante el período y de los saldos al 31 de diciembre de 1996 en las cuentas de provisiones:

	<u>Saldos al 1</u> <u>de enero</u> <u>de 1996</u> <u>S/.m.</u>	<u>Incrementos</u> <u>S/.m.</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utiliza-</u> <u>ciones</u> <u>S/.m.</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>de 1996</u> <u>S/.m.</u>
Cuentas incobrables	236,695	80,093	-	316,788
Obsolescencia de inventarios	-	225,200	-	225,200
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales	330,626	931,840	(936,555)	325,911
Intereses por pagar	935,764	6,179,442	(4,980,476)	2,134,730
Jubilación patronal	247,797	113,044	-	360,841
Impuesto a la renta	(339,016)	(1,056,298)(1)	-	(1,395,314)(2)

(1) Representan las retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía durante 1996.

(2) Este valor se presenta incluido en el rubro Gastos pagados por anticipado.

NOTA 18 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 1996 está constituido por 22,850,000 acciones ordinarias de valor nominal de un mil sucres cada una.

NOTA 19 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas.

NOTA 20 - REEXPRESION MONETARIA

La cuenta Reexpresión monetaria, que se incluye en el patrimonio, comprende la contrapartida de los ajustes efectuados en los activos no monetarios y en el patrimonio. El movimiento de rubro es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1996	-
Reexpresión monetaria del período	
Inventarios	83,418
Gastos anticipados	4,641
Activo fijo	3,285,605
Otros activos	1,434,362
Patrimonio	<u>(6,866,225)</u>
Compensación con reserva por revalorización del patrimonio	<u>(2,058,199)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u>-</u>

NOTA 21 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑIA**Licencia de Marca Comercial:**

Este contrato se suscribió el 4 de septiembre de 1995 con Exinmex S.A. de C.V., sociedad domiciliada en México, por uso de la marca comercial Mabe. Mabe Ecuador conviene en pagar a Exinmex honorarios de acuerdo con los porcentajes que se detallan a continuación, calculados sobre el precio de venta neto de todos los productos vendidos con su marca:

	<u>%</u>
. A partir de septiembre 1995 hasta diciembre de 1997.	-
. A partir de enero de 1998 hasta diciembre de 1998.	0,25
. A partir de enero de 1999 hasta diciembre de 1999.	0,50
. A partir de enero del 2000 hasta diciembre del 2000 .	0,75
. A partir de enero del 2001 en adelante.	1,00

Asistencia técnica y de licencia de uso de patentes:

Este contrato fue suscrito en septiembre de 1995 con Controladora Mabe S.A. de C.V. domiciliada en México; tiene por objeto recibir asistencia técnica y cooperación para la manufactura y/o ensamblaje de productos. En compensación Mabe Ecuador S.A. paga a Mabe S.A. de C.V. el 1% del precio neto de venta de todos los productos fabricados bajo su licencia.

Subrogación de derechos:

El 26 de julio de 1995 Mabe Ecuador S.A., Electrodomésticos Durex C.A. y el Comité de Empresa de los trabajadores de esta última solicitaron al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social que a partir del mes de agosto de 1995, todos los aportes que por ley corresponden a todos y cada uno de los trabajadores de Electrodomésticos Durex C.A. se los realicen bajo el número patronal de Mabe Ecuador S.A. También se informa que habiendo adquirido Mabe Ecuador el negocio de fabricación de Electrodomésticos Durex C.A, todas las deudas laborables, especialmente las correspondientes a la antigüedad y respecto del Contrato Colectivo en favor de los trabajadores, pasen a Mabe Ecuador S.A. paulatinamente en la siguiente proporción:

Véase página siguiente

	<u>%</u>
. A partir del 1 de agosto de 1995 hasta el 31 de enero de 1996.	-
. A partir del 1 de febrero de 1996 hasta el 31 de julio de 1996.	-
. A partir del 1 de agosto de 1996 hasta el 31 de enero de 1997.	25
. A partir del 1 de febrero de 1997 hasta el 31 de julio de 1997.	50
. A partir del 1 de agosto de 1997 hasta el 31 de enero de 1998.	75
. A partir del 1 de febrero de 1998 en adelante.	100

NOTA 22 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1996 la Compañía mantenía los siguientes saldos con compañías relacionadas (se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con poder e influencia sobre las operaciones de las mismas):

Véase página siguiente

S/.m.

Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	
Mabe Perú (US\$1,776,528)	6,457,681 (1)
Mabe Colombia (US\$987,068)	3,587,992
Polarix (US\$16,266)	<u>59,125</u>
	<u>10,104,798</u>
Otras:	
Mabe México (US\$39,299)	142,847
Mabe Export (US\$4,447)	16,167
Exinmex (US\$268,587)	976,314
Durex Perú (US\$700,335)	2,545,718
Otras (US\$430)	<u>1,562</u>
	<u>3,682,608</u>
	<u>13,787,406</u>
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	
Electrodomésticos Durex C.A. (US\$640,053)	2,326,593
Distribuidora Cónsul (US\$2,944,731)	10,704,099
Polarix S.A. (US\$372,609)	1,354,435
Mabe México (US\$197,130)	716,568
Mabe Colombia (US\$2,900,590)	10,543,646
Mabe Export (US\$14,162)	51,476
Mabe Componentes (US\$30,262)	<u>110,000</u>
	<u>25,806,817</u>

(1) Este saldo se encuentra neto de devoluciones de mercadería por aproximadamente S/.m.2,444,000, vendida por Mabe Ecuador S.A. en 1995.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no están sujetos a intereses y serán liquidados durante 1997.

Durante 1996 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

- Compra de productos importados y de materias primas para la reventa y fabricación, respectivamente, por aproximadamente US\$23,835,000.
- Exportaciones de productos terminados por aproximadamente US\$2,992,000.
- Pago a Controladora Mabe S.A. de C.V. por aproximadamente S/.m.122,000 en concepto de asistencia técnica.

- Inversiones permanentes en Mabe Perú por S/.m.1,816,750 (US\$500,000).
- Suscripción de acta por medio de la cual Mabe Ecuador adquiere tres documentos que totalizan US\$700,335 y que fueron suscritos por Durex Perú en favor de Electrodomésticos Durex C.A. Estos documentos, que tienen vencimiento final en marzo de 1997, no generan intereses.

NOTA 23 - DIFERENCIA ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Con la finalidad de presentar los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 1996 en conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, dichos estados financieros incluyen reclasificaciones no contabilizadas en los libros de la Compañía a esa fecha. En consecuencia, los estados financieros difieren de los registros contables al 31 de diciembre de 1996, según se indica a continuación:

	Saldos según registros contables S/.m.	Diferencias S/.m.	Saldos según estados financieros S/.m.
Activo			
Cuentas y documentos por cobrar			
Clientes	36,240,328	(4,784,007)	31,456,321
Compañías relacionadas	<u>9,003,399</u>	<u>4,784,007</u>	<u>13,787,406</u>
	<u>45,243,727</u>	-	<u>45,243,727</u>
Pasivo			
Cuentas y documentos por pagar			
Proveedores del exterior	28,579,953	(23,260,224)	5,319,729
Proveedores nacionales	3,910,637	(2,889,522)	1,021,115
Compañías relacionadas	2,311,573	23,495,244	25,806,817
Otras	-	<u>2,654,502</u>	<u>2,654,502</u>
	<u>34,802,163</u>	-	<u>34,802,163</u>
Estados de pérdidas y ganancias			
Gastos de venta	(6,336,010)	(331,669)	(6,667,679)
Diferencia de cambio, neta	-	(3,695,864)	(3,695,864)
Otros ingresos, neto	<u>(3,963,840)</u>	<u>4,027,533</u>	<u>63,693</u>
	<u>(10,299,850)</u>	-	<u>(10,299,850)</u>

NOTA 24 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1996 y la fecha de preparación de estos estados financieros (9 de abril de 1997) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.