



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de

Mabe Ecuador S. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de MABE ECUADOR S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Exinmex S. A. de C. V. de México) 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.

Según se menciona en la Nota 3(e) a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 1999 la Compañía difirió la pérdida en cambio del año por aproximadamente S/.64,489,000 miles (incluidos en el saldo de cargos diferidos en el balance general adjunto) de acuerdo con disposiciones legales vigentes y se amortizará en cinco años a partir del 2000. Adicionalmente a esa misma fecha, capitalizó pérdida en cambio por aproximadamente S/.3,165,000 miles como parte de los inventarios. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, la pérdida en cambio generada en la actualización de pasivos en moneda extranjera, debe registrarse en los resultados del año en que se origina. Debido a lo anterior, la pérdida neta del año se encuentra disminuida y el patrimonio de los accionistas y el activo se encuentran aumentados en aproximadamente S/.67,654,000 miles.

Según se menciona en la Nota 3(b) a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 1999 la Compañía reexpresó la maquinaria y equipo en base a la variación en el tipo de cambio del Sucre con relación al Dólar de E.U.A. De acuerdo con disposiciones legales vigentes en el Ecuador, al 31 de diciembre de 1999 los activos debían ser reexpresados para reconocer el efecto de la inflación en base a la variación en el Índice General de Precios al Consumidor, emitido por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC); y al 31 de marzo del 2000, los estados financieros deben ser convertidos a Dólares de E.U.A. de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No.17, que incluye básicamente ajustes a los activos no monetarios, para reconocer los efectos de la inflación del 1 de

enero al 31 de marzo del 2000 y la brecha entre inflación y devaluación ocurrida desde diciembre de 1991 hasta el 31 de marzo del 2000. Debido a lo anterior, al 31 de diciembre de 1999 el activo neto y el patrimonio de los accionistas se encuentran aumentados en aproximadamente S/.67,791,000 miles.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía tenía una estimación para cuentas incobrables de S/.25,169,668 miles, cuyo importe era adecuado según la gerencia debido a que están logrando con su principal cliente, acuerdos de pago a largo plazo y de concordato para tener participación accionaria en su capital. Sin embargo, basados en nuestra revisión de las cuentas por cobrar a clientes y compañías relacionadas hasta esa fecha, a nuestro juicio, debió hacerse una provisión adicional de aproximadamente S/.55,700,000 miles, que de haberse registrado la pérdida neta del año hubiera aumentado y el patrimonio de los accionistas hubiera disminuido en ese mismo valor.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía registró en los resultados del año ingresos por aproximadamente S/.2,500,000 miles, correspondientes a descuentos en compra de certificados de depósito reprogramados, que fueron realizados mediante la compensación de préstamos bancarios durante enero del 2000. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los ingresos deben registrarse en los resultados del período en que se realizan, por lo que la pérdida neta del año se encuentra disminuida y el patrimonio de los accionistas se encuentra aumentado en ese mismo valor.

En nuestra opinión, excepto por el efecto de los asuntos mencionados del tercero al sexto párrafos precedentes, 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 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.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Según se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, la Compañía ha sufrido pérdidas netas recurrentes y al 31 de diciembre de 1999 tiene un capital de trabajo y un patrimonio negativos que originan serias dudas acerca de su habilidad para continuar como negocio en marcha. Durante marzo del 2000, la Compañía recibió aportes de sus accionistas por el valor de US\$3,000,000 y los planes de la gerencia con respecto a este punto se describen en la Nota 1. Adicionalmente, según se menciona en la Nota 2 a los estados financieros, 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 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 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 no incluyen ajustes relacionados con la recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos y el importe y clasificación de los pasivos que, pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Según se menciona en la Nota 3(a) a los estados financieros adjuntos, en el Ecuador se adoptaron a partir de enero de 1999 quince principios de contabilidad generalmente aceptados, conocidos como Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales

de Contabilidad (NIC). 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.

Arthur Andersen



Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

RNAE No. 058

Guayaquil, Ecuador
13 de abril del 2000

MABE ECUADOR S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Suces)

ACTIVO

CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos	32,129,180
Inversiones temporales	13,865,197
Cuentas por cobrar	92,369,513
Inventarios	60,923,897
Gastos pagados por anticipado	2,131,989

Total del activo corriente 201,419,776

CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO 51,952,996

MAQUINARIAS Y EQUIPO, neto 122,299,886

CARGOS DIFERIDOS 64,488,720

OTROS ACTIVOS 1,523,207

441,684,585

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:

Préstamos bancarios	255,959,159
Proveedores	27,362,738
Intereses por pagar	8,823,976
Pasivos acumulados	710,935

Total del pasivo corriente 292,856,808

COMPAÑÍAS RELACIONADAS 59,700,000

RESERVA PARA JUBILACION E INDEMNIZACION 1,254,986

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social- 32,380,000 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de un mil Suces cada una, totalmente pagadas	32,380,000
Reserva por revalorización del patrimonio	130,257,853
Déficit acumulado	<u>(74,765,062)</u>

87,872,791

441,684,585

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

MABE ECUADOR S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Sucres)

VENTAS NETAS		211,397,455
COSTO DE VENTAS		(179,842,121)
Utilidad bruta		<u>31,555,334</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Ventas	17,159,518	
Administración	39,010,524	
Financieros	<u>67,030,475</u>	(123,200,517)
Pérdida en operación		<u>(91,645,183)</u>
OTROS INGRESOS:		
Ingresos financieros	25,303,285	
Otros, neto	<u>232,547</u>	25,535,832
Pérdida antes de partida poco usual e ingresos extraordinarios		<u>(66,109,351)</u>
PARTIDA POCO USUAL		<u>13,824,625</u>
Pérdida antes de ingresos extraordinarios		<u>(52,284,726)</u>
INGRESOS EXTRAORDINARIOS		<u>30,653,185</u>
Pérdida neta		<u><u>(21,631,541)</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

MABE ECUADOR S. A.

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

(Expresado en miles de Sucres)

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>RESERVA POR REVALORI- ZACION DEL PATRI- MONIO</u>	<u>REEX- PRESION MONE- TARIA</u>	<u>DEFICIT ACUMULADO</u>		
				<u>Reserva Legal</u>	<u>Pérdidas Acumuladas</u>	<u>Total</u>
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998	32,380,000	27,483,624	-	347,907	(34,955,182)	(34,607,275)
MAS (MENOS):						
Incremento (disminución) neto por reexpresión monetaria	-	99,703,184	3,071,045	-	(18,526,246)	(18,526,246)
Transferencia de reexpresión monetaria a la reserva por revalorización del patrimonio	-	3,071,045	(3,071,045)	-	-	-
Pérdida neta	-	-	-	-	(21,631,541)	(21,631,541)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999	<u>32,380,000</u>	<u>130,257,853</u>	<u>-</u>	<u>347,907</u>	<u>(75,112,969)</u>	<u>(74,765,062)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

MABE ECUADOR 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 UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Pérdida neta	(21,631,541)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con los recursos utilizados en actividades de operación-	
Depreciación	3,681,619
Provisión para jubilación e indemnización	246,389
Cambios netos en activos y pasivos-	
Aumento en cuentas por cobrar	(34,572,074)
Disminución en inventarios	2,560,067
Disminución en gastos pagados por anticipado	1,176,553
Aumento en cargos diferidos	(64,488,720)
Disminución en otros activos	9,109,544
Aumento en proveedores	21,723,651
Aumento en intereses por pagar	5,123,986
Aumento en pasivos acumulados	(1,128,795)
Aumento en compañías relacionadas	462,784

Total de recursos utilizados en actividades de operación	(77,736,537)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Retiros de maquinarias y equipo, neto	549,051
Disminución en inversiones en acciones	6,075,375

Total de recursos generados por actividades de inversión	6,624,426

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento en préstamos bancarios	115,475,938

Aumento neto en efectivo en caja y bancos e inversiones temporales	44,363,827

EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES:

Saldo al inicio del año	1,630,550

Saldo al final del año	45,994,377
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

MABE ECUADOR 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 producción, importación y comercialización de electrodomésticos de línea blanca.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía mantiene altos niveles de endeudamiento en Dólares de E.U.A., su capital de trabajo es negativo y resultados de operación negativos. Los estados financieros adjuntos no incluyen, ajustes relacionados con la recuperabilidad y clasificación de los activos y con el monto y clasificación de los pasivos que pudieran requerirse si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Durante marzo del 2000, la Compañía recibió aportes en efectivo de sus accionistas por US\$3,000,000 que servirán para la cancelación de préstamos. Según opinión de la gerencia esta situación contribuirá a mejorar sus problemas de capital de trabajo negativo y déficit acumulado, así como también a disminuir sus gastos financieros.

**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 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 a partir de enero de 1999, quince principios de contabilidad generalmente aceptados, conocidos como Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). 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.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

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, excepto para maquinarias y equipo e inventarios. El efecto de la reexpresión monetaria se registró en las siguientes cuentas:

	<u>Débito</u> <u>(Crédito)</u>
Maquinarias y equipo, neto	84,247,983
Reserva por revalorización del patrimonio	(99,703,184)
Pérdidas acumuladas	18,526,246

Crédito a reexpresión monetaria	<u>(3,071,045)</u>

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.
- Inventarios: Productos en proceso, materiales e inventarios en tránsito no se reexpresaron y su efecto no es importante. Materia prima y productos terminados se actualizaron en base a la variación en el tipo de cambio del Dólar de E.U.A. de la fecha de la última compra al 31 de diciembre de 1999. Los inventarios antes mencionados no exceden al valor de mercado.
- Gastos pagados por anticipado y otros activos: los gastos pagados por anticipado y otros activos no se reexpresaron y su efecto no es importante.
- Maquinarias 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. Adicionalmente, las maquinarias y equipo se actualizaron en base a la variación en el tipo de cambio del Sucre con relación al Dólar de E.U.A. y su efecto en el costo y la depreciación fue de 82,737,229 y 14,946,157, respectivamente. El gasto por depreciación por efecto del ajuste se registra en los resultados a partir del año siguiente.
- Activos diferidos: los activos diferidos no fueron reexpresados y corresponden a pérdida en cambio neta diferida al 31 de diciembre de 1999 (Véase Nota 3(d)).
- 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. La reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidad, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para capitalizarse. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía transfirió el saldo de reexpresión monetaria por 3,071,045 a 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, reserva legal y pérdidas acumuladas. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión.

(c) Inversiones temporales-

Las inversiones temporales están registradas al costo y se consideran como equivalentes de efectivo en el estado de cambios en la situación financiera adjunto.

(d) Otros activos-

Corresponde principalmente a licencia de software cuyo costo está siendo amortizado en un período de tres años.

(e) Diferencia en cambio-

La diferencia en cambio por actualización de activos y pasivos en moneda extranjera se registra en los resultados del año, excepto 64,488,720 de pérdida en cambio neta, que la Compañía decidió registrar como activo diferido.

De acuerdo con disposiciones legales en el Ecuador, la diferencia en cambio deudora puede registrarse total o parcialmente como cargo diferido, para ser amortizada en un plazo de hasta cinco años a partir del 2000. Las compañías que se acojan a esta disposición, no podrán declarar dividendos mientras se amortice dicho activo.

(f) Provisión para jubilación
e indemnización-

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

(g) 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 19,900 Sucres por cada Dólar de E.U.A. 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).

(h) 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. INVERSIONES TEMPORALES:

Al 31 de diciembre de 1999, el saldo de las inversiones temporales estaba formado de la siguiente manera:

Certificados reprogramados por aproximadamente US\$577,697, con vencimiento en julio del 2000 y generan tasas de interés anual del 7.82%	11,496,178
Otros	2,369,019
	<hr/>
	13,865,197
	<hr/> <hr/>

5. CUENTAS POR COBRAR:

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

Clientes locales	96,690,818
Compañías relacionadas	54,516,438
Clientes de exportación	6,529,767
Crédito tributario y otros impuestos	4,879,760
Anticipos por cobrar empleados y otros	1,740,218
Anticipo a proveedores	3,809,183
Asociación de empleados	507,224
Otros	818,769
	<hr/>
	169,492,177
Menos- Estimación para cuentas incobrables	25,169,668
	<hr/>
	144,322,509
Menos- Cuentas por cobrar a largo plazo	51,952,996
	<hr/>
	92,369,513
	<hr/> <hr/>

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

	Cuentas por Cobrar (Pagar)
	<hr/>
Mabe Perú S. A.	32,314,326
Mabe México S. A. de C.V.	7,907,071
Mabe Colombia S. A.	1,675,152
Mabe Costa Rica - Mabecca	7,486,094
Mabe El Salvador	6,591,801
Mabe Guatemala - Geaca	6,420,495
Leiser	(3,572,179)
Mabe Venezuela - Madosa S. A.	(1,563,264)
Controladora Mabe S. A. de C.V.	(2,743,058)
	<hr/>
	54,516,438
	<hr/> <hr/>

Cuentas por pagar largo plazo - Mabe México S. A. de C.V. 59,700,000

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

Ventas por exportación (incluye fletes y refacciones)	125,953,155
Utilidad en venta de marca Durex	30,653,185
Compras	30,030,143
Utilidad en venta de acciones	13,824,625
Asistencia técnica pagada	1,401,000
Gastos por servicios administrativos pagados	1,108,416
Intereses pagados	976,552
Ingresos por servicios administrativos	452,663
Uso de marca pagada	171,263
Intereses ganados	130,030

6. INVENTARIOS:

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

Productos terminados	15,853,829
Producto en proceso	6,759,021
Materia prima y materiales	34,848,951
En tránsito	3,462,096
	<u>60,923,897</u>

7. MAQUINARIAS Y EQUIPO:

El saldo de maquinarias y equipo al 31 de diciembre de 1999 y el movimiento por el año terminado en esa fecha fueron los siguientes:

7. MAQUINARIAS Y EQUIPO (Continuación):

	Saldos al 31.12.98	Retiros, Netos	Ajuste por Deva- luación	Reexpre- sión Mo- netaria	Saldos al 31.12.99	(*)
Maquinarias y equipos	31,212,297	(14,329)	51,899,442	15,941,057	99,038,467	(1)
Equipo general de planta y laboratorio	2,090,834	113,892	3,673,842	1,132,362	7,010,930	20%
Equipos de computación	1,525,688	184,958	1,883,359	-	3,594,005	20%
Mobiliario y equipo de oficina	1,842,613	(189,784)	2,728,344	825,428	5,206,601	10%
Moldes y matrices	8,050,394	2,098,572	14,261,497	2,805,285	27,215,748	(1)
Equipos de transporte	5,353,670	(161,545)	8,290,745	2,338,669	15,821,539	20%
Otros proyectos	3,245,573	(2,926,473)	-	-	319,100	-
Construcciones y mejoras en planta	1,723,221	12,427	-	-	1,735,648	20%
Artefactos para préstamos	44,425	31,723	-	-	76,148	50%
	55,088,715	(850,559)	82,737,229	23,042,801	160,018,186	
Menos- Depreciación acumulada	12,806,142	3,380,111	14,946,157	6,585,890	37,718,300	
	42,282,573	(4,230,670)	67,791,072	16,456,911	122,299,886	

(*) Tasa anual de depreciación.

(1) Depreciación en base al método de unidades producidas.

8. PRESTAMOS BANCARIOS:

Al 31 de diciembre de 1999, los préstamos bancarios corresponden a US\$12,819,245 y 856,183 con vencimientos hasta mayo del 2000 y enero del 2000 y devengan tasas de interés anual entre el 11% al 18% y 46.31% respectivamente (Véase Nota 16).

Al 31 de diciembre de 1999, los préstamos se encuentran garantizados con prenda comercial ordinaria sobre productos terminados por 6,246,289.

9. 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.

10. PARTIDA POCO USUAL E INGRESOS EXTRAORDINARIOS:

Durante 1999, la Compañía dispuso de inversiones en acciones y de la marca Durex, generando utilidades por 13,824,625 y 30,653,185, que se encuentran registradas como partida poco usual e ingresos extraordinarios respectivamente, en el estado de resultados adjunto.

11. IMPUESTO A LA RENTA:

(a) Contingencias-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde la fecha de su constitución (julio 20 de 1995).

(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 12).

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 42,761,000. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

(e) Reexpresión monetaria-

La reexpresión monetaria de 3,071,045 se formó como contrapartida de los débitos y créditos por la actualización del año de los activos no monetarios, capital social, reserva por revalorización del patrimonio, reserva legal y pérdidas acumuladas (como se menciona en la Nota 3 (b)). El saldo de esta cuenta puede ser capitalizado o devuelto a los accionistas en caso de liquidación. Dicha capitalización o devolución está sujeta a la tasa única del 20% de impuesto a la renta a ser retenido en la fuente. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía transfirió el saldo acreedor de reexpresión monetaria a la reserva por revalorización del patrimonio.

12. 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.

**13. 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 157,629 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 mantiene una reserva de 113,291 en concepto de indemnizaciones.

Durante 1999, la Compañía registró en los resultados del año 88,760 por concepto de indemnización.

14. CONTRATOS:

(a) Licencia de Marca Comercial-

En septiembre de 1995, la Compañía suscribió un contrato con Exinmex S. A. de C.V. para el uso de la marca comercial Mabe, y utilización del servicio de reparación de los productos vendidos bajo dicha marca, mediante el cual la Compañía se compromete a cancelar honorarios calculados sobre el precio de venta neto de los productos vendidos, de acuerdo con los siguientes porcentajes:

<u>Período</u>	<u>Porcentaje</u>
Del 1 de septiembre de 1995 al 31 de diciembre de 1997	-
Del 1 de enero de 1998 al 31 de diciembre de 1998	0.25
Del 1 de enero de 1999 al 31 de diciembre de 1999	0.50
Del 1 de enero de 2000 al 31 de diciembre de 2000	0.75
Del 1 de enero de 2000 en adelante	1.00

La duración de este contrato es de 10 años contados a partir de la fecha de vigencia efectiva del mismo.

Durante 1999, la Compañía reconoció por este concepto 171,263 equivalente al 1% sobre las ventas netas locales y están registrados en el estado de resultados adjunto, como gastos de ventas.

(b) Asistencia técnica y de licencia
de uso de patentes-

En septiembre de 1995, la Compañía suscribió un contrato para recibir asistencia

técnica y cooperación para la manufactura y/o ensamble de productos, con Controladora Mabe S. A. de C.V., así como también se otorga una licencia para el uso de patentes y el derecho de usar la información técnica. La Compañía se compromete a cancelar honorarios equivalentes al 1% calculados sobre el precio de venta neto de todos los productos fabricados bajo su licencia. La duración del contrato es de 10 años contados a partir de la fecha de vigencia efectiva del mismo.

Durante 1999 la Compañía reconoció por este concepto 1,401,000 que están registrados en el estado de resultados adjunto como gastos de ventas.

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.:

Activo-			
Efectivo en caja y bancos	1,487,030		
Inversiones temporales	577,697		
Cuentas por cobrar	3,394,520		
Cuentas por cobrar a largo plazo	<u>2,610,704</u>	8,069,951	
Pasivo-			
Préstamos bancarios	12,819,245		
Cuentas a pagar	476,827		
Intereses por pagar	426,439		
Compañías relacionadas largo plazo	<u>3,000,000</u>	16,722,511	
Pasivo neto			<u>8,652,560</u>

16. EVENTOS SUBSECUENTES:

En el Registro Oficial No. 34 del 13 de marzo del 2000, se publicó la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, la cual reformó algunas leyes y tiene vigencia a partir del 13 de marzo del 2000. Los aspectos relevantes en relación con la Compañía son los siguientes:

- La contabilidad se llevará en Dólares de E.U.A.
- El Banco Central del Ecuador canjeará los Sucres en circulación por Dólares de E.U.A. a la tasa de cambio única de 25,000 Sucres por cada Dólar de E.U.A.; y emitirá moneda fraccionaria únicamente.
- Se establece el desagio para las tasas de interés activas y pasivas fijándolas en 16.82% y 9.35%, respectivamente.
- Regula la garantía de depósitos por parte de la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD).
- Establece la obligatoriedad de reprogramar las deudas de personas naturales y jurídicas que mantienen saldos con las entidades del Sistema Financiero Nacional.