

ELECTROLUX C. A.

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Utilidades

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



Peat Marwick
Auditores & Consultores

Apartado Postal 17-15-0038B
Quito, Ecuador

Av. República de El Salvador
No. 734 y Portugal
Ed. Athos 3er. Piso

Telefax: (593-2) 244-4225
244-4228
245-0356

E-mail: auditorq@kpmg.com.ec

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
Electrolux C. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Electrolux C. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Electrolux C. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica en la nota 1(c), la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de las normas internacionales de contabilidad.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Electrolux C. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.



SC-RNAE 069

1 de abril del 2002



Gino A. Brazo, Socio
Registro No. 17121



KPMG Peat Marwick C. Ltda.
Firma Miembro de KPMG Internacional,
una Asociación Suiza

ELECTROLUX C. A.

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas netas	US\$	15.443.976	5.729.126
Costo de las ventas (nota 16)		<u>11.211.990</u>	<u>4.084.062</u>
Utilidad bruta		4.231.986	1.645.064
Gastos de operación:			
Gastos de venta		2.310.890	730.804
Gastos de administración y generales (notas 16 y 18)		<u>868.463</u>	<u>489.163</u>
		<u>3.179.353</u>	<u>1.219.967</u>
Utilidad en operación		1.052.633	425.097
Otros egresos (ingresos):			
Intereses pagados		50.216	19.395
Diferencias en cambio, neto (nota 2 - a)		(908)	16.600
Resultados por exposición a la inflación (nota 2 - a)		-	107.486
Pérdida en valuación de acciones		3.345	37.971
Pérdida en baja de muebles, equipos y vehículos		5.213	2.998
Misceláneos, neto		<u>(46.053)</u>	<u>(76.318)</u>
Otros egresos, neto		<u>11.813</u>	<u>108.132</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		1.040.820	316.965
Participación de los empleados en las utilidades (notas 1 - k y 13)		<u>164.149</u>	<u>46.305</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		876.671	270.660
Impuesto a la renta, estimado (notas 1 - l y 14)		<u>232.544</u>	<u>65.598</u>
Utilidad neta (nota 15)	US\$	<u>644.127</u>	<u>205.062</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ELECTROLUX C. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

	Capital acciones	Reserva de capital (nota 2 - b)	Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2 - b)	Reexpresión monetaria (nota 2 - b)	Reserva legal (nota 15)	Utilidades disponibles (nota 15)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre de 1999, como fueron previamente informados	US\$ 572.176	-	126.779	-	8.438	(64.005)	643.388
Ajuste por la variación acumulada al 31 de diciembre de 1999 entre el índice de devaluación y el índice de inflación (nota 2)	-	-	<u>304.068</u>	<u>(64.690)</u>	-	-	<u>239.378</u>
Saldos al inicio del año reestructurados	572.176	-	430.847	(64.690)	8.438	(64.005)	882.766
Utilidad neta	-	-	-	-	-	205.062	205.062
(Aumento (disminución) por devaluación (nota 2)	(125.286)	-	204.069	-	(1.848)	(76.935)	-
Transferencia de saldos a la cuenta de reserva de capital	-	<u>570.226</u>	<u>(634.916)</u>	<u>64.690</u>	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2000	446.890	570.226	-	-	6.590	64.122	1.087.828
Utilidad neta	-	-	-	-	-	644.127	644.127
Apropiación para reserva legal	-	-	-	-	<u>20.506</u>	<u>(20.506)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$ <u>446.890</u>	<u>570.226</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>27.096</u>	<u>687.743</u>	<u>1.731.955</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ELECTROLUX C. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 12.878.149	4.212.364
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(13.672.631)	(3.802.741)
Intereses pagados	(50.216)	(19.395)
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de operación	(844.698)	390.228
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de muebles, equipos y vehículos	(52.739)	(16.650)
Aumento en cargos diferidos	(49.590)	-
Proveniente de la venta de muebles, equipos y vehículos	11.824	-
Disminución en títulos para comercialización	-	13.448
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(90.505)	(3.202)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Incremento en sobregiros bancarios	29.928	-
Incremento en préstamos	910.000	240.000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	939.928	240.000
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	4.725	627.026
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	652.436	25.410
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	657.161	652.436
Conciliación de la utilidad neta al efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de operación:		
Utilidad neta	644.127	205.062
Ajustes:		
Provisión para cuentas de cobro dudoso	30.193	-
Provisión para obsolescencia de inventarios	26.718	-
Depreciación de muebles, equipos y vehículos	22.011	16.471
Amortización de cargos diferidos	10.892	2.071
Diferencias en cambio, neto	-	16.600
Pérdida en baja de muebles, equipos y vehículos	5.213	2.998
Pérdida en valuación de acciones	3.345	37.971
Castigos de cuentas por cobrar	(322)	-
Resultados por exposición a la inflación	-	107.486
Cambios netos en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar - clientes	(2.629.418)	(1.817.215)
(Aumento) disminución en otras cuentas por cobrar	(205.338)	33.662
Aumento en inventarios	(3.092.446)	(603.739)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(246)	144
Aumento en otros activos	(1.243)	(1.257)
Aumento en cuentas por pagar - comerciales	4.047.943	2.235.312
Aumento en otras cuentas por pagar	101.372	76.969
Aumento en gastos acumulados por pagar	192.501	77.693
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de operación	US\$ (844.698)	390.228

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ELECTROLUX C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2001 y 2000

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) **Descripción del Negocio**

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador el 26 de febrero de 1988 bajo el nombre de Electrodomésticos del Pacífico, Pacilux S. A., y mediante escritura pública del 21 de agosto de 1995 modificó su denominación a Electrolux C. A.. La Compañía de acuerdo a la conformación de su capital es subsidiaria de AB Electrolux - Suecia y tiene como finalidad social la compra, venta, distribución, representación, importación, exportación y comercialización de toda clase de artículos para el hogar, particularmente de electrodomésticos y partes, tanto de fabricación nacional como extranjera.

(b) **Entorno Económico**

En marzo del 2000 mediante la promulgación de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, el Gobierno del Ecuador adoptó el esquema monetario de dolarización. Mediante esa Ley se prohibió la emisión de billetes en sucres, salvo el acuñamiento de moneda fraccionaria, y se dispuso el reemplazo de los sucres en circulación por dólares de los Estados Unidos de Norteamérica a través de su canje en el Banco Central del Ecuador a la tasa de 25.000 unidades de sucres ecuatorianos (S/.) por un dólar de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$).

La economía ecuatoriana durante el año 2001 experimentó cierta estabilidad debido a la adopción del esquema monetario de la dolarización, la recuperación del precio internacional del petróleo hasta finales del año 2001, el incremento de las remesas de los ecuatorianos residentes en el exterior, al apoyo recibido del Fondo Monetario Internacional y de los Organismos Multilaterales de Crédito; así como por la inversión efectuada por el sector privado en el proceso de construcción del oleoducto de crudos pesados (OCP), todo lo cual ha permitido la recuperación de la economía ecuatoriana, lo que se refleja en el crecimiento del producto interno bruto de aproximadamente 5% en el año 2001 (2.3% en el año 2000) y en la reducción del índice de inflación del año 2001 al 22,4% (91% en el año 2000); todas estas situaciones han generado una reactivación del consumo y de las distintas actividades de la economía ecuatoriana.

Sin embargo, la estabilidad de la economía ecuatoriana en el corto plazo continúa dependiendo del precio del petróleo, de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y Organismos Multilaterales de Crédito y del apoyo que el Gobierno Ejecutivo logre del Congreso Nacional de los sectores productivos y sociales para lograr reformas macroeconómicas y estructurales para atraer la inversión extranjera a las principales actividades bajo la administración del Estado Ecuatoriano, actividades que son necesarias para consolidar el esquema monetario adoptado y el crecimiento sostenido de la economía ecuatoriana.

(c) **Base de Presentación**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se refieren a la presentación de estados financieros, estado de flujos de efectivo, contingencias y eventos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

(Continúa)

ELECTROLUX C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

Las principales diferencias entre las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

- Las normas ecuatorianas de contabilidad y las normas internacionales de contabilidad requieren la reestructuración de los estados financieros de años anteriores cuando existe un cambio contable; sin embargo, tal como se explica en la nota 2 - c, los saldos del año 2000 no fueron reestructurados, debido a que la norma ecuatoriana de contabilidad financiera NEC No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" no requería dicho procedimiento; y las normas o prácticas contables de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador tampoco requieren que se realicen el ajuste a los saldos iniciales.
- Las normas internacionales de contabilidad requieren que se reconozca en los estados financieros el impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros (de acuerdo a normas internacionales de contabilidad) y los reportados para propósitos tributarios o por crédito tributario proveniente de pérdidas trasladables a periodos futuros.
- Las normas internacionales de contabilidad requieren que los activos sean revisados por deterioro y que las pérdidas por deterioro sean reconocidas cuando el valor registrado de un activo exceda al más alto del precio neto estimado de venta y el valor presente de la estimación de los flujos de caja futuros que se esperan recibir del uso continuo del activo.
- Las normas internacionales de contabilidad requieren que en el estado de utilidades se revele el valor de la utilidad por acción, la cual debe ser calculada en base al promedio del año de las acciones comunes con derecho a voto en circulación, las normas de contabilidad de la Superintendencia de Compañías no requieren tal revelación.

En el año 2002 la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador adoptó varias Normas Internacionales de Contabilidad, las que se refieren a algunos de los asuntos antes mencionados y las cuales tienen vigencia a partir del 1 de enero del 2002.

(d) Cambio en la Moneda de Reporte

Los estados financieros adjuntos están expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de conformidad con la disposición transitoria séptima de la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso, como parte de la implantación del esquema monetario de dolarización, la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. La conversión a dólares se efectuó de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera NEC No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" (véase nota 2). A partir del 31 de marzo del 2000 la información financiera se procesa y reporta en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica

(e) Inversiones a Corto Plazo

Las inversiones a corto plazo están registradas al costo. Los intereses ganados que generan estas inversiones se llevan a resultados por el método del devengado.

(f) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar, en base a una evaluación individual de las mismas. Los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables son debitados de la cuenta de estimación para cuentas de cobro dudoso.

(g) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo el que no excede el valor de mercado, excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan en base al costo específico según factura más los gastos de importación incurridos.

(Continúa)

ELECTROLUX C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas por obsolescencia y exceso de sus inventarios en base a una evaluación de la permanencia de los mismos en bodegas.

(h) Muebles, Equipos y Vehículos

Los muebles, equipos y vehículos se presentan neto de la depreciación acumulada y están registrados a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (véase nota 2 - a) y al costo aquellos adquiridos a partir del 1 de abril del 2000.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

La depreciación de los muebles, equipos y vehículos se calcula utilizando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Vehículos y equipos de computación	20%
Muebles y equipo de oficina y herramientas	<u>10%</u>

El gasto por depreciación se carga a los resultados del año.

(i) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional, en base a la certificación proporcionada por la Compañía receptora de las inversiones.

El ajuste por reconocer las inversiones en acciones al valor de participación patrimonial se registra en resultados como ingreso o pérdida del período.

(j) Cargos Diferidos

La Compañía difiere los gastos relacionados con la implementación de un sistema computarizado de información financiera, los cuales están registrados al costo y se presentan neto de la amortización.

Los cargos diferidos se amortizan en base al método de línea recta a razón de una tasa del 33.33% anual.

(k) Participación de los Empleados en las Utilidades

Las leyes laborales de la República del Ecuador requieren que la Compañía distribuya entre sus empleados el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta. Este cargo es registrado en los resultados del año en que se devenga.

(l) Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga.

(m) Estimación de Reserva para Garantías

La Compañía establece con cargos a resultados una estimación para los posibles reclamos que provienen de las garantías que otorga en la venta de sus productos y que está relacionado con el buen funcionamiento de los bienes y servicios entregados.

(Continúa)

ELECTROLUX C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(n) Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo la Compañía considera como equivalentes de efectivo los saldos de efectivo y las inversiones cuyos plazos son menores a 30 días.

(ñ) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones.

(2) Conversión de los Estados Financieros de Sucres Ecuatorianos a Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica

(a) Conversión de los Estados Financieros

En marzo del 2000 el Gobierno del Ecuador adoptó formalmente el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica como moneda de curso legal en el país y según se indica en la nota 1 (d), como parte de la implantación de este esquema monetario, se dispuso que las compañías ecuatorianas efectúen la conversión de los saldos al 31 de marzo del 2000 de sus registros de contabilidad de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera "NEC No 17".

La Compañía convirtió los saldos de sus estados financieros al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo con las provisiones de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera "NEC No 17". Esta norma requirió que previamente a la conversión a dólares se ajusten los saldos en sucres de las partidas no monetarias del balance general para reconocer además de los efectos de la inflación que se venía registrando al cierre de cada año hasta el 31 de diciembre de 1999, los efectos de la diferencia entre los índices de la inflación y devaluación a fin de llevar las cifras en dólares de las partidas no monetarias del balance general a montos similares a los que resultarían de la remediación de los costos históricos en sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Un resumen de los procedimientos aplicados es el siguiente:

- Los saldos en sucres ecuatorianos de las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados por el índice de inflación desde el 1 de enero del 2000, o fecha de origen de la partida si fuere posterior y el 31 de marzo del 2000. El índice de inflación entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 ascendió a 32.8118% de acuerdo al índice de precios al consumidor urbano publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC).
- Los saldos en sucres corregidos por el índice de inflación de las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados por el índice especial de corrección de brecha, el que surge de la variación acumulada entre las tasas de inflación (según los índices de precios al consumidor urbano publicados por el INEC) y devaluación (según las tasas de cambio de compra del dólar del total del sistema financiero nacional publicadas por el Banco Central del Ecuador) por el período comprendido entre el 1 de diciembre de 1991, o fecha de origen de la partida si fuere posterior (fecha de última compra en el caso de los inventarios) y el 31 de marzo del 2000. El índice especial de corrección de brecha entre el 31 de diciembre de 1991 y el 31 de diciembre de 1999 fluctúa entre el 26.885% y el 111.261%; y el índice especial de corrección de brecha entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 fue negativo en (3.59654%).

(Continúa)

ELECTROLUX C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

- El efecto del ajuste por el índice de inflación y el índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 ascendió a US\$107.486 pérdida y se llevó a resultados a la cuenta de otros egresos (ingresos) - resultados por exposición a la inflación. Hasta el 31 de diciembre de 1999 el efecto del ajuste por el índice de inflación se llevaba a la cuenta de patrimonio - reexpresión monetaria.
- El efecto del ajuste por el índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 ascendió a US\$ 64.690 y se llevó a la cuenta de patrimonio - reexpresión monetaria.
- De conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad los saldos de las partidas monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000 denominadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica o su equivalente en otras monedas extranjeras, fueron expresadas en sucres a la tasa de cambio de S/.25.000 por cada US\$ 1. La pérdida en cambio neta resultante de la variación entre la tasa de cambio al 31 de diciembre de 1999 (S/ 22.050 por cada US\$1 utilizada por la compañía) y la tasa de cambio de S/.25.000 por cada US\$ 1 se llevó a resultados y ascendió a US\$ 16.600.
- Los saldos de los estados financieros al 31 de marzo del 2000 expresados en sucres ecuatorianos y ajustados según los procedimientos antes indicados fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica a la tasa de cambio de S/.25.000 por cada US\$1; dichos saldos fueron la base para iniciar la contabilidad en dólares.

(b) Ajuste de Años Anteriores

De conformidad con las provisiones de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera "NEC No. 17", los saldos al inicio del año de las cuentas de patrimonio han sido ajustados para reconocer el efecto que en las partidas no monetarias del balance general tiene el índice especial de corrección de brecha; tales saldos han sido expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, según se muestra a continuación:

ELECTROLUX C. A

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos)

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva revaloriz del patrimon</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999 como fueron reportados:			
-en miles de sucres	S/.	11.172.250	2.475.0
-convertido a dólares a la tasa de S/.19.525,89 por cada US\$1	US\$	572.176	126.
Efecto del ajuste del índice especial de brecha al 31 de diciembre de 1999 (neto del efecto del índice de inflación de enero a marzo del 2000):			
En miles de sucres:			
-Cuentas de patrimonio	S/.	-	5.937.
-Muebles, equipos y vehículos		-	-
-Inventarios		-	-
-Cargos diferidos		-	-
Convertido a dólares a la tasa de S/.19.525,89 por cada US\$1	US\$	<u>-</u>	<u>304.0</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999 reestructurados:			
-En miles de sucres	S/.	<u>11.172.250</u>	<u>8.412.0</u>
-Convertido a dólares a la tasa de S/.19.525,89 por cada US\$1	US\$	<u>572.176</u>	<u>430.0</u>

ELECTROLUX C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

De acuerdo a lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera "NEC 17", los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio (cuenta que registra el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación y por el índice especial de corrección de brecha de las cuentas patrimoniales con excepción de utilidades disponibles) y reexpresión monetaria (cuenta que registra el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación y por el índice especial de corrección de brecha de los activos no monetarios y del patrimonio hasta el 31 de diciembre de 1999) fueron transferidos a la cuenta de patrimonio reserva de capital que se revela en el balance general que se adjunta. De acuerdo a las normas societarias vigentes, el saldo neto proveniente de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria que figura en la cuenta de patrimonio - reserva de capital no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(c) **Comparabilidad de los Estados Financieros**

Por efecto de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera "NEC No. 17" a los saldos al 31 de marzo del 2000 según fue requerido, en vez de al 1 de enero del 2000, los costos y gastos del primer trimestre del 2000 asociados a los activos y pasivos no monetarios y gastos del primer trimestre del 2000 (principalmente el inventario incluido en el costo de las ventas, depreciación y amortización) no fueron remedidos en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica; por consiguiente, la comparabilidad de los estados de utilidades de los años 2001 y 2000 está afectada por el asunto antes indicado. La utilidad neta proforma asumiendo la aplicación de la "NEC No.17" a los saldos al 1 de enero del 2000 no ha sido determinada.

(3) Inversiones a Corto Plazo

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 las inversiones a corto plazo corresponden a operaciones de reporto, las cuales tienen un plazo de 2 días (26 días en el 2000) y devengan una tasa de interés anual del 1.75% en el 2001 (7.50% en el 2000).

(4) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

El movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000 es como sigue:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo al inicio del año	US\$	27.217	30.858
Disminución por variación de la tasa de cambio		-	(3.641)
Provisión cargada al gasto		30.193	-
Castigos		<u>(322)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>57.088</u>	<u>27.217</u>

(5) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2001 y 2000:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Funcionarios y empleados	US\$	27.273	15.048
Ministerio de Economía y Finanzas - Impuesto al Valor Agregado - IVA		179.991	-
Anticipo de honorarios		8.117	-
Otras		<u>9.293</u>	<u>4.288</u>
	US\$	<u>224.674</u>	<u>19.336</u>

(Continúa)

ELECTROLUX C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(6) Inventarios

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es el siguiente:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Productos terminados	US\$	3.294.318	439.943
Repuestos y accesorios		622.456	331.243
En tránsito		<u>438.010</u>	<u>491.152</u>
		4.354.784	1.262.338
Menos provisión para obsolescencia (nota 1 – g)		<u>73.473</u>	<u>46.755</u>
	US\$	<u>4.281.311</u>	<u>1.215.583</u>

(7) Muebles, Equipos y Vehículos

El detalle y movimiento de muebles, equipos y vehículos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000 es como sigue:

ELECTROLUX C

Notas a los Estados Fin

(Expresado en dólares de los Estados Ur

		Saldos al 31 de diciembre de 1999 reestructurados (nota 2)	Adiciones	Ventas bajas
Muebles y Equipos	US\$	44.038	276	155
Equipos de computación		24.626	12.734	1.128
Herramientas y útiles de taller		4.087	1.040	-
Vehículos		39.256	2.600	2.600
		<u>112.007</u>	<u>16.650</u>	<u>3.883</u>
Menos depreciación acumulada		<u>27.718</u>	<u>16.471</u>	<u>885</u>
	US\$	<u>84.289</u>	<u>179</u>	<u>2.998</u>

El cargo al gasto por concepto de depreciación de muebles, equipos y vehículos

ELECTROLUX C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(8) Cargos Diferidos

El movimiento de los cargos diferidos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000 es como sigue:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo al inicio del año	US\$	5.382	9.542
Adiciones		49.590	-
Gasto por amortización del año		(10.892)	(2.071)
Disminución por variación de la tasa de cambio		-	(2.089)
Saldo al final del año	US\$	<u>44.080</u>	<u>5.382</u>

(9) Otros Activos

El siguiente es un resumen de otros activos al 31 de diciembre del 2001 y 2000:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Inversiones en acciones:			
Artefacta S. A.; 0,528% de participación en el 2001 (0,48854940% en el 2000)	US\$	3.802	7.147
Garantías		<u>7.443</u>	<u>6.200</u>
	US\$	<u>11.245</u>	<u>13.347</u>

(10) Préstamos

Un resumen de los préstamos al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es como sigue:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Compañías relacionadas:			
AB Electrolux; préstamo con un plazo de 90 días en el 2001 (31 días en el 2000) y devenga una tasa de interés anual del 5.9% en el 2001 (8% en el 2000)	US\$	650.000	240.000
Bancarios:			
Citibank N. A. – Sucursal en el Ecuador; a un plazo de 90 días y devenga una tasa de interés anual del 7%		<u>500.000</u>	-
	US\$	<u>1.150.000</u>	<u>240.000</u>

La Compañía mantiene una línea de crédito con el Citibank N. A. Sucursal en el Ecuador por US\$ 1.000.000 la cual es avalizada por la Casa Matriz.

(11) Cuentas por Pagar – Comerciales

Un detalle de cuentas por pagar - comerciales al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es el siguiente:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Compañías relacionadas (nota 16)	US\$	3.742.420	1.538.684
Proveedores del exterior		<u>2.927.878</u>	<u>1.083.671</u>
	US\$	<u>6.670.298</u>	<u>2.622.355</u>

(Continúa)

ELECTROLUX C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

(12) Otras Cuentas por Pagar

Un detalle de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es el siguiente:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Impuesto a la renta por pagar (nota 14)	US\$	113.706	36.496
Ministerio de Economía y Finanzas		7.107	12.165
Anticipos recibidos de clientes		24.496	5.815
Compañías relacionadas (nota 16)		-	193
Otras		<u>10.732</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>156.041</u>	<u>54.669</u>

(13) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es como sigue:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	164.149	46.305
Menos anticipos		<u>60.550</u>	<u>-</u>
		103.599	46.305
Compañías relacionadas:			
Intereses (nota 16)		8.044	17.464
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		4.156	4.719
Beneficios sociales:			
Fondo de reserva		8.203	4.020
Décimo tercero y cuarto sueldos		1.688	1.680
Vacaciones		10.412	4.936
Estimación de reserva para garantías (nota 1 - m)		95.994	15.458
Bono gerentes		50.000	-
Honorarios		<u>10.000</u>	<u>5.013</u>
	US\$	<u>292.096</u>	<u>99.595</u>

(14) Impuesto a la Renta por Pagar

El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del impuesto del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta, debido principalmente a lo siguiente:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	1.040.820	316.965
Menos amortización de pérdidas		(68.886)	(79.241)
Más gastos no deducibles		<u>122.392</u>	<u>70.973</u>
		1.094.326	308.697
Menos participación de los empleados en las utilidades		<u>164.149</u>	<u>46.305</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>930.177</u>	<u>262.392</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>232.544</u>	<u>65.598</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>26.52%</u>	<u>24.23%</u>

(Continúa)

ELECTROLUX C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta por pagar al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000 es el siguiente:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo al inicio del año	US\$	36.496	10.079
Impuesto a la renta del año		<u>232.544</u>	<u>65.598</u>
		269.040	75.677
Efecto variación de la tasa de cambio		-	(2.207)
Menos:			
Reembolsos de impuestos anteriores		-	949
Pago del impuesto a la renta del año anterior		36.496	6.923
Anticipos pagados		6.452	2.755
Impuestos retenidos por terceros		<u>112.386</u>	<u>26.347</u>
		<u>155.334</u>	<u>36.974</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>113.706</u>	<u>36.496</u>

A la fecha de emisión de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones del impuesto a la renta correspondientes a los años de 1998 al 2001.

(15) Restricciones a las Utilidades

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

(16) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

El siguiente es un detalle de las transacciones y saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2001 y 2000:

ELECTROLUX C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Compras:		
Electrolux Ltda. - Brasil	US\$ 4.386.837	862.753
Electrolux Leisure Appliance	4.936	9.496
Electrolux Household Appliances	584.767	-
Electrolux Italia	14.494	-
Husqvarna Suecia	2.247.320	1.248.980
Electrolux IT Services	-	1.186
Electrolux Perú	-	1.614
Frigidaire Company	132.138	121.666
AEG Hansgerate	2.082	-
Electrolux S.A. Colombia	215	499.286
AB Electrolux	-	9.209
Electrolux DA Amazonia LTDA	-	24.005
Distriparts AB	<u>785</u>	<u>1.677</u>
Gastos de operación (nota 18):		
Gastos de venta:		
Electrolux S. A. Colombia – asistencia comercial	US\$ 1.214.638	291.874
Gastos de administración y generales:		
Electrolux Colombia:		
Consultoria administrativa	<u>432.000</u>	<u>180.000</u>
Otros ingresos:		
Reclamos proveedores:		
Frigidaire Company	US\$ <u>-</u>	<u>5.512</u>
Otros egresos:		
Intereses pagados:		
AB Electrolux	US\$ 7.634	17.464
Electrolux S.A. Colombia	7.980	-
Husqvarna AB	<u>12.153</u>	<u>618</u>

Los saldos con partes relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2001 y 2000 son los siguientes:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar - comerciales :		
Compañías relacionadas:		
Husqvarna Suecia	US\$ 508.932	543.320
Electrolux Floor Care Light	-	193
Electrolux S. A. Colombia	1.648.997	482.736
Electrolux Ltda - Brasil	1.279.622	425.371
Electrolux Inglaterra	-	34.990
Electrolux Household	277.788	22.755
Electrolux Leisure Appliance	-	9.673
A B Electrolux	-	10.302
Electrolux Perú	-	2.832
Frigidaire Company	-	4.589
Electrolux IT Services	963	1.186
Electrolux Wascator	-	737
Electrolux Distriparts	4.809	-
Electrolux Far East	<u>21.309</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>3.742.420</u>	<u>1.538.684</u>

(Continúa)

ELECTROLUX C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

Otras cuentas por pagar:			
Compañías relacionadas:			
AB Electrolux ABT	US\$	<u>-</u>	<u>193</u>
Gastos acumulados por pagar:			
Compañías relacionadas:			
Intereses:			
AB Electrolux	US\$	<u>8.044</u>	<u>17.464</u>

La Compañía importa productos terminados, repuestos y accesorios de sus compañías relacionadas del exterior. Tales importaciones se efectúan con sujeción a las disposiciones legales vigentes y son pagaderas a un plazo de 30 y 90 días; sin embargo, la Compañía cancela estas obligaciones de acuerdo a sus disponibilidades.

Al 31 de diciembre del 2001 el saldo de cuentas por pagar – comerciales con Electrolux S. A. Colombia incluye US\$ 926.638 (US\$ 471.874 en el 2000) por los contratos de consultoría administrativa y asistencia comercial.

(17) Posición en Moneda Extranjera

Un resumen de los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es el siguiente:

	<u>2001</u>		<u>2000</u>	
	<u>SEK</u>	<u>£</u>	<u>SEK</u>	<u>£</u>
Pasivos:				
Cuentas por pagar - proveedores:				
Compañías relacionadas:				
Electrolux Floor Care Light	-	-	1.824	-
Electrolux Leisure Appliance	-	-	91.893	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>93.717</u>	<u>-</u>
Del exterior:				
Infonet	-	-	1.028	-
Bortle Bogle	-	-	-	2.486
Posición pasiva, neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>94.745</u>	<u>2.486</u>

Al 31 de diciembre del 2000 la tasa de cambio en el mercado libre de cambios de cada moneda extranjera fue como sigue:

<u>Unidad de dólar (US\$) por cada</u>	<u>Tasa de cambio</u>
Coronas Suecas (SEK)	0.11
Libra Esterlina (£)	<u>1.49</u>

(18) Compromisos

- Contrato de Asistencia Comercial

La Compañía mantiene un contrato con Electrolux Colombia S. A. (una compañía subsidiaria del grupo Electrolux AB) por servicios de asistencia comercial, capacitación del personal de ventas, por desarrollo de políticas de marketing y ventas, el mismo que establece un porcentaje adicional de pago del 6% en el 2001 y 3% en el 2000 en función de las ventas netas anuales y un pago mensual por este concepto de US\$ 24.000 (US\$10.000 en el 2000). El gasto por este concepto asciende a US\$ 1.214.638 (US\$291.874 en el 2000) véase nota 16.

(Continúa)

ELECTROLUX C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

- Contrato de Consultoría Administrativa

La Compañía mantiene un contrato con Electrolux Colombia S. A. (una compañía subsidiaria del grupo Electrolux AB) por servicios de consultoría administrativa, el mismo que establece un valor mensual a pagar de US\$36.000 (US\$15.000 en el 2000). El gasto por este concepto asciende a US\$432.000 (US\$180.000 en el 2000) véase nota 16.

ELECTROLUX C. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2000

Con el Informe de los Auditores Independientes

ELECTROLUX C. A.

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



Peat Marwick
Auditores & Consultores

Apartado Postal 17-15-0038B
Quito, Ecuador

Av. República de El Salvador
No. 734 y Portugal
Ed. Athos 3er. Piso

Telefax: (593-2) 444 225
444 228
450 356

E-mail: auditorq@kpmg.com.ec

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
Electrolux C. A.:

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Electrolux C. A. al 31 de diciembre del 2000, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Electrolux C. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

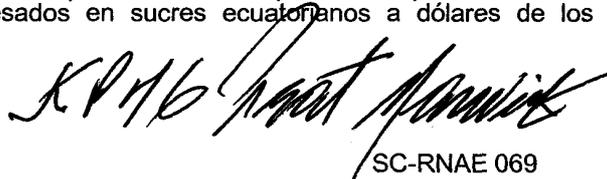
Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica en la nota 1(b), la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de las normas internacionales de contabilidad.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Electrolux C. A. al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Sin modificar nuestra opinión dirigimos la atención a la nota 1 (a) a los estados financieros, que discute las condiciones adversas de la economía ecuatoriana. Como resultado existen incertidumbres sobre el comportamiento futuro de la economía ecuatoriana que pueden afectar las operaciones futuras de la Compañía, cuya resolución final no es posible determinar a esta fecha.

Los estados financieros adjuntos se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000. Según se indica en la nota 2 (a) a los estados financieros, la Compañía aplicó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" para convertir los estados financieros expresados en sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.



SC-RNAE 069

23 de marzo del 2001



Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121



KPMG Peat Marwick C. Ltda.
Firma Miembro de KPMG Internacional,
una Asociación Suiza

ELECTROLUX C. A.

Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2000

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

Ventas netas	US\$	5.729.126
Costo de las ventas (nota 14)		<u>4.084.062</u>
Utilidad bruta		1.645.064
Gastos de operación:		
Gastos de venta		730.804
Gastos de administración y generales (notas 14 y 16)		<u>489.163</u>
		<u>1.219.967</u>
Utilidad en operación		425.097
Otros egresos (ingresos):		
Intereses ganados		(1.830)
Diferencias en cambio, neto (nota 2 - a)		16.600
Resultados por exposición a la inflación (nota 2 - a)		107.486
Pérdida en valuación de acciones		37.971
Perdida en caja de muebles, equipos y vehículos		2.998
Misceláneos, neto		<u>(55.093)</u>
Otros egresos, neto		<u>108.132</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		316.965
Participación de los empleados en las utilidades (notas 1 - k y 11)		<u>46.305</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		270.660
Impuesto a la renta, estimado (notas 1 - l y 12)		<u>65.598</u>
Utilidad neta (nota 13)	US\$	<u>205.062</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ELECTROL

Estado de Evolución

Año que terminó el 31 de

(Expresado en dólares de los Estados

	Capital acciones	Reserva de capital (nota 2 - b)	F re de
Saldos al 31 de diciembre de 1999, como fueron previamente informados	US\$ 572.176	-	
Ajuste por la variación acumulada al 31 de diciembre de 1999 entre el índice de devaluación y el índice de inflación (nota 2)	<u>-</u>	<u>-</u>	
Saldos al inicio del año reestructurados	572.176	-	
Utilidad neta	-	-	
Aumento (disminución) por devaluación (nota 2)	(125.286)	-	
Transferencia de saldos a la cuenta de reserva de capital	<u>-</u>	<u>570.226</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2000	US\$ <u>446.890</u>	<u>570.226</u>	

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ELECTROLUX C. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2000

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

Flujos de efectivo de las actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 4.191.139
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(3.315.617)
Intereses pagados en obligaciones bancarias	(4.037)
Aumento en otros activos	<u>(1.257)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>870.228</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:	
Adiciones de muebles, equipos y vehículos	(16.650)
Disminución en títulos para comercialización	<u>13.448</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(3.202)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:	
Incremento en préstamo – compañías relacionadas	(240.000)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>(240.000)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	627.026
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>25.410</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>652.436</u>
Conciliación de la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:	
Utilidad neta	US\$ 205.062
Ajustes:	
Depreciación de muebles, equipos y vehículos	16.471
Amortización de cargos diferidos	2.071
Diferencias en cambio, neto	16.600
Pérdida en baja de muebles, equipos y vehículos	2.998
Pérdida en valuación de acciones	37.971
Resultados por exposición a la inflación	107.486
Cambios netos en activos y pasivos:	
Aumento en cuentas por cobrar - clientes	(1.817.215)
Disminución en otras cuentas por cobrar	33.662
Aumento en inventarios	(603.739)
Disminución en gastos pagados por anticipado	144
Aumento en otros activos	(1.257)
Aumento en cuentas por pagar - comerciales	2.715.312
Aumento en otras cuentas por pagar	198.481
Disminución en sobregiro bancario	(150.136)
Aumento en gastos acumulados por pagar	77.693
Aumento en impuesto a la renta por pagar	<u>28.624</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>870.228</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.