

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

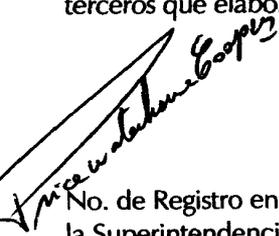
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Electrolux C.A.

Quito, 25 de abril del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Electrolux C.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Electrolux C.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en las Notas 1 y 10 a los estados financieros, las operaciones de Electrolux C.A. corresponden mayormente a la venta de productos fabricados por sus compañías relacionadas y por terceros que elaboran los productos bajo la licencia y con la marca Electrolux.

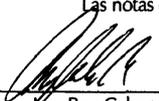

 No. de Registro en
 la Superintendencia
 de Compañías: 011

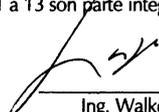

 José Aguirre S.
 Representante Legal
 No. de Licencia
 Profesional: 14895

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activos	Referencia a Notas	2007	2006	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	1,131,760	1,154,784	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	9	5,877,560	4,628,731
Clientes		6,715,744	8,014,722	Compañías relacionadas	10	5,158,588	6,039,772
Empleados		16,416	19,763	Otras cuentas por pagar		306,833	151,752
Impuestos		290,733	206,642			11,342,981	10,820,255
Otras	4	87,812	84,600				
		7,110,705	8,325,727	Provisión para garantía de servicios técnicos	7	79,100	113,283
Provisión para cuentas incobrables	7	(404,784)	(334,123)	Pasivos acumulados	7	131,605	216,673
		6,705,921	7,991,604	Impuestos por pagar	7	121,042	286,738
Inventarios	5	6,007,912	4,287,754				
Gastos pagados por anticipado		3,301	9,111				
				Total pasivos		11,674,728	11,436,950
Total del activo corriente		13,848,894	13,443,254				
ACTIVO FIJO, menos depreciación acumulada	6	116,920	58,538	OBLIGACIONES SOCIALES			
				Jubilación patronal y desahucio	7	43,002	35,957
CARGOS DIFERIDOS		32,274	-	PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)		2,280,358	2,028,885
						13,998,088	13,501,791
		13,998,088	13,501,791				

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Roy Calero
Gerente General


Ing. Walker Gómez
Gerente Financiero


Ing. Armando Rea
Contador General



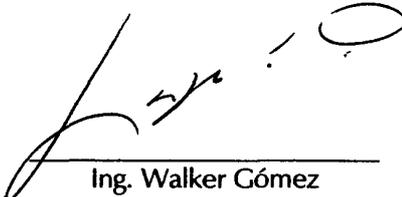
ELECTROLUX C.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Ventas netas		17,940,669	19,834,784
Costo de productos vendidos		<u>13,626,157</u>	<u>15,026,604</u>
		<u>4,314,512</u>	<u>4,808,180</u>
Gastos operativos			
De venta		1,829,467	2,529,482
De administración		<u>1,783,800</u>	<u>1,056,206</u>
		<u>3,613,267</u>	<u>3,585,688</u>
Utilidad en operación		701,245	1,222,492
Otros egresos (ingresos), neto:			
Intereses		348,677	253,063
Otros		<u>(48,804)</u>	<u>(64,836)</u>
		<u>299,873</u>	<u>188,227</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		401,372	1,034,265
Participación de los trabajadores en las utilidades	7	62,027	164,363
Impuesto a la renta	7	<u>87,872</u>	<u>232,849</u>
Utilidad neta del año		<u>251,473</u>	<u>637,053</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Roy Calero
Gerente General


Ing. Walker Gómez
Gerente Financiero


Ing. Armando Rea
Contador General



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

Saldos al 1 de enero del 2006

Resolución de la Junta de Accionistas del 15 de junio del 2006:

Apropiación para reserva legal

Dividendos en efectivo

Utilidad neta del año

Saldos al 31 de diciembre del 2006

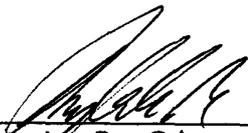
Utilidad neta del año

Saldos al 31 de diciembre del 2007

(1)

Ver Nota 11.

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante



Ing. Roy Calero
Gerente General



Ing. Walk
Gerente I



ELECTROLUX C.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		251,473	637,053
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	22,648	24,814
Provisión para cuentas incobrables	7	70,661	91,332
Provisión para obsolescencia de inventarios	7	13,604	58,428
Provisión jubilación patronal	7	7,045	4,126
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		1,215,022	822,326
Inventarios		(1,733,762)	119,037
Gastos pagados por anticipado		5,810	(2,667)
Incremento de cargos diferidos, neto		(32,275)	
Cuentas por pagar		522,727	790,538
Provisión para garantía de servicios técnicos		(34,183)	(50,554)
Pasivos acumulados		(85,068)	(176,022)
Impuestos por pagar		(165,696)	(243,000)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>58,006</u>	<u>2,075,411</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra (venta) de activo fijo, neto	6	(81,030)	(12,226)
Disminución en cuentas por cobrar largo plazo		-	6,474
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(81,030)</u>	<u>(5,752)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados		-	(1,292,449)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>(1,292,449)</u>
Disminución (incremento) neta de efectivo		(23,024)	777,210
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>1,154,784</u>	<u>377,573</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u>1,131,760</u>	<u>1,154,784</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Roy Calero
Gerente General

Ing. Walker Gómez
Gerente Financiero

Ing. Armando Rea
Contador General



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 26 de febrero de 1988, con la denominación social de Electrodomésticos del Pacífico, Pacilux S.A. y con fecha 28 de octubre de 1994 cambió su denominación social por Electrolux C.A.

Su principal actividad es la importación, exportación y comercialización de toda clase de artículos para el hogar, particularmente de electrodomésticos y sus partes.

Electrolux C.A. forma parte del grupo internacional de empresas Electrolux, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de electrodomésticos y artículos para el hogar. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos. Las operaciones de Electrolux C.A. corresponden principalmente a la venta de productos fabricados por sus compañías relacionadas y otros proveedores bajo licencia de Electrolux, comercializados con esta marca.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A handwritten signature in black ink, located at the bottom right of the page.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

b) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados y repuestos y accesorios utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para utilización o comercialización.

c) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

El valor 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 menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Cargos diferidos -

Corresponde a las adecuaciones en locales arrendados por la Compañía que son amortizados durante el plazo de vigencia de los contratos de arrendamiento.

e) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método prospectivo.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

g) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. No habiendo optado por la alternativa de reinversión, la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto del 2007 a la tasa del 25%.

h) Provisión para garantía de servicios técnicos -

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo de atención de los productos comercializados por la Compañía que podrían requerir reparaciones por problemas técnicos que afectan su buen funcionamiento. Los costos incurridos en este servicio son imputados a dicha provisión.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja chica	5,150	3,700
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	870,053	914,677
Banco Pichincha C.A.	<u>256,557</u>	<u>236,407</u>
Total	<u><u>1,131,760</u></u>	<u><u>1,154,784</u></u>



NOTA 4 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Otros menores	87,812	84,600
Total	<u>87,812</u>	<u>84,600</u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos terminados	4,166,549	3,054,148
Repuestos y accesorios	392,896	306,466
Inventarios en tránsito	<u>1,624,533</u>	<u>1,089,602</u>
	6,183,978	4,450,216
Provisión para obsolescencia (1)	<u>(176,066)</u>	<u>(162,462)</u>
Total	<u>6,007,912</u>	<u>4,287,754</u>

(1) Ver Nota 7.

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

a) Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			%
Muebles y enseres	90,275	57,924	10
Equipos de cómputo	92,657	82,977	20 y 33
Vehículos	38,430	40,278	20
Herramientas	<u>7,117</u>	<u>5,128</u>	10
	228,479	186,307	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(111,559)</u>	<u>(127,769)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>116,920</u>	<u>58,538</u>	



NOTA 6 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

b) Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero	58,538	71,126
Adiciones netas	81,030	12,226
Depreciación del año	<u>(22,648)</u>	<u>(24,814)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>116,920</u>	<u>58,538</u>

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

2007

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Provisión para cuentas incobrables	334,123	70,661	-	404,784
Provisión para obsolescencia	162,462	13,604	-	176,066
Provisión para garantía de servicio técnico (1)	113,283	364,386	398,569	79,100
Pasivos acumulados (2)	216,673	702,267	787,335	131,605
Impuestos por pagar (3)	286,738	2,890,890	3,056,586	121,042
Obligaciones sociales				
Jubilación patronal y desahucio	35,957	7,045	-	43,002

2006

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Provisión para cuentas incobrables	242,791	91,332	-	334,123
Provisión para obsolescencia	104,034	58,428	-	162,462
Provisión para garantía de servicio técnico (1)	163,837	357,707	408,261	113,283
Pasivos acumulados (2)	392,695	1,020,077	1,196,099	216,673
Impuestos por pagar (3)	529,738	3,475,173	3,718,173	286,738
Obligaciones sociales				
Jubilación patronal y desahucio	31,831	4,126	-	35,957

(1) Véase Nota 2 h).

NOTA 7 - PROVISIONES

(Continuación)

- (2) Incluye principalmente la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$62,027 (2006: US\$164,363).
- (3) Incluye principalmente la provisión para impuesto a la renta por US\$87,872 (2006: US\$232,849).

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2004 a 2007 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Cambios en la legislación -

El 29 de diciembre del 2007 se publicó en el Registro Oficial No. 242 la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, luego de ser aprobada por la Asamblea Constituyente. Dicha Ley establece importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Consumos Especiales, así como la creación de un nuevo impuesto del 0.5% a ciertas salidas de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

NOTA 9 - PROVEEDORES

Composición:

	2007	2006
Compañía Tecno Industrial S.A. (1)	2,955,477	3,245,255
Hefei Rongshida	1,447,753	517,198
Fibro Acero S.A.	615,162	497,695
Foshan	512,567	-
Otros	<u>346,601</u>	<u>368,583</u>
	<u>5,877,560</u>	<u>4,628,731</u>

- (1) Principal proveedor de productos terminados. Durante el año 2007 la Compañía adquirió a este proveedor aproximadamente el 40% de los productos que comercializa.

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2007 y 2006 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a aquellas que forman parte del Grupo Internacional Electrolux:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Compra de inventarios</u>		
Electrolux Home Products International Miami (Frigidaire)	1,777,786	3,066,113
Electrolux S.E.A. PTE Ltd.	769,276	619,869
Electrolux Do Brasil S.A.	502,345	1,868,498
Electrolux Lehel KFT	10,971	37,473
Distriparts	817	4,261
	<u>3,061,195</u>	<u>5,596,214</u>
<u>Comisiones</u>		
Electrolux S.E.A. PTE Ltd.	<u>192,120</u>	<u>-</u>
<u>Intereses devengados y/o pagados (1)</u>		
AB Electrolux	<u>210,564</u>	<u>166,306</u>
<u>Servicios técnicos recibidos</u>		
Electrolux IT Solutions AB	<u>1,227</u>	<u>2,705</u>
<u>Servicios Varios</u>		
Electrolux Do Brasil S.A.	<u>4,000</u>	<u>-</u>
<u>Pagos realizados por la Compañía a nombre de:</u>		
Electrolux Comercial Venezuela C.A.	<u>4,219</u>	<u>191</u>

- (1) Corresponde a los intereses generados durante los años 2007 y 2006 sobre los préstamos mencionados más adelante.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Composición de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2007</u>		<u>2006</u>
<u>Cuentas por pagar</u>			
AB Electrolux	3,925,502	(2)	4,406,713
Electrolux Home Products International Miami (Frigidaire) (1)	543,777		863,092
Electrolux S.E.A. PTE Ltd. (1)	394,086		487,178
Electrolux Do Brasil S.A. (1)	295,804		253,373
Electrolux IT Solutions AB	260		491
Electrolux Comercial Venezuela	21		21
Electrolux Lehel KFT (1)	-		28,904
Otros Menores	(862)		-
	<u>5,158,588</u>		<u>6,039,772</u>

(1) Valores adeudados por compras de productos terminados.

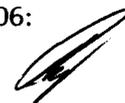
(2) Corresponde a los siguientes préstamos otorgados por AB Electrolux al cierre del 2007:

<u>Fecha de inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>US\$</u>		<u>Tasa de interés anual</u> <u>%</u>
11 de octubre del 2007	11 de enero del 2008	1,000,000	i)	5.42
30 de noviembre del 2007	31 de enero del 2008	1,000,000	ii)	5.34
28 de noviembre del 2007	25 de abril del 2008	<u>1,900,000</u>		5.00
Subtotal		3,900,000		
Intereses por pagar		<u>25,502</u>		
		<u>3,925,502</u>		

La Compañía renovó sus obligaciones: i) al 11 de abril del 2008 con una tasa del 3.11% y ii) al 25 de abril del 2008 con una tasa de interés del 2.78%.

(3) Corresponde a los siguientes préstamos otorgados por AB Electrolux al cierre del 2006:

(Véase página siguiente)



NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

<u>Fecha de inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>US\$</u>	Tasa de interés anual <u>%</u>
21 de abril del 2006	31 de marzo del 2007	2,599,072	5.28
8 de diciembre del 2006	31 de marzo del 2007	1,292,000	5.79
14 de diciembre del 2006	31 de marzo del 2007	<u>496,223</u>	5.83
Subtotal		4,387,295	
Intereses por pagar		<u>19,418</u>	
		<u><u>4,406,713</u></u>	

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende 850,219 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$1 cada una.

NOTA 12 - 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 ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de abril del 2008) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.