

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
PO. Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel.: (593-4) 2452770
Fax: (593-4) 2454999
(593-4) 2452173

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES 1.4

Al Accionista
de Mabe Ecuador S. A.:

Hemos auditado el balance general de Mabe Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre éstos estados financieros, basada en nuestra auditoría. 1.5

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión. 1.7
1.8
1.9

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Mabe Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Mabe Ecuador S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Enero 13, 2003

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

MABE ECUADOR S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

2.1

ACTIVOS	NOTAS	(U.S. dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		584,600
Cuentas por cobrar, neto	4,12	15,546,520
Inventarios, neto	5	6,563,529
Gastos pagados por anticipados		<u>132,754</u>
Total activos corrientes		<u>22,827,403</u>
PROPIEDADES:		
	6	
Maquinarias y equipos, neto de provisión		5,303,784
Moldes y matrices		1,945,753
Vehículos		474,238
Equipos de planta y laboratorios		419,040
Equipos de computación		383,082
Construcciones y mejoras en plantas		304,438
Mobiliarios y equipos de oficinas		289,601
Montacargas		250,963
Otros		<u>235,406</u>
Total		9,606,305
Menos depreciación acumulada		<u>(4,156,850)</u>
Propiedades, neto		<u>5,449,455</u>
OTROS ACTIVOS		<u>537,275</u>
TOTAL		<u>28,814,133</u>

Ver notas a los estados financieros

MABE ECUADOR S. A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

2.3

	NOTAS	(U.S. dólares)
VENTAS NETAS	12	47,589,312
COSTO DE VENTAS	12	<u>(38,229,867)</u>
MARGEN BRUTO		<u>9,359,445</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:		
Gastos de administración	12,13	3,342,675
Gastos de ventas		<u>2,758,338</u>
Total		<u>6,101,013</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,258,432</u>
OTROS GASTOS:		
Gastos financieros		671,990
Provisión para activos fuera de uso		598,468
Otros, neto		<u>400,806</u>
Total		<u>1,671,264</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,587,168</u>
MENOS:		
Participación de trabajadores		238,075
Impuesto a la renta	11	<u>553,590</u>
Total		<u>791,665</u>
UTILIDAD NETA		<u>795,503</u>

Ver notas a los estados financieros

MABE ECUADOR S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

2.3

	Capital social	Aportes para futuro aumento de capital (U.S. dólares)	Reservas	Déficit acumulado
ENERO 1, 2002	1,295,200	3,000,000	8,155,597	(9,190,093)
Cambios:				
Utilidad neta				795,503
Apropiación			79,550	(79,550)
Capitalización	<u>3,000,000</u>	<u>(3,000,000)</u>		
DICIEMBRE 31, 2002	<u>4,295,200</u>		<u>8,235,147</u>	<u>(8,474,140)</u>

Ver notas a los estados financieros

MABE ECUADOR S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

2.4

	(U.S. dólares)
FLUJOS DE CAJA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	45,188,745
Pagado a proveedores, empleados y otros	(41,934,514)
Gastos financieros, neto	(671,990)
Otros, neto	(400,806)
Impuesto a la renta	(270,048)
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>1,911,387</u>
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades, neto de ventas	(1,302,221)
Inversión en otros activos	(436,725)
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(1,738,946)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:	
Aumento neto durante el año	172,441
Comienzo del año	<u>412,159</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>584,600</u>

(CONTINUA)

MABE ECUADOR S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 (CONTINUACION)

(U.S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	<u>795,503</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación	825,228
Provisión para activos fuera de uso	598,468
Provisión para cuentas incobrables y obsolescencia de inventarios	383,294
Provisión para jubilación patronal	173,982
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(2,460,865)
Inventarios	(239,780)
Gastos pagados por anticipados	761,123
Cuentas por pagar	1,753,726
Gastos acumulados	73,967
Impuesto a la renta	<u>19,191</u>
Total ajustes	<u>1,888,334</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>2,683,837</u>

Ver notas a los estados financieros

MABE ECUADOR S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en Ecuador en julio de 1995, y su actividad principal es la producción, importación y comercialización de electrodomésticos de línea blanca. El 25% de los ingresos por ventas de productos de la Compañía al 31 de diciembre del 2002 son generados con compañías relacionadas.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda nacional de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 3, en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

3.1

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición, que no excede el valor de mercado, como sigue:

- Materias primas, materiales y repuestos, al costo promedio de adquisición.
- Productos terminados, al costo promedio de producción.
- Importaciones en tránsito al costo de adquisición más los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Propiedades – Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinarias, equipos, moldes, matrices, equipos de planta y laboratorios, construcciones y mejoras en plantas, mobiliarios y equipos de oficina; 5 para vehículos y 5 y 3 para equipos de computación.

A partir del año 2002, la depreciación de las maquinarias, equipos, moldes y matrices de propiedad de la Compañía es realizada de acuerdo con el método de línea recta y considerando una vida útil de 10 años.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Provisión para Jubilación – Está constituida con cargo a resultados en base a estudio actuarial. 3.7

Provisión para Cuentas Dudosas - Son provisionadas con cargo a resultados del año de acuerdo a estimación de la administración sobre el 1% del total de la cartera mensual, los excesos de provisiones a lo establecido en las disposiciones legales vigente son considerados con gastos no deducibles en la conciliación tributaria.

Provisión para Obsolescencia de Inventarios – Está constituida con cargo a los resultados del año en base a evaluaciones efectuadas por la Administración, principalmente para inventarios de productos terminados.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta – Están constituidas con cargo a los resultados del año a las tasas del 15% y 25% respectivamente, de acuerdo con disposiciones legales.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año terminado diciembre 31	Variación porcentual
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR, NETO

3.2

	(U. S. dólares)
Cientes:	
Locales	12,561,288
Exterior	98,495
Compañías relacionadas	1,842,082
Deudores varios	1,060,095
Crédito tributario	301,404
Anticipo a proveedores	177,374
Préstamos empleados y trabajadores	132,686
Otras	20,530
Menos: Provisión para incobrables	<u>(647,434)</u>
Total	<u>15,546,520</u>

Al 31 de diciembre del 2002, cuentas por cobrar clientes representan principalmente créditos por ventas de productos a distribuidores desde 60 días hasta 180 días plazos con interés del 11% al 15% anual.

Al 31 de diciembre del 2002, cuentas por cobrar compañías relacionadas no generan intereses con vencimiento a 60 días plazos.

Al 31 de diciembre del 2002, deudores varios incluye principalmente reclamos de impuestos por US\$385,068 por impuestos al valor agregado pagado en las compras locales e importaciones del mes de octubre del 2000, el cual no fue utilizado por la Compañía en el plazo establecido en la resolución No. 00199-DRLS-RA-2002 emitida por el Servicios de Rentas Internas en marzo 19 del 2002.

La antigüedad de las cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2002 es como sigue:

	(U. S. dólares)
Corriente	11,161,323
Vencido días:	
1 - 30	1,037,798
31 - 60	160,743
61 - 120	108,009
121 en adelante	93,415
Total	<u>12,561,288</u>

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas durante el año 2002 fue como sigue:

	(U.S. dólares)
Saldo al comienzo del año	323,287
Provisión del año	340,537
Castigos	<u>(16,390)</u>
Saldo al fin del año	<u>647,434</u> ✓

5. INVENTARIOS

	(U.S. dólares)
Productos terminados	3,332,536
Materias primas, materiales y repuestos	1,749,556
En tránsito	1,468,351
Productos en proceso	78,051
Menos: Provisión para obsolescencia	<u>(64,965)</u>
Total	<u>6,563,529</u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios durante el año 2002 fue como sigue:

	(U.S. dólares)
Saldo al comienzo del año	548,043
Provisión del año	42,757
Ajuste de provisión año anterior	230,000
Baja	<u>(755,835)</u>
Saldo al fin del año	<u>64,965</u>

Durante el año 2002, la Compañía registró bajas de inventarios por US\$755,835 que incluye principalmente materias primas por US\$527,119 efectuado en junio 20 del 2002.

6. PROPIEDADES

3,4

El movimiento de las propiedades durante el año 2002 fue como sigue:

	(U.S. dólares)
Saldo neto al comienzo del año	5,570,930
Adquisiciones	1,399,582
Depreciación	(825,228)
Provisión para activos fuera de uso	(598,468)
Bajas y ventas	<u>(97,361)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>5,449,455</u>

Al 31 de diciembre del 2002, adquisiciones representan principalmente US\$1,035,450 por desembolsos incurridos por compra de maquinarias y mano de obra utilizada en el desarrollo del proyecto denominado Optima el cual consiste en lograr un mejoramiento de la producción de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía registró con cargo a los resultados del año US\$598,468 por provisiones para activos fijos fuera de uso principalmente de maquinarias, moldes y matrices utilizados en la fabricación de refrigeradores.

Al 31 de diciembre del 2002, propiedades incluyen US\$434,955 de activos totalmente depreciados, que son utilizados por la Compañía.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2002, representan préstamos otorgados por dos bancos del exterior, los cuales devengan interés anual equivalentes a la tasa LIBOR más 1.75% a 6 meses plazos renovables. Estos préstamos se encuentran garantizados por Compañías relacionadas del Exterior.

8. CUENTAS POR PAGAR

	(U.S. dólares)
Proveedores:	
Locales	2,839,727
Exterior	2,336,552
Compañías relacionadas	4,464,300
Impuesto a la renta	279,191
Participación a trabajadores	238,075
Otras	<u>40,372</u>
Total	<u>10,198,217</u>

Al 31 de diciembre del 2002, cuentas por pagar compañías relacionadas no generan intereses con vencimiento a 60 y 90 días plazos.

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2002, el capital social está constituido por 4,295,200 acciones de valor nominal unitario de US\$1 cada una; todas ordinarias y nominativas.

10. RESERVAS

	(U.S. dólares)
Legal	93,466
De capital	<u>8,141,681</u>
Total	<u>8,235,147</u>

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas por la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta cuenta puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	(U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores	1,349,093
Ingresos exentos	(690,542)
Gastos no deducibles	<u>2,293,931</u>
PASAN:	2,952,482

	(U.S. dólares)
VIENEN:	2,952,482
Amortización de pérdidas tributarias	<u>(738,121)</u>
Utilidad gravable	<u>2,214,361</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>553,590</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias desde la fecha de constitución de la Compañía el año 1995 y se encuentran abiertas para su revisión de acuerdo con disposiciones legales desde el año 1999, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio con el Servicio de Rentas Internas en cuanto al tratamiento fiscal sobre los ingresos y gastos de la Compañía.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2002, las principales transacciones y saldos con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	(U.S. dólares)
Ventas:	
Mabe Perú S. A.	1,646,002
Mabe Colombia S. A.	3,481,570
Mabe Costa Rica - Mabecca	774,819
Mabe Guatemala - Geaca S. A.	1,344,630
Mabe El Salvador S. A. de C.V.	1,139,372
Mabe Venezuela S. A. - Madosa	2,129,957
Mabe México S.de R.L. de C.V.	<u>1,251,869</u>
Total	<u>11,768,219</u>
Compras de inventarios:	
Mabe Colombia S. A.	7,079,910
Mabe México S.de R.L. de C.V.	4,594,651
Mabe Perú S. A.	<u>78,264</u>
Total	<u>11,752,825</u>
Gastos:	
Asistencia Técnica - Controladora Mabe S. A.	207,248
Uso de marca Mabe - Exinmex S. A. de C.V.	<u>87,656</u>
Total	<u>294,904</u>

(U.S. dólares)

Cuentas por cobrar:	
Mabe Perú S. A.	426,782
Mabe Guatemala - Geaca S. A.	118,666
Mabe Venezuela S. A. - Madosa	579,202
Mabe Costa Rica - Mabeca	52,582
Mabe El Salvador S. A. de C.V.	218,899
Mabe México S.de R.L. de C.V.	95,761
Mabe Colombia S. A.	<u>350,190</u>
Total	<u>1,842,082</u>
Cuentas por pagar:	
Mabe Guatemala - Geaca S. A.	38,286
Mabe Costa Rica - Mabeca	159
Mabe México S.de R.L. de C.V.	446,865
Mabe Colombia S. A.	2,991,093
Mabe S. A.	371,000
Controladora Mabe S. A. de C.V.	312,413
Mabe Andina S. A.	284,106
Exinmex S. A. de C.V.	<u>20,378</u>
Total	<u>4,464,300</u>

13. COMPROMISOS

Asistencia técnica y Uso de marca Mabe - En septiembre de 1995, la Compañía suscribió contratos con Controladora Mabe S. A. de C.V. y Exinmex S. A. de C.V. para recibir asistencia técnica y cooperación para la manufactura y/o ensambles de productos y para el uso de la marca comercial Mabe y utilización del servicio de reparación de los productos vendidos bajo dicha marca con vigencia de diez años, mediante la cual la Compañía cancela honorarios trimestrales equivalentes al 1% sobre el precio de venta neto de los productos vendidos a terceros. Durante el año 2002, la Compañía registró con cargo a los resultados del año US\$207,248 por asistencia técnica y US\$87,656 por uso de marca, respectivamente.

Contrato arrendamiento - En agosto 30 de 1995, la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento sin vencimiento establecido sobre dos terrenos, edificaciones, instalaciones y parques donde desarrolla su actividad la Compañía, el canon mensual es de US\$40,000 pagaderos trimestralmente. Durante el año 2002, los pagos por este concepto fueron cancelados en base a facturas presentadas por la Compañía Durex Holding C. A.

* * * * *