

MABE ECUADOR S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista
de Mabe Ecuador S. A.:

Hemos auditado los balances generales de Mabe Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja 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 éstos estados financieros, basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, 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 Información Financiera. 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 20, 2006



Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

MABE ECUADOR S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	1,537,905	1,030,474
Inversiones temporales	5	653,524	567,805
Cuentas por cobrar, neto	6,17	21,382,485	18,151,024
Inventarios, neto	7	14,904,541	10,600,488
Gastos pagados por anticipados		<u>358,327</u>	<u>106,594</u>
Total activos corrientes		<u>38,836,782</u>	<u>30,456,385</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	8, 17	<u>266,667</u>	
PROPIEDADES:	9		
Maquinarias y equipos		5,002,778	5,364,624
Moldes y matrices		2,501,675	2,208,649
Vehículos		180,938	300,928
Equipos de planta y laboratorios		273,905	239,747
Equipos de computación		606,306	605,649
Construcciones y mejoras en planta		572,979	572,979
Mobiliarios y equipos de oficinas		297,673	299,585
Montacargas		193,739	199,981
Obras en cursos		<u>380,244</u>	<u>184,384</u>
Total		10,010,237	9,976,526
Menos depreciación acumulada		<u>(6,007,267)</u>	<u>(5,579,456)</u>
Propiedades, neto		4,002,970	4,397,070
OTROS ACTIVOS		<u>496,317</u>	<u>702,287</u>
TOTAL		<u>43,602,736</u>	<u>35,555,742</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	10		7,250,000
Cuentas por pagar	11,17	18,506,809	14,980,486
Gastos acumulados		<u>309,626</u>	<u>325,855</u>
Total pasivos corrientes		<u>18,816,435</u>	<u>22,556,341</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Compañías relacionadas	17	7,385,018	135,018
Provisión para jubilación patronal y desahucio	12	970,382	701,927
Otros		<u>29,703</u>	
Total pasivos no corrientes		<u>8,385,103</u>	<u>836,945</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
Capital social	13	9,695,200	9,695,200
Reserva legal	13	787,873	363,999
Utilidades retenidas		<u>5,918,125</u>	<u>2,103,257</u>
Patrimonio del accionista		<u>16,401,198</u>	<u>12,162,456</u>
TOTAL		<u>43,602,736</u>	<u>35,555,742</u>

MABE ECUADOR S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS	17	69,969,698	57,003,396
COSTO DE VENTAS	17,18	<u>(54,129,698)</u>	<u>(44,291,042)</u>
MARGEN BRUTO		15,840,000	12,712,354
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	17,18	<u>12,502,554</u>	<u>10,219,602</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,337,446</u>	<u>2,492,752</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(370,429)	(309,422)
Otros ingresos, neto	16	<u>2,824,809</u>	<u>64,782</u>
Total		<u>2,454,380</u>	<u>(244,640)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>5,791,826</u>	<u>2,248,112</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		868,774	274,444
Impuesto a la renta	11,14	<u>684,310</u>	<u>540,828</u>
Total		<u>1,553,084</u>	<u>815,272</u>
UTILIDAD NETA		<u>4,238,742</u>	<u>1,432,840</u>

Ver notas a los estados financieros

MABE ECUADOR S. A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2004	9,695,200	8,235,147	(7,200,731)	10,729,616
Utilidad neta			1,432,840	1,432,840
Apropiación		270,533	(270,533)	
Compensación		<u>(8,141,681)</u>	<u>8,141,681</u>	
DICIEMBRE 31, 2004	9,695,200	363,999	2,103,257	12,162,456
Utilidad neta			4,238,742	4,238,742
Apropiación		<u>423,874</u>	<u>(423,874)</u>	
DICIEMBRE 31, 2005	<u>9,695,200</u>	<u>787,873</u>	<u>5,918,125</u>	<u>16,401,198</u>

Ver notas a los estados financieros

MABE ECUADOR S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	68,415,824	52,331,336
Pagado a proveedores, empleados y otros	(67,681,478)	(51,205,970)
Intereses pagados	(345,176)	(301,749)
Impuesto a la renta	(559,651)	(455,072)
Otros ingresos, neto	<u>617,131</u>	<u>502,692</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>446,650</u>	<u>871,237</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto de ventas	(685,409)	(424,364)
Venta de inversiones en acciones	800,000	
Otros activos	<u>(53,810)</u>	<u>(47,299)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>60,781</u>	<u>(471,663)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos cancelados a bancos del exterior	(7,250,000)	(600,000)
Préstamo recibido de Compañía Relacionada	<u>7,250,000</u>	
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(600,000)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	507,431	(200,426)
Comienzo del año	<u>1,030,474</u>	<u>1,230,900</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,537,905</u>	<u>1,030,474</u>

(Continúa...)

MABE ECUADOR S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	4,238,742	1,432,840
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	1,009,429	1,016,612
Amortización de cargos diferidos	85,316	85,316
Reversión de provisiones para cuentas dudosas años anteriores	(677,758)	
Provisión para cuentas dudosas y obsolescencia de inventarios	127,048	407,949
Provisión para jubilación patronal, desahucio y prima de antigüedad	532,979	28,463
Provisión para garantías de productos	166,085	135,483
Venta de inversiones en acciones	(1,600,000)	
Ventas y bajas de activos	70,080	437,908
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(2,317,916)	(4,939,959)
Inventarios	(4,373,812)	(2,423,553)
Gastos pagados por anticipados	77,269	(9,874)
Cuentas por pagar	2,975,505	4,599,580
Gastos acumulados	9,024	(674)
Impuesto a la renta	124,659	101,146
Total ajustes	<u>(3,792,092)</u>	<u>(561,603)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>446,650</u>	<u>871,237</u>

Ver notas a los estados financieros

MABE ECUADOR S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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 36% y 30% de los ingresos por ventas de productos de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004 son generados con compañías relacionadas del exterior.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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:

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.

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

- Productos terminados importados, materias primas, materiales y repuestos, al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general. Los productos terminados fabricados por la Compañía son registrados al último costo de producción.
- Productos en proceso al costo de la última 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 planta, mobiliarios y equipos de oficina; 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparación ordinarios se cargan directamente a los resultados del año.

Otros activos – Corresponden principalmente a desembolsos por adquisición de licencias de sistemas informáticos registrados a su costo de adquisición y son amortizados en 5 años.

Provisión para Cuentas Dudosas – La provisión para cuentas incobrables esta constituida a razón del 1% anual sobre los créditos comerciales pendientes al cierre del ejercicio, de acuerdo a lo que establece la Ley de Régimen Tributario Interno y por estimaciones de la Administración en relación a cuentas de dudosa recuperación, los excesos de provisiones a lo establecido en las disposiciones legales vigentes son considerados como gastos no deducibles en la conciliación tributaria. En diciembre del 2005, la Compañía ajustó en sus registros contables excesos de provisión en los saldos de cuentas por cobrar, nota 6.

Provisión para Obsolescencia de Inventarios – Está constituida con cargo a los resultados del año en base a estimaciones efectuadas por la Administración y es considerada como gasto no deducible en la conciliación tributaria.

Provisión para Garantía de Productos – Es registrada con cargo a resultados del año en base al 0.8% del total de las ventas al exterior mensuales y es considerada como gasto no deducible en la conciliación tributaria y están incluidas en los gastos de administración y ventas.

Provisión para Jubilación y Desahucio – Está constituida con cargo a los resultados del año, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente. De acuerdo con disposiciones legales vigentes la provisión para jubilación para trabajadores con menos de diez años de antigüedad en la Empresa y la provisión por desahucio de los trabajadores, son consideradas como gastos no deducibles en la conciliación tributaria.

Participación a Trabajadores – De conformidad con disposiciones legales, la participación de trabajadores está constituida de acuerdo con la tasa del 15% sobre las utilidades del ejercicio.

Impuesto a la Renta – La provisión está constituida a la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización de acuerdo con disposiciones legales, nota 14.

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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	4

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, representan principalmente depósitos en cuentas corrientes en bancos locales por US\$1,348,830 y US\$783,108 respectivamente y en banco del exterior por US\$185,730 y US\$244,022 respectivamente.

5. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, representan principalmente US\$520,999 y US\$545,072 que corresponden a avales bancarios negociables entregados por clientes por venta de productos, con vencimientos hasta abril del 2006 y marzo del 2005, respectivamente.

6. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Cientes:		
Locales	12,155,127	12,027,589
Compañías relacionadas, nota 17	6,488,993	5,122,796
Créditos tributarios:		
Impuestos al valor agregado, neto	2,322,516	1,502,659
Retenciones en la fuente	120,240	120,240
Porción corriente de cuentas por cobrar a largo plazo, nota 8, 17	533,333	
Préstamos empleados y trabajadores	158,367	130,472
Anticipos a proveedores	43,068	236,436
Otras	4,920	75,380
Provisión para cuentas dudosas	<u>(444,079)</u>	<u>(1,064,548)</u>
Total	<u>21,382,485</u>	<u>18,151,024</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, cuentas por cobrar clientes representan principalmente créditos por ventas de productos a distribuidores desde 60 hasta 180 días plazos con interés del 8% al 12% anual para el año 2005 y del 7% al 12% anual para el año 2004.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, créditos tributarios representan las importes netos de impuestos al valor agregado pagado en las compras locales e importaciones y retenciones en la fuente practicada a la Compañía que fueron compensados con el impuesto al valor agregado cobrado en ventas e impuesto a la renta por pagar de los años 2005 y 2004, nota 11.

La antigüedad de las cuentas por cobrar clientes locales al 31 de diciembre del 2005 y 2004 son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Corriente	11,399,679	11,070,200
Vencido días:		
1 - 30	417,145	554,862
31 - 60	10,717	65,816
61 - 120	7,146	13,121
121 en adelante	<u>320,440</u>	<u>323,590</u>
Total	<u>12,155,127</u>	<u>12,027,589</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,064,548	720,314
Provisión del año	57,289	353,947
Reversión provisión de años anteriores, nota 16	(677,758)	
Castigos		<u>(9,713)</u>
Saldos al fin del año	<u>444,079</u>	<u>1,064,548</u>

En diciembre del año 2005, la Compañía ajustó la provisión para cuentas dudosas por US\$677,758 en base al análisis de los saldos vencidos de cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2005, nota 16.

7. INVENTARIOS, NETO

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Productos terminados	8,555,627	6,349,971
Materias primas y materiales y repuestos	2,420,403	2,191,808
En tránsito	3,396,491	1,751,993
Productos en proceso	582,387	429,233
Provisión para obsolescencia	<u>(50,367)</u>	<u>(122,517)</u>
Total	<u>14,904,541</u>	<u>10,600,488</u>

Los movimientos de la provisión para obsolescencia de inventarios fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	122,517	68,515
Provisión del año	69,759	54,002
Castigo	<u>(141,909)</u>	_____
Saldos al fin del año	<u>50,367</u>	<u>122,517</u>

8. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005, representa saldo por cobrar a la Compañía Exinmex S.A. de C.V. por la venta de 2,093,589 acciones de la Compañía Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S.A. – ARTEFACTA en US\$1,6 millones, recibiendo Mabe Ecuador S. A. US\$800,000 de pago en efectivo y el saldo de US\$800,000 se cobrará semestralmente a partir de junio del 2006 hasta junio del 2007 y generan interés del 4% anual, nota 17.

9. PROPIEDADES, NETO

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,397,070	4,853,281
Adquisiciones	724,141	435,410
Transferencias de otros activos		270,643
Depreciaciones	(1,009,429)	(1,016,612)
Bajas y ventas	<u>(108,812)</u>	<u>(145,652)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,002,970</u>	<u>4,397,070</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, adquisiciones representan principalmente US\$298,810 y US\$342,977 por desembolsos incurridos por compras de moldes y matrices para mejora de los diseños de los productos que fabrica la Compañía y maquinarias por US\$175,195 por compra de cabina de pintura.

En el año 2005, la Compañía registró bajas por US\$99,396 que incluye principalmente maquinarias por US\$95,494 por obsolescencia de estos bienes.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, propiedades incluyen US\$993,097 y US\$505,115 de activos totalmente depreciados, que son utilizados por la Compañía.

10. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2004, representan préstamos otorgados por un banco del exterior los cuales devengan interés anual equivalentes a la tasa LIBOR más 1.25% a 181 días plazos para el año 2004, renovables al vencimiento y garantizados por Compañías relacionadas del exterior. En diciembre 15 del año 2005, estos préstamos fueron cancelados con préstamo concedido por una Compañía relacionada del exterior, nota 17.

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 17	6,543,605	6,694,401
Proveedores locales	4,650,084	3,640,955
Proveedores del exterior	5,482,534	3,714,218
Impuesto a la renta, nota 14	225,805	101,146
Provisión para garantías de productos	631,073	464,988
Participación a trabajadores	868,774	274,712
Retenciones de impuestos	<u>104,934</u>	<u>90,066</u>
Total	<u>18,506,809</u>	<u>14,980,486</u>

El movimiento de impuesto a la renta durante los años 2005 y 2004 fue como sigue:

	(U.S. dólares)	
Provisión del año, nota 14	684,310	540,828
Anticipos y retenciones en la fuente efectuados	<u>(458,505)</u>	<u>(439,682)</u>
Saldo al final del año	<u>225,805</u>	<u>101,146</u>

12. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o ininterrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 39 trabajadores que al 31 de diciembre del 2005 tenían 25 años o más de trabajo;

- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 190 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.50%.

Los movimientos de la provisión para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	<u>2005</u> (en U.S. dólares)
Saldo al comienzo del año	701,927
Provisión	503,276
Pagos	<u>(234,821)</u>
Saldo al fin del año	<u>970,382</u>

13. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social está constituido por 9,695,200 acciones de valor nominal unitario de US\$1 cada una; todas ordinarias y nominativas.

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 no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad. Al 31 de diciembre del año 2005, la Compañía apropió como reserva legal US\$423,874 de la utilidad neta del año 2005.

14. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Para el año 2005, la Compañía constituyó la provisión del impuesto a la renta a la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización por US\$1,678,308 y US\$1,764,880 respectivamente. La determinación del impuesto a la renta para el año 2005 es como sigue:

	(U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	<u>4,923,052</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	1,230,763
Efecto impositivo por ingresos exentos y gastos no deducibles:	
Venta de acciones	(400,000)
Reversión provisión de cuentas incobrables	(169,440)
Participación trabajadores por venta de acciones	85,416
Provisión garantías de exportación	47,797
Otros gastos no deducibles	66,262
Reinversión de utilidades del año 2005	<u>(176,488)</u>
Impuesto a la renta con cargo a resultados	<u>684,310</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>13.90%</u>

15. PRECIO DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300,000, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. La Compañía preparó dicho estudio, en base al cual determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables de plena competencia.

16. OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Venta de inversiones en acciones, nota 8	1,600,000	
Reversión provisión de cuentas incobrables, nota 6	677,758	
Intereses ganados	612,255	626,080
Ventas desechos y otros	262,742	128,010
Indemnizaciones por despido	(180,000)	(227,767)
Otros gastos e ingresos	<u>(147,946)</u>	<u>(461,541)</u>
Total	<u>2,824,809</u>	<u>64,782</u>

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Ventas:		
Mabe Venezuela S. A. – Madosa	11,929,819	5,549,894
Mabe Colombia S. A.	5,385,176	4,434,828
Mabe Perú S. A.	3,750,626	2,465,602
Mabe Guatemala - Geaca S. A.	1,259,678	1,629,586
Mabe México S.de R.L. de C.V.	1,435,664	1,200,761
Mabe El Salvador S. A. de C.V.	1,190,901	1,159,547
Mabe Costa Rica – Mabecca	<u>463,859</u>	<u>495,162</u>
Total	<u>25,415,723</u>	<u>16,935,380</u>
Compras de inventarios:		
Mabe Colombia S. A.	13,992,162	10,791,018
Mabe México S.de R.L. de C.V.	4,653,265	4,938,662
GE Dako Brasil	438,283	283,878
Mabe Venezuela S. A. – Madosa		61,294
Mabe ITU	46,828	
Mabe Perú S.A.	<u>106,764</u>	<u> </u>
Total	<u>19,237,302</u>	<u>16,074,852</u>
Gastos:		
Asistencia técnica – Controladora Mabe S. A.	366,666	270,018
Uso de marca Mabe – Exinmex S. A. de C.V.	145,168	94,782
Uso de marca Durex – Mabe Andina	196,718	226,857
Uso de marca General Electric – Monogram Licencing International INC	<u>90,938</u>	<u>68,738</u>
Total	<u>799,490</u>	<u>660,395</u>
	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar:		
Mabe Venezuela S. A. – Madosa	4,231,979	1,954,266
Mabe Perú S. A.	912,772	1,389,563
Mabe Colombia S. A.	298,352	605,934
Mabe Guatemala - Geaca S. A.	324,631	412,367
Mabe México S.de R.L. de C.V.	368,187	301,163
Mabe Costa Rica – Mabecca	56,820	233,143
Mabe El Salvador S. A. de C.V.	270,672	226,360
Exinmex S. A. de C.V.	<u>25,580</u>	<u> </u>
Total	<u>6,488,993</u>	<u>5,122,796</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, cuentas por cobrar compañías relacionadas, incluye principalmente exportaciones de productos, las cuales no generan intereses, con vencimiento promedio a 60 días plazo a partir de la fecha de embarque.

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Cuentas por pagar:		
Mabe Colombia S. A.	4,506,960	3,605,880
Mabe México S.de R.L. de C.V.	191,767	1,916,842
Mabe S.A.	1,579,645	
Mabe Canadá	40,746	
GE Dako Brasil		291,837
Mabe Export		37,681
Mabe Venezuela S. A. – Madosa	30,790	
Mabe Andina S. A.	48,443	473,734
Controladota Mabe S. A. de C.V.	81,356	279,639
Exinmex S. A. de C.V.	39,771	71,086
Monogram Licencing Internacional INC	<u>24,127</u>	<u>17,702</u>
Total	<u>6,543,605</u>	<u>6,694,401</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, cuentas por pagar compañías relacionadas corresponden principalmente a compras de inventarios de productos terminados, los cuales no generan intereses y con vencimientos a 60 y 90 días plazo a partir de la fecha de embarque.

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar – Exinmex S.A. de C.V.		
Corto plazo, nota 6	533,333	
Largo plazo, nota 8	<u>266,667</u>	
Total	<u>800,000</u>	
Cuentas por pagar a largo plazo:		
Mabe Venezuela S. A. – Madosa	135,018	135,018
Controladora Mabe S.A.	<u>7,250,000</u>	<u> </u>
Total	<u>7,385,018</u>	<u>135,018</u>

Al 31 de diciembre del 2005, cuentas por pagar a largo plazo Controladora Mabe S.A., representa préstamo pagadero del capital en diciembre del 2015 e interés del 6.97% anual pagaderos semestralmente.

18. COMPROMISOS

Asistencia técnica y uso de marca Mabe - En septiembre de 1995 y enero de 1999, 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 los años 2005 y 2004, la Compañía registró con cargo a los resultados de estos años US\$366,666 y US\$270,018 respectivamente por asistencia técnica y US\$145,168 y US\$94,782 por uso de marca mabe, respectivamente.

Contrato de arrendamiento - En agosto 30 de 1995, la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento sin vencimiento establecido sobre un terreno, edificaciones, instalaciones y parqueos donde desarrolla su actividad la Compañía, el canon mensual es de US\$39,279 pagaderos mensualmente. Durante los años 2005 y 2004, la Compañía registró gastos por este concepto por US\$471,348 en cada año.

En mayo y junio del 2005, la Compañía suscribió diez contratos de arrendamiento mercantil con un banco local sobre diez vehículos por un valor de US\$177,702 que incluye financiamiento a un plazo de dos años con interés anual del 8%, los cuales son utilizados por funcionarios de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía registró con cargo a los resultados del año US\$65,870 por arriendos pagados a favor del indicado banco.

Prestación de Servicios de Personal - En diciembre 8 del 2003, la Compañía celebró contrato de administración y provisión de personal con la Compañía Administración Empresarial S. A. - ADEMESA mediante el cual se acuerda que esta compañía proveerá, bajo su responsabilidad de personal temporal y permanente a la compañía. Durante los años 2005 y 2004, la Compañía registro con cargo a los resultados de estos años US\$2,180,082 y US\$1,726,620 respectivamente por gasto de personal y US\$128,911 y US\$116,398 respectivamente por gastos por honorarios por la prestación del servicios.

19. CONVENIO DE CONCORDATO

Mabe Ecuador S. A., castigo en años anteriores US\$3.7 millones correspondientes a cuentas por cobrar que fueron consideradas de difícil recuperación en razón de la situación financiera de Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S.A. - ARTEFACTA.

Mediante Resolución No.00.Q.IJ. del 31 de agosto del 2000, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó el acuerdo concordatorio suscrito por la Compañía Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S.A. - ARTEFACTA y sus acreedores, el cual establece principalmente la capitalización mediante compensación de créditos con sus principales proveedores y el refinanciamiento de la diferencia de las acreencias calificadas hasta por 7 años con tasas de interés preferenciales y periodos de gracia. A la fecha antes indicada Mabe Ecuador S. A. mantenía una cuenta por cobrar de US\$3.7 millones de la cual decidió capitalizar en el patrimonio de la Compañía Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. - ARTEFACTA US\$1.9 millones con una participación accionaria del 22.89%, la cual fue vendida a la Compañía Exinmex S.A. de C.V., Compañía relacionada, nota 8 y la diferencia de US\$1.8 millones

millones con una participación accionaria del 22.89%, la cual fue vendida a la Compañía Exinmex S.A. de C.V., Compañía relacionada, nota 8 y la diferencia de US\$1.8 millones mantenerla como acreencia a siete años plazos con un periodo de gracias de uno y tres años para el pago de intereses y capital respectivamente, y genera interés anual del 4%.

En diciembre del año 2005, Mabe Ecuador S.A., cedió acreencias por US\$136,084 a favor de Exinmex S.A., de C.V., compañía relacionada en un monto de US\$25,580, los cuales fueron registrados en los resultados del año. Mabe Ecuador S.A., decidió capitalizar la diferencia de US\$1,636,858 en el patrimonio de la Compañía Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S.A. – ARTEFACTA, y en diciembre 28 del 2005, la referida Compañía emitió un certificado firmado por su gerente general a favor de Mabe Ecuador S.A., indicando que US\$1,636,858 esta registrado en sus libros contables como futuro aumento de capital, el mismo que se capitalizará en la fecha que la resuelva la Junta General de Accionistas de ARTEFACTA.

Las principales transacciones realizadas por la Compañía con Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. – ARTEFACTA, durante los años 2005 y 2004 son:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
VENTAS	<u>4,131,000</u>	<u>2,912,921</u>
INTERESES GANADOS	<u>101,443</u>	<u>148,483</u>

20. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 20 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.