

# Deloitte.

72947

Deloitte & Touche  
Av. Amazonas N3517  
Telf: (593 2) 225 1319  
Quito - Ecuador  
Av. Tulcán 803  
Telf: (593 4) 245 2770  
Guayaquil - Ecuador  
www.deloitte.com

Abril 23, 2007

Señores  
**Intendencia de Compañías**  
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Mabe Ecuador S. A. por los Años Terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 e Informe de los Auditores Independientes.

Atentamente,

  
Jaime Castro H.  
Socio

CI: 0907815401

Exp: 72947



A member firm of  
**Deloitte Touche Tohmatsu**

**MABE ECUADOR S. A.**

Estados Financieros por los  
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005  
e Informe de los Auditores Independientes

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas  
de Mabe Ecuador S. A.:

Hemos auditado los balances generales de Mabe Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas 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 2006 y 2005, 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 18, 2007



*Jaime Castro H.*

Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

A member firm of  
Deloitte Touche Tohmatsu

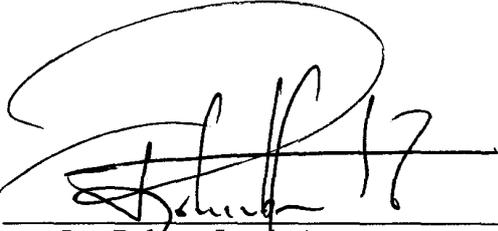
## **MABE ECUADOR S. A.**

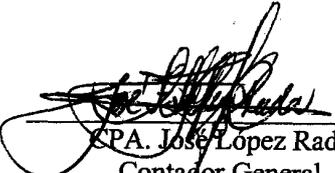
### **BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos	4	2,288,144	1,537,905
Inversiones temporales	5	3,265,162	653,524
Cuentas por cobrar, neto	6	26,138,574	21,382,485
Inventarios, neto	7	22,975,295	14,904,541
Gastos pagados por anticipados		<u>49,239</u>	<u>358,327</u>
Total activos corrientes		<u>54,716,414</u>	<u>38,836,782</u>
CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO	17		<u>266,667</u>
<b>PROPIEDADES:</b>	8		
Maquinarias y equipos		5,208,854	5,002,778
Moldes y matrices		2,580,389	2,501,675
Vehículos		12,720	180,938
Equipos de planta y laboratorios		303,560	273,905
Equipos de computación		617,760	606,306
Construcciones y mejoras en planta		572,979	572,979
Mobiliarios y equipos de oficinas		296,062	297,673
Montacargas		193,739	193,739
Obras en cursos		<u>434,524</u>	<u>380,244</u>
Total		10,220,587	10,010,237
Menos depreciación acumulada		<u>(6,534,395)</u>	<u>(6,007,267)</u>
Propiedades, neto		3,686,192	4,002,970
OTROS ACTIVOS		<u>572,120</u>	<u>496,317</u>
TOTAL		<u>58,974,726</u>	<u>43,602,736</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Roberto Jouvín Arosemena  
Gerente General

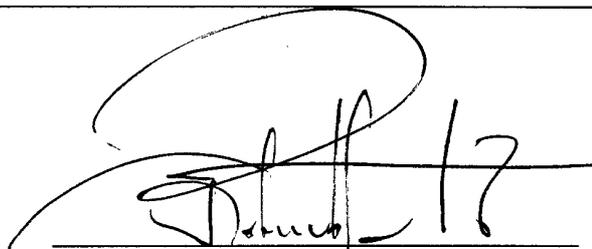
  
CPA. José López Rada  
Contador General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Porción corriente de obligaciones bancarias a largo plazo	11	545,455	
Obligaciones bancarias por pagar	9	6,000,000	
Cuentas por pagar	10	23,514,104	18,506,809
Gastos acumulados		<u>372,949</u>	<u>309,626</u>
Total pasivos corrientes		<u>30,432,508</u>	<u>18,816,435</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Obligaciones bancarias a largo plazo	11	1,454,545	
Compañías relacionadas	17	7,250,000	7,385,018
Provisión para jubilación patronal y desahucio	12	966,960	970,382
Otros		<u>98,183</u>	<u>29,703</u>
Total pasivos no corrientes		<u>9,769,688</u>	<u>8,385,103</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	13	11,460,085	9,695,200
Reserva legal	13	1,025,006	787,873
Utilidades retenidas		<u>6,287,439</u>	<u>5,918,125</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>18,772,530</u>	<u>16,401,198</u>
TOTAL		<u>58,974,726</u>	<u>43,602,736</u>

---



Ing. Roberto Jouvín Arosemena  
Gerente General



CPA. José López Rada  
Contador General

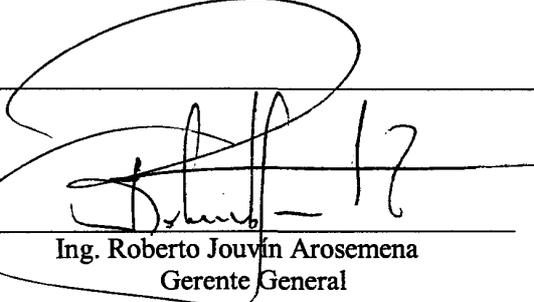
**MABE ECUADOR S. A.**

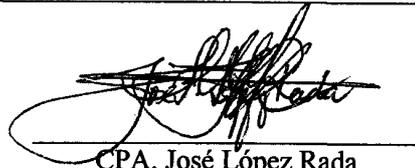
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	18	89,512,805	69,969,698
COSTO DE VENTAS	18,19	<u>(72,715,807)</u>	<u>(54,129,698)</u>
MARGEN BRUTO		16,796,998	15,840,000
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	18,19	<u>(13,561,357)</u>	<u>(12,502,554)</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,235,641</u>	<u>3,337,446</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(621,510)	(370,429)
Otros ingresos, neto	17	<u>891,418</u>	<u>2,824,809</u>
Total		<u>269,908</u>	<u>2,454,380</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,505,549</u>	<u>5,791,826</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		525,832	868,774
Impuesto a la renta	11,15	<u>608,385</u>	<u>684,310</u>
Total		<u>1,134,217</u>	<u>1,553,084</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,371,332</u>	<u>4,238,742</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Roberto Jouvin Arosemena  
Gerente General

  
CPA. José López Rada  
Contador General

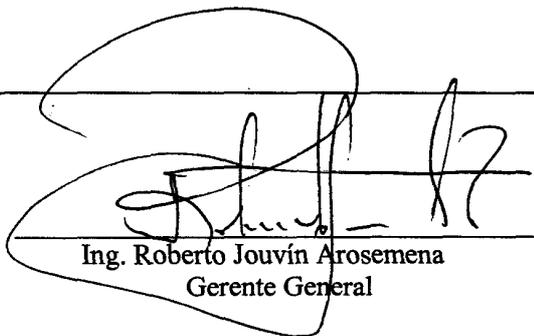
**MABE ECUADOR S. A.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

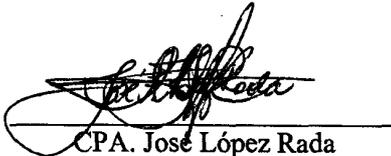
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2005	9,695,200	363,999	2,103,257	12,162,456
Utilidad neta Apropiación	_____	<u>423,874</u>	<u>4,238,742</u> <u>(423,874)</u>	<u>4,238,742</u>
DICIEMBRE 31, 2005	9,695,200	787,873	5,918,125	16,401,198
Utilidad neta Capitalización Apropiación	<u>1,764,885</u>	<u>237,133</u>	<u>2,371,332</u> <u>(1,764,885)</u> <u>(237,133)</u>	<u>2,371,332</u>
DICIEMBRE 31, 2006	<u>11,460,085</u>	<u>1,025,006</u>	<u>6,287,439</u>	<u>18,772,530</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Roberto Jouvín Arosemena  
Gerente General



CPA. José López Rada  
Contador General

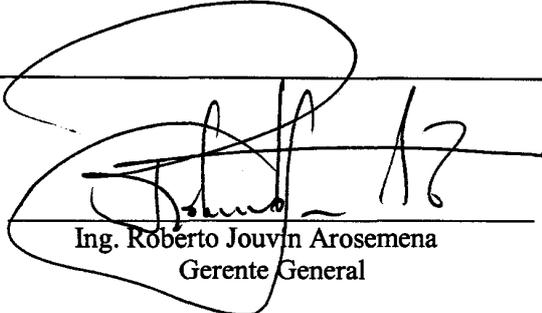
**MABE ECUADOR S. A.**

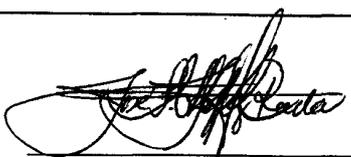
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	83,624,501	68,415,824
Pagado a proveedores, empleados y otros	(90,576,282)	(67,681,478)
Intereses pagados	(578,647)	(345,176)
Impuesto a la renta	(763,900)	(559,651)
Otros ingresos, neto	<u>845,408</u>	<u>617,131</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(7,448,920)</u>	<u>446,650</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades, neto de ventas	(221,431)	(685,409)
Venta de inversiones en acciones	533,333	800,000
Otros activos	<u>(50,109)</u>	<u>(53,810)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>261,793</u>	<u>60,781</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones bancarias a corto plazo	6,000,000	
Obligaciones bancarias a largo plazo	2,000,000	
Pago a Compañía relacionada	(62,634)	
Préstamos cancelados a bancos del exterior		(7,250,000)
Préstamo recibido de Compañía Relacionada		<u>7,250,000</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>7,937,366</u>	
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	750,239	507,431
Comienzo del año	<u>1,537,905</u>	<u>1,030,474</u>
FIN DEL AÑO	<u>2,288,144</u>	<u>1,537,905</u>

(Continúa...)

  
Ing. Roberto Jouvin Arosemena  
Gerente General

  
CPA. José López Rada  
Contador General

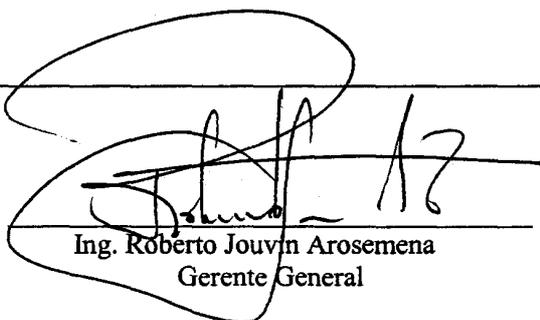
**MABE ECUADOR S. A.**

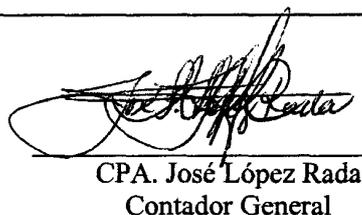
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	2,371,332	4,238,742
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	856,639	1,009,429
Amortización de cargos diferidos	84,318	85,316
Reversión de provisiones para cuentas dudosas años anteriores		(677,758)
Provisión para cuentas dudosas y obsolescencia de inventarios	464,879	127,048
Provisión para jubilación patronal, desahucio y prima de antigüedad	65,058	532,979
Provisión para garantías de productos	245,296	166,085
Venta de inversiones en acciones		(1,600,000)
Ventas y bajas de activos	(39,730)	70,080
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(5,831,540)	(2,317,916)
Inventarios	(8,162,536)	(4,373,812)
Gastos pagados por anticipados	(1,978,287)	77,269
Cuentas por pagar	5,074,235	2,975,505
Gastos acumulados	(443,069)	9,024
Impuesto a la renta	(155,515)	124,659
Total ajustes	<u>(9,820,252)</u>	<u>(3,792,092)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	 <u>(7,448,920)</u>	 <u>446,650</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Roberto Jouvin Arosemena  
Gerente General

  
CPA. José López Rada  
Contador General

## **MABE ECUADOR S. A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

---

#### **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 43% y 36% de los ingresos por ventas de productos de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las 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 reversó 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>
2004	2
2005	4
2006	3

#### 4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, representan principalmente depósitos en cuentas corrientes en bancos locales por US\$2 millones y US\$1.3 millones respectivamente y en banco del exterior por US\$229,080 y US\$185,730 respectivamente.

#### 5. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, representan principalmente US\$2.6 millones y US\$520,999 que corresponden a avales bancarios negociables entregados por clientes por venta de productos, con vencimientos hasta junio del 2007 y abril del 2006, respectivamente.

#### 6. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cientes:</u>		
Locales	13,169,624	12,155,127
Compañías relacionadas, nota 17	8,715,712	6,488,993
Créditos tributarios:		
Impuestos al valor agregado, neto	4,025,556	2,322,516
Retenciones en la fuente	120,240	120,240
Porción corriente de cuentas por cobrar a largo plazo, nota 17	266,667	533,333
Préstamos empleados y trabajadores	139,564	158,367
Anticipos a proveedores	474,323	43,068
Otras	44,064	4,920
Provisión para cuentas dudosas	<u>(817,176)</u>	<u>(444,079)</u>
Total	<u>26,138,574</u>	<u>21,382,485</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, cuentas por cobrar clientes representan principalmente créditos por ventas de productos a distribuidores desde 30 hasta 180 días plazos con interés del 8% al 12% anual.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, créditos tributarios representan los importes netos de impuestos al valor agregado pagado en las compras locales e importaciones compensados con el impuesto al valor agregado cobrados en ventas; y retenciones en la fuente representan retenciones efectuadas por clientes a la Compañía en el año 2003, el derecho de reclamación de estos valores por parte de la Compañía expira en abril del 2007.

La antigüedad de las cuentas por cobrar clientes locales al 31 de diciembre del 2006 y 2005 son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Corriente	12,337,955	11,399,679
Vencido días:		
1 - 30	526,981	417,145
31 - 60	1,880	10,717
61 - 120	2,592	7,146
121 en adelante	<u>300,216</u>	<u>320,440</u>
Total	<u>13,169,624</u>	<u>12,155,127</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	444,079	1,064,548
Provisión del año	373,097	57,289
Reversión provisión de años anteriores, nota 16	—	(677,758)
Saldos al fin del año	<u>817,176</u>	<u>444,079</u>

En diciembre del año 2005, la Compañía reversó de 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Productos terminados	12,264,042	8,555,627
Materias primas y materiales y repuestos	6,428,375	2,420,403
En tránsito	3,425,704	3,396,491
Productos en proceso	884,969	582,387
Provisión para obsolescencia	<u>(27,795)</u>	<u>(50,367)</u>
Total	<u>22,975,295</u>	<u>14,904,541</u>

Al 31 de diciembre del 2006, inventarios de productos terminados incluye mercadería entregada en consignación por US\$3,490,008.

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	50,367	122,517
Provisión del año	91,782	69,759
Bajas de inventarios obsoletos	<u>(114,354)</u>	<u>(141,909)</u>
Saldos al fin del año	<u>27,795</u>	<u>50,367</u>

## 8. PROPIEDADES, NETO

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,002,970	4,397,070
Adquisiciones	555,444	724,141
Depreciaciones	(856,639)	(1,009,429)
Bajas de activos fijos obsoletos, neto de depreciación	(5,896)	(108,812)
Ventas de activos, neto de depreciación	<u>(9,687)</u>	<u>          </u>
Saldos al fin del año	<u>3,686,192</u>	<u>4,002,970</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, adquisiciones representan principalmente compras de moldes y matrices y maquinarias y equipos por US\$315,403 y US\$474,005 respectivamente

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, propiedades incluyen US\$1,455,947 y US\$993,097 de activos totalmente depreciados, que son utilizados por la Compañía.

## 9. OBLIGACIONES BANCARIAS POR PAGAR

	(U.S. dólares)
Préstamo sobre firma otorgado por banco del exterior, con vencimiento en abril del 2007 y devenga una tasa de interés anual del 5.8387%	3,000,000
Préstamo sobre firma otorgado por banco del exterior, con vencimiento en junio del 2007 y devenga una tasa de interés anual del 5.7975%	<u>3,000,000</u>
Total	<u>6,000,000</u>

Al 31 de diciembre del 2006, estas obligaciones se encuentran garantizadas por Compañías relacionadas del exterior.

## 10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 17	8,941,065	6,543,605
Proveedores locales	6,422,205	4,650,084
Proveedores del exterior	6,693,131	5,482,534
Impuesto a la renta	70,290	225,805
Provisión para garantías de productos y reclamos	712,920	631,073
Participación a trabajadores	525,832	868,774
Retenciones de impuestos	<u>148,661</u>	<u>104,934</u>
Total	<u>23,514,104</u>	<u>18,506,809</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, proveedores locales y del exterior representan facturas comerciales por pagar con vencimientos hasta 60 días y no devengan intereses.

El movimiento de impuesto a la renta durante los años 2006 y 2005, fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Provisión del año, nota 14	608,385	684,310
Anticipos y retenciones en la fuente efectuados	<u>(538,095)</u>	<u>(458,505)</u>
Saldo al final del año	<u>70,290</u>	<u>225,805</u>

## 11. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2006, representa préstamo otorgado por banco de exterior, pagadero en cuotas iguales trimestrales excepto la primera cuota del capital que será pagado a 180 días plazo, con vencimiento hasta el año 2009, el cual devenga interés anual a la tasa LIBOR más 0.55% y esta garantizado por Compañías relacionadas del exterior.

Los vencimientos por año son como sigue:

<u>Años</u>	(U. S. dólares)
2007 (porción corriente)	<u>545,455</u>
Largo plazo:	
2008	727,273
2009	<u>727,272</u>
Total	<u>1,454,545</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 2006 y 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:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 39 trabajadores que al 31 de diciembre del 2006 y 2005 tenían 25 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 240 y 190 trabajadores que al 31 de diciembre del 2006 y 2005 tenían entre 10 y 25 años 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% para los dos años.

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	970,382	701,927
Provisión	65,058	503,276
Pagos	<u>(68,480)</u>	<u>(234,821)</u>
Saldo al fin del año	<u>966,960</u>	<u>970,382</u>

## 13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social está constituido por 11,460,085 y 9,695,200 acciones, respectivamente, 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 2006 y 2005, la Compañía apropió como reserva legal US\$237,133 y US\$423,874 respectivamente, de la utilidad neta de los años 2006 y 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 2006 y 2005, la Compañía constituyó la provisión del impuesto a la renta a la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$1,153,020 y US\$1,678,308 respectivamente y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización por US\$2,134,198 y US\$1,764,880 respectivamente. La determinación del impuesto a la renta para el año 2006 y 2005 es como sigue:

	2006	2005
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	<u>2,979,717</u>	<u>4,923,052</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	744,929	1,230,763
Efecto impositivo por ingresos exentos y gastos no deducibles:		
Cesión de acreencias	(76,921)	
Venta de acciones		(400,000)
Exceso en provisión de cuentas incobrables	60,312	
Reversión provisión de cuentas incobrables		(169,440)
Participación trabajadores por venta de acciones		85,416
Provisión garantías de exportación y reclamos	59,244	47,797
Otros gastos no deducibles	34,240	66,262
Reinversión de utilidades	<u>(213,419)</u>	<u>(176,488)</u>
Impuesto a la renta con cargo a resultados	<u>608,385</u>	<u>684,310</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>20.42%</u>	<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 Administración de la Compañía ha contratado el estudio de precio de transferencia para el año 2006, y de acuerdo con análisis preliminar de precios de transferencia se ha determinado que las transacciones realizadas con las partes relacionadas del exterior han sido efectuadas a precios razonables de plena competencia. Respecto al año 2005, el estudio de precios de transferencia preparado por la compañía determinó que las transacciones con las partes relacionadas del exterior fueron efectuadas a precios razonables de plena competencia.

## 16. OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Venta de inversiones en acciones, nota 17		1,600,000
Venta de acreencias, nota 19	307,684	
Reversión provisión de cuentas incobrables, nota 6		677,758
Intereses ganados	526,779	612,255
Ventas desechos y otros	234,099	262,742
Indemnizaciones por despido	(191,500)	(180,000)
Otros gastos e ingresos	<u>14,356</u>	<u>(147,946)</u>
Total	<u>891,418</u>	<u>2,824,809</u>

## 17. SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Ventas:</u>		
Mabe Venezuela S. A. – Madosa	18,424,574	11,929,819
Mabe Colombia S. A.	7,432,631	5,385,176
Mabe Perú S. A.	7,199,747	3,750,626
Mabe Guatemala - Geaca S. A.	1,637,853	1,259,678
Mabe México S.de R.L. de C.V.	1,468,464	1,435,664
Mabe El Salvador S. A. de C.V.	1,526,964	1,190,901
Mabe Costa Rica – Mabecca	<u>550,773</u>	<u>463,859</u>
Total	<u>38,241,006</u>	<u>25,415,723</u>
<u>Compras de Inventarios:</u>		
Mabe Colombia S. A.	9,012,296	13,992,162
Mabe S.A. de C.V.	8,767,340	
Mabe México S.de R.L. de C.V.	1,699,689	4,653,265
Mabe Canadá	325,741	
Mabe Export S.A.	100,000	
GE Dako Brasil		438,283
Mabe ITU		46,828
Mabe Venezuela S. A. – Madosa	37,792	
Mabe Campinas	2,932	
Mabe Perú S.A.	<u>871</u>	<u>106,764</u>
Total	<u>19,946,661</u>	<u>19,237,302</u>

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Gastos:</u>		
Asistencia técnica – Controladora Mabe S. A.	494,454	366,666
Uso de marca Mabe – Exinmex S. A. de C.V.	202,123	145,168
Uso de marca Durex – Mabe Andina	157,425	196,718
Uso de interfaces – Mabe S.A. de C.V.	140,532	
Uso de marca General Electric – Monogram Licencing International INC	<u>137,606</u>	<u>90,938</u>
<b>Total</b>	<b><u>1,132,140</u></b>	<b><u>799,490</u></b>
<u>Cuentas por Cobrar (nota 6):</u>		
Mabe Venezuela S. A. – Madosa	5,900,980	4,231,979
Mabe Perú S. A.	1,770,374	912,772
Mabe Colombia S. A.	8,430	298,352
Mabe Guatemala - Geaca S. A.	357,728	324,631
Mabe México S.de R.L. de C.V.	337,991	368,187
Mabe Costa Rica – Mabeca	153,232	56,820
Mabe El Salvador S. A. de C.V.	186,977	270,672
Exinmex S. A. de C.V.	<u>                    </u>	<u>25,580</u>
<b>Total</b>	<b><u>8,715,712</u></b>	<b><u>6,488,993</u></b>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Pagar (nota 10):</u>		
Mabe Colombia S. A.	2,026,900	4,506,960
Mabe México S.de R.L. de C.V.	356,033	191,767
Mabe S.A. de C.V.	4,812,982	1,579,645
Leiser S. de R.L. de C.V.	1,184,883	
Mabe Canadá		40,746
Mabe Venezuela S. A. – Madosa	136,484	30,790
Mabe Andina S. A.	32,720	48,443
Controladora Mabe S. A. de C.V.	130,242	81,356
Exinmex S. A. de C.V.	60,594	39,771
General Electric	155,978	
Monogram Licencing Internacional INC	<u>44,249</u>	<u>24,127</u>
<b>Total</b>	<b><u>8,941,065</u></b>	<b><u>6,543,605</u></b>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar a Largo Plazo:</u>		
Exinmex S.A. de C.V.	266,667	800,000
Menos porción corriente, nota 6	<u>(266,667)</u>	<u>(533,333)</u>
Total		<u>266,667</u>

Al 31 de diciembre del 2005, representa saldo por cobrar por la venta de 2,093,589 de 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, el saldo de US\$800,000 se cobrará semestralmente hasta junio del 2007 y generará interés del 4% anual.

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Pagar a Largo Plazo:</u>		
Controladora Mabe S.A.	7,250,000	7,250,000
Mabe Venezuela S. A. – Madosa	<u>                    </u>	<u>135,018</u>
Total	<u>7,250,000</u>	<u>7,385,018</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 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 2006 y 2005, la Compañía registró con cargo a los resultados de estos años US\$494,454 y US\$366,666 respectivamente por asistencia técnica y US\$202,123 y US\$145,168 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 para los años 2006 y 2005 fueron de US\$41,501 y US\$39,279 respectivamente, pagaderos mensualmente. Durante los años 2006 y 2005, la Compañía registró gastos por este concepto por US\$498,012 y US\$471,348 respectivamente.

En los años 2006 y 2005, la Compañía suscribió 10 contratos de arrendamiento mercantil por cada año con un banco local sobre diez vehículos cada año por un valor de US\$226,640 y US\$177,702 respectivamente, que incluye financiamiento a un plazo de dos años con interés anual promedio del 8%, los cuales son utilizados por funcionarios de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía registró con cargo a resultados del año US\$162,753 y US\$65,870 respectivamente 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. - ADEMSA mediante el cual se acuerda que esta compañía proveerá, bajo su responsabilidad de personal temporal y permanente a la compañía. Durante los años 2006 y 2005, la Compañía registro con cargo a los resultados de estos años US\$2,532,749 y US\$2,180,082 respectivamente por gasto de personal y US\$156,019 y US\$128,911 respectivamente por gastos por honorarios por la prestación del servicio.

## **19. VENTA DE ACRENCIAS**

En agosto del año 2006 Mabe Ecuador S.A. decidió vender saldo de acreencias castigada proveniente de años anteriores que se mantenía en la Compañía Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. – ARTEFACTA por US\$1,636,858 a favor de Exinmex S.A., de C.V., compañía relacionada por el valor de US\$307,684 los cuales fueron registrados en los resultados del año 2006, nota 17.

## **20. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 18 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.