

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 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de 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 2007 y 2006, 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 27, 2008

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

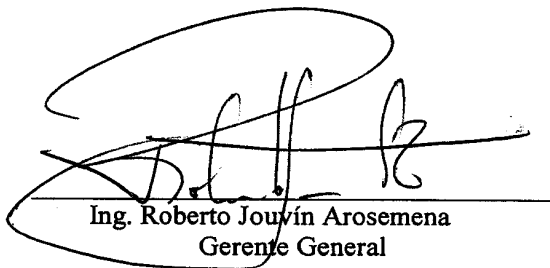
MABE ECUADOR S. A.

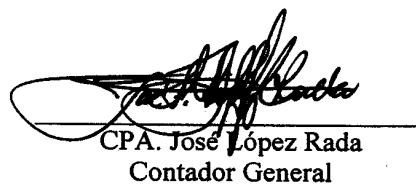
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja e inversiones temporales	4	5,719,725	5,553,306
Cuentas por cobrar	5	38,179,595	26,138,574
Inventarios	6,16	27,277,676	22,975,295
Gastos pagados por anticipados		<u>33,442</u>	<u>49,239</u>
Total activos corrientes		<u>71,210,438</u>	<u>54,716,414</u>
PROPIEDADES:			
	7		
Maquinarias y equipos		7,320,703	5,208,854
Moldes y matrices		2,553,362	2,580,389
Equipos de planta y laboratorios		300,575	303,560
Equipos de computación		578,267	617,760
Edificios y mejoras en planta		572,979	572,979
Mobiliarios y equipos de oficinas		264,564	296,062
Obras en curso		4,407,143	434,524
Otros activos fijos		<u>206,459</u>	<u>206,459</u>
Total		16,204,052	10,220,587
Menos depreciación acumulada		<u>(7,212,810)</u>	<u>(6,534,395)</u>
Propiedades, neto		8,991,242	3,686,192
OTROS ACTIVOS			
		<u>566,303</u>	<u>572,120</u>
TOTAL		<u>80,767,983</u>	<u>58,974,726</u>

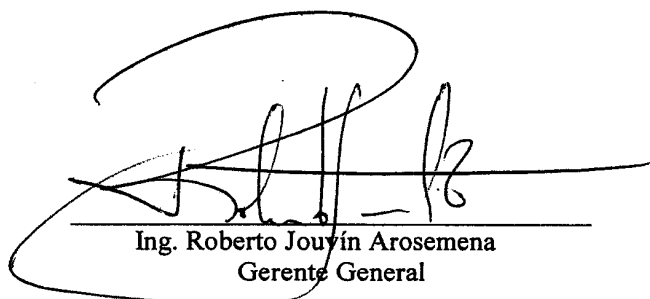
Ver notas a los estados financieros

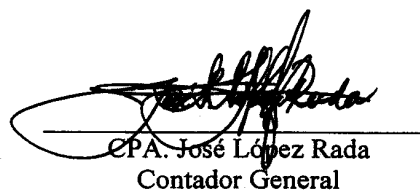

Ing. Roberto Jovín Arosemena
Gerente General


CPA. José López Rada
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones bancarias a largo plazo	10	4,852,273	545,455
Obligaciones bancarias	8	2,700,000	6,000,000
Cuentas por pagar	9,16	37,798,889	23,514,104
Gastos acumulados		<u>449,355</u>	<u>372,949</u>
Total pasivos corrientes		<u>45,800,517</u>	<u>30,432,508</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias a largo plazo	10	4,602,272	1,454,545
Compañías relacionadas	16	7,250,000	7,250,000
Provisión para jubilación patronal y desahucio	11	1,017,283	966,960
Otros		<u>98,183</u>	<u>98,183</u>
Total pasivos no corrientes		<u>12,967,738</u>	<u>9,769,688</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	14,334,284	11,460,085
Reserva legal	12	1,273,767	1,025,006
Utilidades retenidas		<u>6,391,677</u>	<u>6,287,439</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>21,999,728</u>	<u>18,772,530</u>
 TOTAL		 <u>80,767,983</u>	 <u>58,974,726</u>


Ing. Roberto Jouvin Arosemena
Gerente General


CPA. José López Rada
Contador General

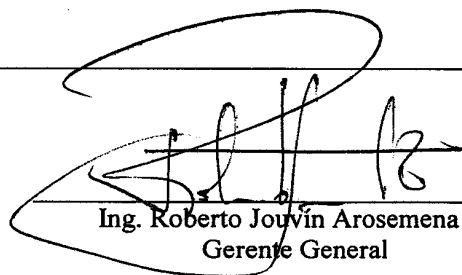
MABE ECUADOR S. A.

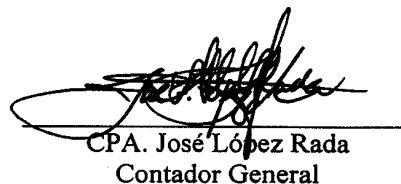
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	16	123,255,428	89,512,805
COSTO DE VENTAS	16	<u>(106,114,275)</u>	<u>(72,715,807)</u>
MARGEN BRUTO		17,141,153	16,796,998
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	16,17	<u>(13,168,014)</u>	<u>(13,561,357)</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,973,139</u>	<u>3,235,641</u>
GASTOS FINANCIEROS		(948,688)	(621,510)
OTROS INGRESOS, NETO	15	<u>685,994</u>	<u>891,418</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,710,445</u>	<u>3,505,549</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		556,627	525,832
Impuesto a la renta		<u>666,620</u>	<u>608,385</u>
Total		<u>1,223,247</u>	<u>1,134,217</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,487,198</u>	<u>2,371,332</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Roberto Jouvin Arosemena
Gerente General


CPA. José López Rada
Contador General

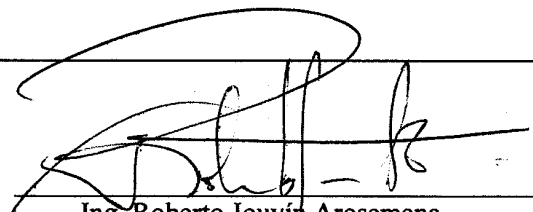
MABE ECUADOR S. A.

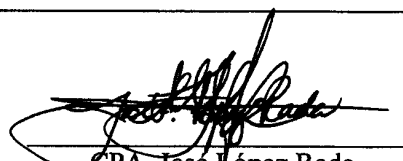
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2006	9,695,200	787,873	5,918,125	16,401,198
Capitalización – Reinversión de utilidades	1,764,885		(1,764,885)	
Utilidad neta			2,371,332	2,371,332
Apropiación Reserva legal		<u>237,133</u>	<u>(237,133)</u>	
DICIEMBRE 31, 2006	11,460,085	1,025,006	6,287,439	18,772,530
Aportes en efectivo	740,000			740,000
Capitalización – Reinversión de utilidades	2,134,199		(2,134,199)	
Utilidad neta			2,487,198	2,487,198
Apropiación Reserva legal		<u>248,761</u>	<u>(248,761)</u>	
DICIEMBRE 31, 2007	<u>14,334,284</u>	<u>1,273,767</u>	<u>6,391,677</u>	<u>21,999,728</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 2007 Y 2006****(Expresados en U.S. dólares)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	112,156,817	83,624,501
Pagado a proveedores, empleados y otros	(109,958,666)	(90,576,282)
Intereses pagados	(507,772)	(578,647)
Impuesto a la renta	(736,910)	(763,900)
Otros ingresos	<u>64,578</u>	<u>845,408</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>1,018,047</u>	<u>(7,448,920)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(6,132,246)	(221,431)
Venta de inversiones en acciones		533,333
Otros activos	<u>(1,858)</u>	<u>(50,109)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(6,134,104)</u>	<u>261,793</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes para aumento de capital	740,000	
Obligaciones bancarias a corto plazo	(3,300,000)	6,000,000
Obligaciones bancarias a largo plazo	8,750,000	2,000,000
Pago de obligaciones bancarias a largo plazo	(1,295,455)	
Pago a compañía relacionada	<u></u>	<u>(62,634)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>4,894,545</u>	<u>7,937,366</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto (disminución) durante el año	(221,512)	750,239
Comienzo del año	<u>2,288,144</u>	<u>1,537,905</u>
FIN DEL AÑO	<u>2,066,632</u>	<u>2,288,144</u>

(Continúa...)

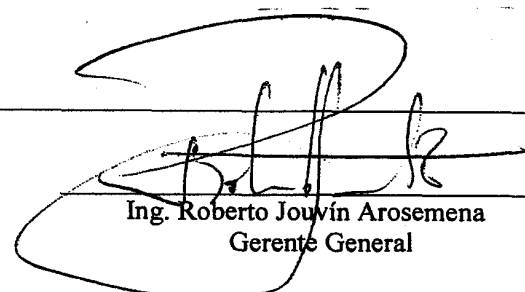
MABE ECUADOR S. A.

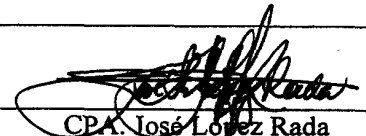
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>2,487,198</u>	<u>2,371,332</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	810,715	856,639
Amortización de cargos diferidos	85,316	84,318
Provisión para cuentas incobrables y obsolescencia de inventarios	581,780	464,879
Provisión para jubilación patronal, desahucio y prima de antigüedad	114,739	65,058
Provisión para garantías de productos		245,296
Otros	26,098	(39,730)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(13,497,549)	(5,831,540)
Inventarios	(4,232,370)	(8,162,536)
Gastos pagados por anticipados	15,797	(1,978,287)
Otros activos		
Cuentas por pagar	14,065,642	5,074,235
Gastos acumulados	(35,649)	(443,069)
Impuesto a la renta	<u>596,330</u>	<u>(155,515)</u>
Total ajustes	<u>(1,469,151)</u>	<u>(9,820,252)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,018,047</u>	<u>(7,448,920)</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Roberto Jouvín 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 2007 Y 2006

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 49% y 43% de los ingresos por ventas de productos de la Compañía por los años 2007 y 2006 provienen principalmente de exportaciones realizadas con compañías relacionadas del exterior. Del total de unidades exportadas durante el año 2007, 93.67 % corresponden a cocinas y 6.33% para lavadoras.

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 de Ventas – Los ingresos son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

Valuación de 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, actualizada a la fecha del balance.
- 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, mobiliarios y equipos de oficina; 5 para otros activos fijos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparación que no representan mejoras significativas 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 Incobrables – 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.

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, aplicando el 0.8% del total de las ventas al exterior mensuales y está incluida en la cuenta gastos de administración y ventas.

Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio – Está registrada con cargo a resultados del año y está constituida de acuerdo con cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

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 13.

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>
2005	3
2006	3
2007	3

4. CAJA E INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de caja e inversiones temporales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Caja	3,254	3,345
Bancos	2,063,378	2,284,798
Avales bancarios	1,525,918	2,609,175
Valores negociables	<u>2,127,175</u>	<u>655,988</u>
Total	<u>5,719,725</u>	<u>5,553,306</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, bancos incluyen principalmente saldos en cuentas corrientes en bancos locales por US\$1.7 millones y US\$2 millones, respectivamente, los cuales generan la tasa de interés del 1.5% al 2% anual. Avales bancarios representan documentos negociables recibidos de clientes por venta de productos con vencimiento hasta junio del 2008 y 2007 respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, valores negociables incluyen principalmente notas de crédito emitidas por el Servicio de Rentas Internas por US\$2.1 millones y US\$630,000, respectivamente.

5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cientes:</u>		
Locales	13,642,794	13,169,624
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>(1,290,217)</u>	<u>(817,176)</u>
Total clientes	12,352,577	12,352,448
Compañías relacionadas, nota 16	19,101,650	8,715,712
Créditos tributarios	5,702,730	4,145,796
Otras cuentas por cobrar	<u>1,022,638</u>	<u>924,618</u>
Total	<u>38,179,595</u>	<u>26,138,574</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de las cuentas por cobrar clientes locales representa créditos por ventas de productos a distribuidores, las cuales tienen vencimientos promedios entre 30 y 180 días plazos y generan un interés del 8% al 12% anual.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, créditos tributarios incluye principalmente US\$5.3 millones y US\$4 millones de impuestos al valor agregado pagado en las compras locales e importaciones. Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de esta cuenta incluye US\$4.5 millones de impuesto al valor agregado, el cual esta en proceso de reclamo ante las autoridades tributarias.

La antigüedad de las cuentas por cobrar clientes locales al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

Corriente	12,724,609	12,337,955
Vencido días:		
1 - 30	434,714	526,981
31 - 60	147,883	1,880
61 - 120	27,818	2,592
121 en adelante	<u>307,770</u>	<u>300,216</u>
Total	<u>13,642,794</u>	<u>13,169,624</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	817,176	444,079
Provisión del año	494,167	373,097
Castigos efectuados en el año	<u>(21,126)</u>	<u> </u>
Saldos al fin del año	<u>1,290,217</u>	<u>817,176</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Productos terminados	10,344,784	12,264,042
Materias primas y materiales y repuestos	9,146,545	6,428,375
En tránsito	6,708,098	3,425,704
Productos en proceso	1,123,646	884,969
Provisión para obsolescencia	<u>(45,397)</u>	<u>(27,795)</u>
Total	<u>27,277,676</u>	<u>22,975,295</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, inventarios de productos terminados incluye mercadería entregada en consignación a clientes locales por US\$3.7 millones y US\$3.5 millones, respectivamente.

7. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,686,192	4,002,970
Adquisiciones	6,132,246	555,444
Gasto de depreciación	(810,715)	(856,639)
Otros	<u>(16,481)</u>	<u>(15,583)</u>
Saldos al fin del año	<u>8,991,242</u>	<u>3,686,192</u>

Al 31 de diciembre del 2007, adquisiciones incluyen principalmente compras al exterior de maquinarias y equipos por US\$2.1 millones realizadas en la planta de lavadoras y US\$4 millones correspondientes a importaciones en tránsito de maquinarias y equipos por ampliación de la capacidad instalada de la planta de cocinas.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, propiedades incluyen US\$4.2 millones y US\$1.5 millones de activos totalmente depreciados, que son utilizados por la Compañía.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 representan préstamos sobre firma:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	... Diciembre 31... (U.S. dólares)	
Préstamo sobre firma otorgado por un banco del exterior con vencimiento en abril del 2007 y tasa de interés del 5.84% anual.		3,000,000
Préstamo sobre firma otorgado por un banco del exterior con vencimiento en junio del 2007 y tasa de interés del 5.8% anual.		3,000,000
Préstamo sobre firma otorgado por un banco del exterior con vencimiento en octubre del 2008 y tasa de interés anual Libor más 0,45% igual a 5.4%, lo cual representó un tasa de interés anual del 5%	<u>2,700,000</u>	<u> </u>
Total	<u>2,700,000</u>	<u>6,000,000</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Proveedores locales	12,971,567	6,422,205
Proveedores del exterior	12,073,810	6,693,131
Compañías relacionadas, nota 16	11,277,943	8,941,065
Provisión para garantías de productos y reclamos	690,374	712,920
Participación de trabajadores	556,627	525,832
Otros	<u>228,568</u>	<u>218,951</u>
Total	<u>37,798,889</u>	<u>23,514,104</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, proveedores locales y del exterior representan saldos por pagar de facturas comerciales con vencimientos hasta 60 días, las cuales no devengan intereses.

10. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de US\$4.6 millones representan préstamos otorgados por un banco del exterior, pagadero en cuotas iguales trimestrales y semestrales, hasta el año 2010, los cuales devengan interés anual a la tasa LIBOR más 0.55%, equivalente al 6.03% de tasa de interés anual.

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de US\$1.5 millones representa préstamo otorgado por banco del exterior, pagadero en cuotas iguales trimestrales, hasta el año 2009, el cual devenga una tasa de interés anual a la tasa LIBOR más 0.55%, equivalente al 5.48% de tasa de interés anual.

Estos préstamos están garantizados con avales de compañías relacionadas del exterior y tienen los siguientes vencimientos por año:

<u>Años</u>	(U. S. dólares)
2008 (porción corriente)	<u>4,852,273</u>
Largo plazo:	
2009	3,602,272
2010	<u>1,000,000</u>
Total	<u>4,602,272</u>

11. 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 2007 y 2006, 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 33 y 39 trabajadores respectivamente que al 31 de diciembre del 2007 y 2006 tenían 25 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 217 y 201 trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 y 2006 tenían entre 10 y 25 años de trabajo.

Para ambos cálculos, 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	966,960	970,382
Provisión	126,608	65,058
Pagos	<u>(76,285)</u>	<u>(68,480)</u>
Saldo al fin del año	<u>1,017,283</u>	<u>966,960</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el capital social está constituido por 14.3 millones y 11.5 millones de 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. El saldo de esta reserva de US\$1.3 millones no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

13. 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 2007 y 2006, la Compañía constituyó la provisión del impuesto a la renta a la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$1.3 millones y US\$1.7 millones, respectivamente y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización por US\$2.2 millones y US\$1.8 millones, respectivamente. La determinación del impuesto a la renta para el año 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	<u>3,153,818</u>	<u>2,979,717</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	788,455	744,929
Efecto impositivo por ingresos exentos y gastos no deducibles:		
Cesión de acreencias		(76,921)
Exceso en provisión de cuentas incobrables	85,017	60,312
Provisión garantías de exportación y reclamos		59,244
Otros gastos no deducibles	17,032	34,240
Reinversión de utilidades	<u>(223,884)</u>	<u>(213,419)</u>
Impuesto a la renta con cargo a resultados	<u>666,620</u>	<u>608,385</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>21.13%</u>	<u>20.42%</u>

14. PRECIOS 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 2007, 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 2006, 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.

15. OTROS INGRESOS, NETO

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Ingresos:		
Recuperación de fletes	491,408	
Intereses ganados	422,907	526,779
Venta de acreencias		<u>307,684</u>
Total ingresos	<u>914,315</u>	<u>834,463</u>
Gastos:		
Otros gastos e ingresos	<u>(228,321)</u>	<u>56,955</u>
Total	<u>685,994</u>	<u>891,418</u>

16. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, por los años 2007 y 2006, son como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Ventas:</u>		
Mabe Venezuela S. A. – Madosa	30,193,569	18,424,574
Mabe Colombia S. A.	11,275,646	7,432,631
Mabe Perú S. A.	11,351,684	7,199,747
Mabe Guatemala - Geaca S. A.	2,193,785	1,637,853
Mabe México S.de R.L. de C.V.	1,480,616	1,468,464
Mabe El Salvador S. A. de C.V.	1,709,072	1,526,964
Mabe Costa Rica – Mabeca	698,806	550,773
Mabe Panamá	566,358	
Mabe Honduras	<u>164,857</u>	
Total	<u>59,634,393</u>	<u>38,241,006</u>
<u>Compras de Inventarios:</u>		
Mabe Colombia S. A.	10,816,875	9,012,296
Mabe S.A. de C.V.	7,737,646	8,767,340
Mabe México S.de R.L. de C.V.	1,757,977	1,699,689
Mabe Canadá	216,402	325,741
Otras	<u>233,802</u>	<u>141,595</u>
Total	<u>20,762,702</u>	<u>19,946,661</u>
<u>Gastos:</u>		
Asistencia técnica – Controladora Mabe S. A.	742,555	494,454
Uso de marca Mabe – Exinmex S. A. de C.V.	253,179	202,123
Uso de marca Durex – Mabe Andina	186,798	157,425
Uso de interfaces – Mabe S.A. de C.V.	96,314	140,532
Uso de marca General Electric – Monogram Licencing International INC	<u>176,448</u>	<u>137,606</u>
Total	<u>1,455,294</u>	<u>1,132,140</u>
<u>Cuentas por Cobrar (nota 6):</u>		
Mabe Venezuela S. A. – Madosa	14,831,679	5,900,980
Mabe Perú S. A.	2,588,369	1,770,374
Mabe Colombia S. A.	328,459	8,430
Mabe Guatemala - Geaca S. A.	532,546	357,728
Mabe México S.de R.L. de C.V.	265,603	337,991
Otras	<u>554,994</u>	<u>340,209</u>
Total	<u>19,101,650</u>	<u>8,715,712</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, cuentas por cobrar compañías relacionadas, incluye principalmente exportaciones de productos, las cuales no devengan intereses y tienen vencimientos promedios a 90 días plazo a partir de la fecha de embarque.

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Pagar (nota 9):</u>		
Mabe Colombia S. A.	3,886,016	2,026,900
Mabe México S.de R.L. de C.V.	571,666	356,033
Mabe S.A. de C.V.	4,988,191	4,812,982
Leiser S. de R.L. de C.V.	383,523	1,184,883
Mabe Cánada	75,970	
COMASA	68,354	
Mabe Venezuela S. A. – Madosa	72,384	136,484
Mabe Andina S. A.	140,100	32,720
Controladora Mabe S. A. de C.V.	578,959	130,242
Exinmex S. A. de C.V.	189,884	60,594
General Electric	277,809	155,978
Monogram Licencing Internacional INC	<u>45,087</u>	<u>44,249</u>
Total	<u>11,277,943</u>	<u>8,941,065</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, cuentas por pagar compañías relacionadas corresponden principalmente a compras de inventarios de productos terminados, los cuales no generan intereses y tienen vencimientos entre 60 y 90 días a partir de la fecha de embarque.

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Pagar a Largo Plazo:</u>		
Controladora Mabe S.A.	7.250.000	7.250.000

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.

17. 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 2007 y 2006, la Compañía registró con cargo a los resultados de estos años, gastos por estos conceptos por US\$995,734 y US\$696,577 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 2007 y 2006 fue de US\$41,884 y US\$41,501 respectivamente, pagaderos mensualmente. Durante los años 2007 y 2006, la Compañía registró gastos por este concepto por US\$502,606 y US\$498,012 respectivamente.

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 2007 y 2006, la Compañía registro con cargo a los resultados de estos años US\$477 mil y US\$2.5 millones respectivamente por gastos de personal y US\$16,477 y US\$156,019 respectivamente por la prestación de honorarios relacionados con este servicio.

18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 27 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.