

No 248.

MABE ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008



72.947 -

Recibido
Calle
2010-05-21

MABE ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2009

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2008

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

EUA - Estados Unidos de América

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio
y accionistas de

Mabe Ecuador S.A.

Guayaquil, 9 de febrero del 2010

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Mabe Ecuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Mabe Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados

A los señores miembros del Directorio y accionistas de
Mabe Ecuador S.A.
Guayaquil, 9 de febrero del 2010

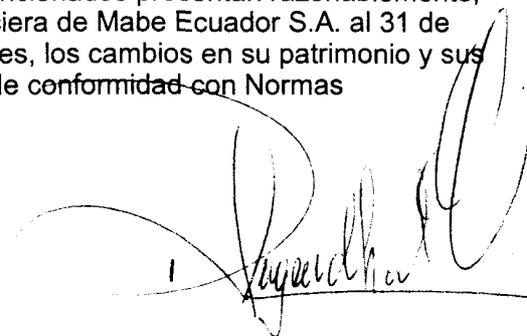
financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Mabe Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.



Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

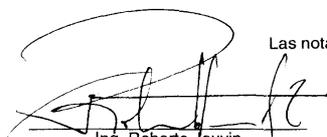


Roberto Tugendhat.V.
Socio
No. de Licencia
Profesional:21730

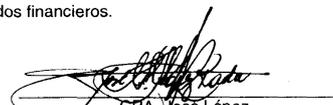
MABE ECUADOR S.A.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	9,278,121	4,710,264	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		8,453,377	16,492,890
Clientes		12,466,056	16,966,724	Compañías relacionadas	13	2,426,808	5,588,248
Compañías relacionadas	13	5,356,114	23,584,148	Otros	7	3,135,647	5,006,350
Empleados		124,502	76,319			<u>14,015,832</u>	<u>27,087,488</u>
Impuestos por cobrar	8	4,672,993	3,547,956	Pasivos acumulados			
Otros	4	944,391	1,020,984	Impuestos por pagar	8	2,840,308	306,901
		<u>23,564,056</u>	<u>45,196,131</u>	Beneficios sociales	10	1,611,325	2,640,291
Menos - provisión para cuentas dudosas	10	(1,256,939)	(1,267,798)			<u>4,451,633</u>	<u>2,947,192</u>
		<u>22,307,117</u>	<u>43,928,333</u>	Total del pasivo corriente			
Inventarios	5	14,074,323	28,468,363			<u>18,467,465</u>	<u>30,034,680</u>
Gastos pagados por anticipado		53,051	75,498	PASIVO A LARGO PLAZO			
Total del activo corriente		<u>45,712,612</u>	<u>77,162,458</u>	Obligaciones bancarias a largo plazo	9	-	18,000,000
				Compañías relacionadas		-	7,250,000
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos - depreciación acumulada				Provisión para desahucio	10	285,008	270,112
	6	7,285,482	7,743,949	Provisión para jubilación patronal	10	906,547	813,252
OTROS ACTIVOS				Otros pasivos		290,368	-
		453,410	584,724	Total del pasivo		<u>19,949,388</u>	<u>56,368,044</u>
Total del activo		<u>53,451,504</u>	<u>85,511,131</u>	PATRIMONIO (véase estados adjuntos)			
					11	33,502,116	29,143,087
				Total del pasivo y patrimonio		<u>53,451,504</u>	<u>85,511,131</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Roberto Jouvin
 Gerente General

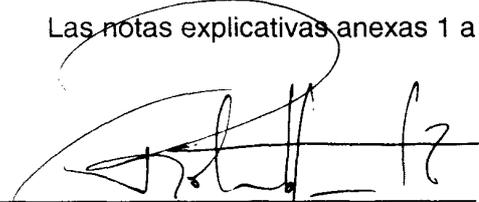

 Ing. Alberto Andrade
 Gerente Financiero


 CPA. José López
 Contador General

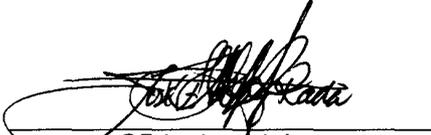
MABE ECUADOR S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas netas		129,948,445	159,776,208
Costo de ventas		(108,164,932)	(130,181,466)
Utilidad bruta		<u>21,783,513</u>	<u>29,594,742</u>
Gastos operativos			
De administración		(5,031,920)	(6,805,567)
De venta		(12,872,041)	(17,781,109)
		<u>(17,903,961)</u>	<u>(24,586,676)</u>
Resultado operativo		3,879,552	5,008,066
Gastos financieros		(662,564)	(1,305,831)
Otros ingresos, neto	12	<u>3,683,445</u>	<u>7,206,696</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		6,900,433	10,908,931
Participación de los trabajadores en las utilidades		(1,035,065)	(1,636,339)
Impuesto a la renta		(1,506,339)	(2,129,233)
Utilidad neta del año		<u><u>4,359,029</u></u>	<u><u>7,143,359</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Roberto Jouvin
 Gerente General

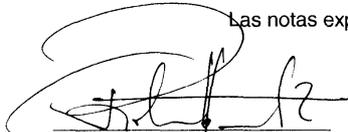

 Ing. Alberto Andrade
 Gerente Financiero


 CPA. José López
 Contador General

MABE ECUADOR S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2008	14,334,284	1,273,767	6,391,677	21,999,728
Resolución de la Junta General de Accionistas del 10 de marzo del 2008:				
Capitalización - Reinversión de utilidades	2,238,437		(2,238,437)	-
Apropiación para Reserva legal		714,336	(714,336)	-
Utilidad neta del año			7,143,359	7,143,359
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>16,572,721</u>	<u>1,988,103</u>	<u>10,582,263</u>	<u>29,143,087</u>
Resolución de la Junta General de Accionistas del 9 de marzo del 2009:				
Capitalización - Reinversión de utilidades	3,750,000		(3,750,000)	-
Apropiación para Reserva legal		435,903	(435,903)	-
Utilidad neta del año			4,359,029	4,359,029
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>20,322,721</u>	<u>2,424,006</u>	<u>10,755,389</u>	<u>33,502,116</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Roberto Jouvin
 Gerente General

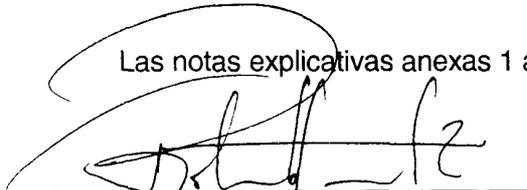

 Ing. Alberto Andrade
 Gerente Financiero

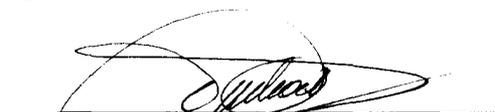

 CPA. Jose Lopez
 Contador General

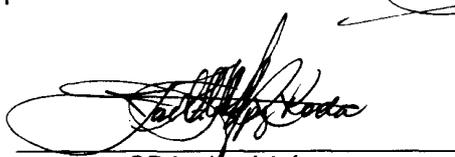
MABE ECUADOR S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		4,359,029	7,143,359
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación del año		976,173	890,563
Provisión para obsolescencia de inventarios		81,265	71,803
Provisión para otros activos		282,527	-
Heversión de provisión de garantías de exportación		(450,000)	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio		192,267	246,889
		<u>5,441,261</u>	<u>8,352,614</u>
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		21,621,216	(5,748,738)
Inventarios		14,312,775	(1,262,490)
Gastos pagados por anticipado		22,447	(42,056)
Otros activos		(151,213)	(18,421)
Documentos y cuentas por pagar		(12,621,656)	(9,926,206)
Pasivos acumulados		1,504,441	1,712,642
Jubilación patronal y desahucio		(84,076)	(180,808)
Otros pasivos		290,368	(98,183)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>30,335,563</u>	<u>(7,211,646)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones y ventas/retiros de propiedades, planta y equipo		(517,706)	356,730
Incremento de inversiones mayores a 90 días		(1,918,388)	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(2,436,094)</u>	<u>356,730</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de obligaciones bancarias		(18,000,000)	(1,404,545)
(Disminución) aumento de compañías relacionadas		(7,250,000)	7,250,000
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(25,250,000)</u>	<u>5,845,455</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		2,649,469	(1,009,461)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>4,710,264</u>	<u>5,719,725</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u>7,359,733</u>	<u>4,710,264</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros


 Ing. Roberto Jouvin
 Gerente General


 Ing. Alberto Andrade
 Gerente Financiero


 CPA. José López
 Contador General

MABE ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2009

NOTA 1 - OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

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% de los ingresos por ventas de productos de la Compañía por el año 2009 proviene de exportaciones realizadas con compañías relacionadas del exterior. Del total de unidades producidas para exportación durante el año 2009, 90% y 10% corresponden a cocinas y lavadoras respectivamente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

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

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2009 con los del año 2008, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones de los estados financieros del año 2008.

Los estados financieros han sido preparados en dólares estadounidenses a menos que se indique lo contrario.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos. Ver además Nota 3.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

c) Documentos y cuentas por cobrar clientes -

Los saldos de las cuentas por cobrar clientes representan créditos por ventas locales de productos a distribuidores, las cuales tienen vencimientos promedios entre 30 y 180 días y generan un interés promedio del 12% anual.

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 y se registra con cargo a los resultados del año.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo de adquisición, que no excede su valor neto de realización, tal como sigue a continuación:

Productos terminados importados, materias primas, materiales y repuestos, utilizando 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 de balance.

Importaciones en tránsito al costo de adquisición más los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para la utilización o comercialización. La cual es considerada como gasto no deducible en la conciliación tributaria.

e) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica o valor recuperable.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones que no representan mejoras significativas se cargan a los resultados del año.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

f) Arrendamiento mercantil -

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2009 la Compañía imputó a los resultados de dicho ejercicio US\$131,767 correspondiente a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos, montacargas y equipos electrónicos. El valor que excede a la depreciación máxima fiscal fue considerado como partida no deducible a efectos de determinar el impuesto a la renta causado.

Al 31 de diciembre del 2009, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2013, asciende a US\$486,264.

g) Otros activos -

Comprende principalmente a certificados de cuotas redimibles a diez años plazo de la Corpei. A partir del año 2009, se constituye una provisión por desvalorización para dichos certificados en base a la cotización de mercado de dichos certificados a la fecha de cierre.

h) Provisiones para jubilación patronal y desahucio -

Jubilación patronal

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de amortización gradual "Método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado".

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 6.5% para la determinación del valor actual de la reserva matemática. Ver Nota 10.

Bonificación por desahucio

El costo de este beneficio a cargo de la compañía, determinado con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

resultados del ejercicio, se utiliza el método de unidad de crédito proyectado y se presenta al valor presente de la obligación a la fecha del balance general que se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando las tasas de interés de 4%.

De acuerdo con la legislación actual vigente, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Ver Nota 10.

i) Provisiones para garantías -

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.

j) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta del año 2009 a la tasa del 25%.

k) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

l) Reserva legal -

La cuenta Reserva legal presenta el monto al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Compañía, las cuales deben apropiar a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital social.

m) Reconocimiento de ingresos y costos -

Los ingresos son reconocidos en resultados en el período en que se realizan las transferencias de dominio de los productos, neto de las rebajas y descuentos en ventas, y el costo de las mercaderías vendidas se registra de acuerdo con el método del devengado.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

n) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de Mabe Ecuador S.A., por ser una empresa sujeta y regulada por la Superintendencia de Compañías, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como Mabe Ecuador S.A. deberán elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2010 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2010 se deben efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2010 y al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, éste es para Mabe Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2010 deben ser contabilizados el 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Socios o Accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Caja	3,350
Bancos (1)	5,105,501
Valores negociables (2)	967,455
Avales bancarios, con vencimiento hasta 90 días (3)	<u>1,283,427</u>
Subtotal	<u>7,359,733</u>
Avales bancarios, con vencimiento mayores a 90 días (3)	<u>1,918,388</u>
	<u><u>9,278,121</u></u>

(1) Los saldos en bancos generan la tasa de interés del 1.5 al 2% anual.

(2) Al 31 de diciembre del 2009, los valores negociables incluyen principalmente notas de crédito emitidas por el Servicio de Rentas Internas las cuales son utilizadas para el pago de impuestos mensuales o negociados en el mercado de valores con 90 días máximo de permanencia.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
(Continuación)

- (3) Avales bancarios representan documentos negociables recibidos de clientes por venta de productos con vencimiento hasta junio del 2010, los cuales son registrados a su valor nominal.

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTROS

Composición:

Cuentas por cobrar a terceros (1)	839,423
Anticipo proveedores del exterior	22,479
Otros	82,489
Total	<u>944,391</u>

- (1) Incluye principalmente US\$712,397 por cobrar a un proveedor de materias primas, que no devenga interés y que se espera recuperar durante el año 2010.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

Productos terminados (1)	6,531,052
Materias primas, materiales y repuestos	6,030,730
Inventarios en tránsito	1,337,592
Productos en proceso	190,089
Provisión para obsolescencia de inventario (Ver Nota 10)	(15,140)
Total	<u>14,074,323</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2009, incluye principalmente inventarios de productos terminados de mercadería entregada en consignación a clientes locales por US\$2,672,803.

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición del rubro:

(Véase siguiente página)

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

		Tasa anual de <u>depreciación</u> %
Maquinarias y equipos	12,848,153	10
Herramientas	121,417	10
Equipos de planta y laboratorios	232,489	10
Equipos de computación	437,791	10
Edificios y mejoras en planta	572,979	10
Muebles y equipos de oficinas	209,293	10
Otros activos fijos	<u>232,742</u>	20 y 10
	14,654,864	
Menos - depreciación acumulada	<u>(7,407,191)</u>	
	<u>7,247,673</u>	
Obras en curso	<u>37,809</u>	
	<u><u>7,285,482</u></u>	

El movimiento del rubro es el siguiente:

Saldo al 1 de enero	7,743,949
Adiciones, ventas y/o retiros, netos	517,706
Depreciación del año	<u>(976,173)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>7,285,482</u></u>

Al 31 de diciembre del 2009, propiedades, planta y equipo incluyen US\$4,100,944 de activos totalmente depreciados, que son utilizados por la Compañía.

NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTROS

Composición:

Cuenta por pagar a proveedores, servicios y otros	1,150,413
Provisiones varias	963,793
Provisión garantías exportacion (Ver Nota 10)	570,241
Provisión para servicios de instalación	84,049
Otros	<u>367,151</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>3,135,647</u></u>

NOTA 8 - IMPUESTOS

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2004 inclusive. Los años 2006 a 2009 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

NOTA 8 - IMPUESTOS
(Continuación)

Impuestos por cobrar -

Al 31 de diciembre del 2009 el rubro Documentos y cuentas por cobrar - Impuestos por cobrar, se compone de:

Crédito tributario acumulado (1)	2,594,899
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	856,960
Impuesto retenido sobre las ventas	714,237
Anticipo impuesto a la renta	424,942
Otros (incluye reclamo por US\$78,025)	81,955
	<u>4,672,993</u>

(1) IVA generado en compras de la Compañía, en proceso de reclamo.

Impuestos por pagar -

Al 31 de diciembre del 2009 el rubro Pasivos acumulados - Impuestos por pagar, se compone de:

Impuesto a la renta	1,506,339
Impuesto al valor agregado por pagar	913,501
Retención de impuesto al valor agregado	268,885
Retención en la fuente	151,583
	<u>2,840,308</u>

Conciliación tributaria - contable

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta sobre el año terminado al 31 de diciembre del 2009:

Utilidad del año	6,900,433
Menos - Deduciones	(450,000)
Más - Gastos no deducibles	609,988
	<u>7,060,421</u>
Menos - Participación a los trabajadores en las utilidades	(1,035,065)
Base tributaria	6,025,356
Tasa impositiva	25%
Impuesto a la renta	<u>1,506,339</u>

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o arms's length

NOTA 8 - IMPUESTOS

(Continuación)

para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2010 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2009; sin embargo, considera que debido a que las transacciones del 2009 son similares a las del año 2008 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

Otros asuntos:

En diciembre del 2009 se publicó la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y Ley de Equidad Tributaria que rige a partir de enero del 2010 y mediante la cual, entre otros aspectos, se incrementa del 1% al 2% el impuesto a las salida de divisas, grava con el impuesto a la renta a título individual los dividendos recibidos por personas naturales así como los remitidos a paraísos fiscales, modificaciones a la determinación del anticipo de impuesto a la renta, aplicación del IVA en la importación de servicios, grava con IVA el papel periódico, periódico y revistas, así como los derechos de autor, propiedad industrial y derechos conexos.

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Durante el año 2009 se precanceló un préstamo otorgado por un banco del exterior con un vencimiento único en abril del 2011, con un interés anual a la tasa LIBOR más 0.25%, equivalente al 3.13%.

NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase siguiente página)

NOTA 10 - PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldos al</u> <u>inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>final del año</u>
Provisión para cuentas dudosas	1,267,798	-	(10,859)	1,256,939
Provisión para obsolescencia de inventarios (Nota 5)	37,863	81,265	(103,988)	15,140
Provisión para desvalorización de otros activos <Ver Nota 2g>	-	282,527	-	282,527
Participación de los trabajadores en las utilidades	1,636,339	1,035,065	(1,636,339)	1,035,065 (2)
Impuesto a la renta (Ver Nota 8)	2,129,233	1,506,339	(2,129,233)	1,506,339
Provisión de garantías de exportación (Ver Nota 7)	1,114,651	-	(544,410) (1)	570,241
Beneficios sociales	559,373	1,279,843	(1,262,956)	576,260 (2)
Provisión para desahucio	270,112	78,700	(63,804)	285,008
Provisión para jubilación patronal	813,252	113,567	(20,272)	906,547
Provisión de garantías locales	237,549	-	-	237,549 (3)

(1) Incluye US\$450,000 que se reversó con crédito a los resultados del año.

(2) Valores incluidos en el rubro Beneficios sociales en el balance general.

(3) Incluido en el rubro Otros pasivos a largo plazo.

NOTA 11 - CAPITAL

El capital autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2009 comprende 20,322,721 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

La Junta de Accionistas celebrada el 9 de marzo de 2009 aprobó incrementar el capital de la Compañía en US\$3,750,000 mediante la capitalización de utilidades no distribuidas por dicho monto.

NOTA 12 - OTROS INGRESOS, NETO

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 12 - OTROS INGRESOS, NETO
(Continuacion)

Recuperacion de fletes	3,866,574
Intereses ganados	631,870
Impuesto a la salida de divisas	(502,640)
Otros, neto	<u>(312,359)</u>
Total	<u><u>3,683,445</u></u>

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2009:

(Véase siguiente página)

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

Documentos y cuentas por cobrar	
Compañías relacionadas	
Mabe Venezuela C.A. (1)	1,816,373
Mabe Colombia S.A.	893,455
Mabe Guatemala - Geaca S.A.	737,426
Mabe Perú S.A.	584,187
Mabe Panamá S.A.	373,268
Electrodomésticos Mabe S.A.	249,873
Mabe El Salvador S.A.	209,078
Mabe Honduras S.A. de C.V.	191,987
Mabe S.A.	106,292
Otras	194,175
	<u>5,356,114</u>
Documentos y cuentas por pagar	
Compañías relacionadas	
Mabe S.A. de C.V. (2)	1,127,900
General Electric	344,582
Leiser S de R.L. de C.V.	271,656
Controladora Mabe S.A. de C.V.	203,438
Mabe México S. de R.L. de C.V.	175,343
Mabe Canadá INC	109,073
Exinmex S.A de C.V.	88,672
Mabe Andina S. de R.L. de C.V.	71,227
Quantum Refrigeradoras Celaya	31,500
Mabe Colombia S.A.	2,983
Mabe Venezuela S.A. - Madosa	-
Otras	434
	<u>2,426,808</u>

- (1) Corresponde a saldos por cobrar de exportaciones de productos, las cuales no devengan intereses y tienen vencimientos promedios a 90 días plazo a partir de la fecha de embarque.
- (2) Incluye saldos por pagar de importaciones y saldos por servicios contratados. Véase Nota 14.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2009 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

<u>Ventas</u>	
Mabe Venezuela S.A. - Madosa	28,447,454
Mabe Colombia S.A.	12,209,302
Mabe Perú S.A.	11,243,942
Mabe Guatemala - Geaca S.A.	2,046,824
Mabe El Salvador S.A.	1,740,889
Mabe Panamá S.A.	1,518,749
Electrodomésticos Mabe S.A.	1,337,269
Mabe S.A. de C.V.	790,531
Mabe Honduras S.A. de C.V.	295,620
Mabe Chile	176,543
Otras	32,466
	<u>59,839,589</u>
<u>Compras de inventario</u>	
Mabe Colombia S.A.	10,187,036
Mabe S.A. de C.V.	4,980,568
Mabe México S. de R.L. de C.V.	1,473,456
Mabe Canadá INC	440,147
Otras	5,122
	<u>17,086,329</u>
<u>Ventas de materia prima</u>	
Mabe Venezuela C.A.	80,988
Otras	1,853
	<u>82,841</u>
<u>Ventas de activo fijo</u>	
Mabe Venezuela C.A.	23,679
	<u>23,679</u>
<u>Costos y gastos:</u>	
Asistencia técnica - Controladora Mabe S.A. de C.V. (1)	608,752
Uso de marca Mabe - Exinmex S.A. de C. V. (1)	172,850
Intereses pagados - Controladora Mabe S.A. de C.V.	211,846
Uso de marca Durex - Mabe Andina S. de R.L. de C.V. (1)	130,792
Intereses pagados - Mabe S.A. de C.V. (Central)	199,864
Uso de marca General Electric - Monogram Licencing International (1)	113,528
Implementación de Bean LN - Mabe S.A. de C.V.	408,670
Uso de interfases - Mabe S.A. de C.V. (1)	146,250
Otros	26,384
	<u>2,018,936</u>

(1) Incluido en el rubro gastos de venta y publicidad en el estado de resultados.

NOTA 14 - CONTRATOS

a) Asistencia técnica y uso de marca -

En septiembre de 1995 y en 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 para el uso de la marca comercial Mabe y utilización del servicio de reparación de los productos vendidos bajo dicha marca con vigencia de 10 años, mediante la cual la Compañía cancela honorarios trimestrales equivalentes al 1% sobre el precio de venta neto de los productos vendidos a terceros.

Durante el año 2009, la Compañía registró con cargo al resultado de este año, gastos por este concepto por US\$1,073,714.

b) Contrato de arrendamiento -

En agosto 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 promedio para el año 2009 fue de US\$82,877, pagadero mensualmente. Durante el año 2009 la Compañía registró gastos por este concepto por US\$994,528.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (9 de febrero del 2010) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

MABE ECUADOR S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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 53% y 49% de los ingresos por ventas de productos de la Compañía por los años 2008 y 2007 provienen principalmente de exportaciones realizadas con compañías relacionadas del exterior. Del total de unidades producidas para exportación durante los años 2008 y 2007, 75% y 94% corresponden a cocinas y 25% y 6% para lavadoras, respectivamente.

2. POLÍTICAS 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 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:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

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 su valor neto de realización, 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, mejoras en planta, 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 certificados de exportación con vencimiento a 10 años plazo, los cuales son negociables en el mercado y 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 0.7% 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 9.

3. CAJA E INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de caja e inversiones temporales es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Caja	3,350	3,254
Bancos	2,087,539	2,063,378
Avales bancarios	733,069	1,525,918
Valores negociables	<u>1,886,306</u>	<u>2,127,175</u>
Total	<u>4,710,264</u>	<u>5,719,725</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, efectivo en bancos genera 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 2009 y 2008, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, valores negociables incluyen principalmente notas de crédito emitidas por el Servicio de Rentas Internas las cuales son utilizadas para el pago de impuestos mensuales o negociados en el mercado de valores con 60 días máximo de permanencia.

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Clientes	16,966,724	13,642,794
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>(1,267,798)</u>	<u>(1,290,217)</u>
Total clientes	15,698,926	12,352,577
Compañías relacionadas, nota 15	23,584,148	19,101,650
Créditos tributarios	3,463,155	5,702,730
Otras cuentas por cobrar	<u>1,182,105</u>	<u>1,022,638</u>
Total	<u>43,928,334</u>	<u>38,179,595</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de las cuentas por cobrar clientes representa créditos por ventas locales de productos a distribuidores, las cuales tienen vencimientos promedios entre 30 y 180 días plazos y generan un interés del 12% anual.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, créditos tributarios incluyen principalmente US\$4.4 millones y US\$5.3 millones de impuestos al valor agregado pagado en las compras locales e importaciones. Al 31 de diciembre del 2008, el saldo de esta cuenta incluye US\$2,139,382 de impuesto al valor agregado originado en el año 2008, 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 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Por vencer	15,271,274	12,724,609
Vencido días:		
1 - 30	1,389,402	434,714
31 - 60		147,883
61 - 120		27,818
121 en adelante	<u>306,048</u>	<u>307,770</u>
Total	<u>16,966,724</u>	<u>13,642,794</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,290,217	817,176
Provisión		494,167
Castigos efectuados	<u>(22,419)</u>	<u>(21,126)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,267,798</u>	<u>1,290,217</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Productos terminados	11,240,043	10,344,784
Materias primas, materiales y repuestos	13,517,842	9,146,545
En tránsito	3,519,941	6,708,098
Productos en proceso	228,400	1,123,646
Provisión para obsolescencia	<u>(37,863)</u>	<u>(45,397)</u>
Total	<u>28,468,363</u>	<u>27,277,676</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, inventarios de productos terminados incluye mercadería entregada en consignación a clientes locales por US\$2.1 millones y US\$3.7 millones, respectivamente.

6. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	8,991,242	3,686,192
Adquisiciones	2,772,903	6,132,246
Depreciación	(890,563)	(810,715)
Reclasificaciones, bajas y otros	<u>(3,129,633)</u>	<u>(16,481)</u>
Saldos al fin del año	<u>7,743,949</u>	<u>8,991,242</u>

Al 31 de diciembre del 2008, adquisiciones incluyen principalmente compra de equipos para aumentar la capacidad de producción de la planta (cocinas y lavadoras).

Al 31 de diciembre del 2007, adquisiciones incluyen principalmente compras al exterior de maquinarias y equipos por US\$2.1 millones realizadas para 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 2008 y 2007, propiedades incluyen US\$4.6 millones y US\$4.2 millones de activos totalmente depreciados, respectivamente, que son utilizados por la Compañía.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2007, representa 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 una tasa anual del 5%.

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Proveedores locales	12,064,708	12,971,567
Proveedores del exterior	8,429,098	12,073,810
Compañías relacionadas, nota 15	5,588,248	11,277,943
Provisión para garantías de productos y reclamos	1,267,648	690,374
Participación de trabajadores	1,636,340	556,627
Otros	<u>295,479</u>	<u>228,568</u>
Total	<u>29,281,521</u>	<u>37,798,889</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, proveedores locales y del exterior representan saldos por pagar de facturas comerciales con vencimientos hasta 60 días, las cuales no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, provisión para garantías de productos y reclamos, representa principalmente importe estimado por la Administración equivalente a 0.7% sobre el total de exportaciones de productos manufacturado, neto de los pagos realizados para cobertura de servicio técnico.

9. 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 los años 2008 y 2007, la Compañía constituyó la provisión del impuesto a la renta a la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$6.3 millones y US\$1.3 millones,

respectivamente y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización por US\$3.8 millones y US\$2.2 millones, respectivamente. La determinación del impuesto a la renta para el año 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	<u>9,272,592</u>	<u>3,153,818</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	2,318,148	788,454
Efecto impositivo por ingresos exentos y gastos no deducibles:		
Exceso en gastos por Leasing	44,063	
Exceso en provisión de cuentas incobrables		85,017
Provisión garantías de exportación y reclamos	114,890	
Otros gastos no deducibles	27,132	16,997
Reinversión de utilidades	<u>(375,000)</u>	<u>(223,848)</u>
Impuesto a la renta con cargo a resultados	<u>2,129,233</u>	<u>666,620</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>22.96%</u>	<u>21.14%</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente hasta el año 2004 han sido revisadas por las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las correspondientes a los años 2005 al 2008, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio, en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

10. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008, representa préstamo otorgado por un banco del exterior, con un vencimiento único en abril del 2011, con interés anual a la tasa LIBOR más 0.25%, equivalente al 3.13% y está garantizado con avales de compañías relacionadas del exterior.

Al 31 de diciembre del 2007, representan préstamos otorgados por un banco del exterior, con vencimientos trimestrales y semestrales, hasta el año 2010, con interés anual a la tasa LIBOR más 0.55%, equivalente al 6.03%. Al 31 de diciembre del 2008, estos préstamos han sido cancelados en su totalidad.

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 2008 y 2007, 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 31 y 33 trabajadores respectivamente que al 31 de diciembre del 2008 y 2007 tenían 25 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 102 y 201 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 y 2007 tenían entre 10 y 25 años de trabajo.
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 910 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para ambos cálculos, se consideraron una tasa anual de interés actuarial real del 4%, una tasa financiera de descuento del 6.5% y una tasa de crecimiento en sueldos del 2.4%.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	1,017,283	966,960
Provisión	246,889	126,608
Pagos	<u>(180,808)</u>	<u>(76,285)</u>
Saldo al fin del año	<u>1,083,364</u>	<u>1,017,283</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el capital social está constituido por 16.6 millones y 14.3 millones de acciones, respectivamente, de valor nominal unitario de US\$1 cada una; todas ordinarias y nominativas.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en marzo 10 del 2008, resolvió aumentar el capital social de la compañía en US\$2,238,437 mediante capitalización de las utilidades del año 2007. El referido aumento de capital fue formalizado mediante escritura pública del 14 de mayo del 2008 e inscrita en el registro mercantil el 2 de junio del 2008.

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 está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2009. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los

efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

14. OTROS INGRESOS, NETO

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Recuperación de fletes	497,894	491,408
Intereses ganados	611,696	422,907
Otros, neto	<u>(262,650)</u>	<u>(228,321)</u>
Total	<u>846,940</u>	<u>685,994</u>

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con compañías relacionadas, por los años 2008 y 2007, son como sigue:

Cuentas por Cobrar (nota 4):

Mabe Venezuela S. A. – Madosa	20,315,319	14,831,679
Mabe Perú S. A.	379,591	2,588,369
Mabe Colombia S. A.	1,743,901	328,459
Mabe Guatemala - Geaca S. A.	154,529	532,546
Mabe México S.de R.L. de C.V.		265,603
Mabe S.A.	609,489	
Mabe Panamá	231,798	189,472
Otras	<u>149,521</u>	<u>365,522</u>
Total	<u>23,584,148</u>	<u>19,101,650</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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...
2008 2007
 (U.S. dólares)

Cuentas por Pagar (nota 8):

Mabe Colombia S. A.	2,580,160	3,886,016
Mabe México S.de R.L. de C.V.	662,405	571,666
Mabe S.A. de C.V.	987,629	4,988,191
Leiser S. de R.L. de C.V.	437,797	383,523
Mabe Cánada	49,737	75,970
COMASA		<u>68,354</u>
PASAN:	<u>4,717,728</u>	<u>9,973,720</u>

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
VIENEN:	4,717,728	9,973,720
Mabe Venezuela S. A. – Madosa	72,384	72,384
Mabe Andina S. A.	59,394	140,100
Controladora Mabe S. A. de C.V.	443,467	578,959
Exinmex S. A. de C.V.	73,932	189,884
General Electric	182,561	277,809
Otras	<u>38,782</u>	<u>45,087</u>
Total	<u>5,588,248</u>	<u>11,277,943</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cuentas por pagar compañías relacionadas corresponden principalmente a compras de inventarios para la comercialización y materias primas para la producción, las cuales no generan intereses y tienen vencimientos entre 60 y 90 días a partir de la fecha de embarque.

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Pagar a Largo Plazo:</u>		
Controladora Mabe S.A.	<u>7,250,000</u>	<u>7,250,000</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Ventas:</u>		
Mabe Venezuela S. A. – Madosa	54,646,960	30,193,569
Mabe Colombia S. A.	11,331,111	11,275,646
Mabe Perú S. A.	12,714,920	11,351,684
Mabe Guatemala - Geaca S. A.	1,474,248	2,193,785
Mabe México S.de R.L. de C.V.		1,480,616
Mabe S.A.	1,061,443	
Mabe El Salvador S. A. de C.V.	1,382,779	1,709,072
Mabe Costa Rica – Mabecca	313,085	698,806
Mabe Panamá	1,399,552	566,358
Mabe Honduras	<u>354,650</u>	<u>164,857</u>
Total	<u>84,678,748</u>	<u>59,634,393</u>

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Compras de Inventarios:</u>		
Mabe Colombia S. A.	15,553,168	10,816,875
Mabe S.A. de C.V.	7,801,343	7,737,646
Mabe México S.de R.L. de C.V.	3,567,423	1,757,977
Mabe Canadá	500,484	216,402
Otras	<u>1,139</u>	<u>233,802</u>
Total	<u>27,423,557</u>	<u>20,762,702</u>
<u>Costos y Gastos:</u>		
Asistencia técnica – Controladora Mabe S. A.	1,057,060	742,555
Intereses pagados – Controladora Mabe S.A.	513,482	512,079
Uso de marca Mabe – Exinmex S. A. de C.V.	299,781	253,179
Uso de marca Durex – Mabe Andina	241,658	186,798
Uso de interfaces – Mabe S.A. de C.V.	199,654	96,314
Uso de marca General Electric – Monogram Licencing International INC	<u>181,564</u>	<u>176,448</u>
Total	<u>2,493,199</u>	<u>1,967,373</u>

16. 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 2008 y 2007, la Compañía registró con cargo a los resultados de estos años, gastos por estos conceptos por US\$1,356,841 y US\$995,734, 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 2008 y 2007 fue de US\$54,498 y US\$41,884 respectivamente, pagaderos mensualmente. Durante los años 2008 y 2007, la Compañía registró gastos por este concepto por US\$653,976 y US\$502,606 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. - ADEMESA mediante el cual se acuerda que esta compañía proveerá, bajo su responsabilidad de personal temporal y permanente a la Compañía. Durante los años 2008 y 2007, la Compañía registro con cargo a los resultados de estos años US\$609,872 y US\$971,429, respectivamente por gastos de personal y US\$30,494 y US\$48,571, respectivamente por la prestación de honorarios relacionados con este servicio.

En junio 5 del 2008, se emitió el mandato presidencial no. 8, el cual prohíbe cualquier forma de tercerización e intermediación laboral; por tal razón, este servicio fue suspendido en junio del 2008 ; se contrató bajo relación de dependencia aproximadamente a 700 empleados.

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 30 c 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
