

MABE ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Mabe Ecuador S.A.

Guayaquil, 26 de febrero del 2013

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Mabe Ecuador S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, 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 Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

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 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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.

MABE ECUADOR S.A.

José F. López Rada
Gerente de Contabilidad

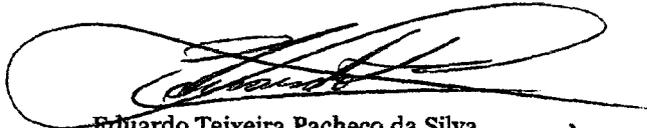
Mabe Ecuador S.A.
Guayaquil, 26 de febrero del 2013

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Mabe Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2012, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011



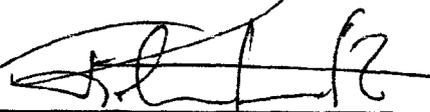
Eduardo Teixeira Pacheco da Silva
Apoderado Especial
No. de Licencia Profesional: 11.396

MABE ECUADOR S.A.

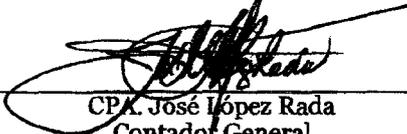
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Activos</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	10,668,709	5,502,589
Inversiones temporales	7	1,717,503	1,521,938
Cuentas por cobrar comerciales			
Clientes	8	15,172,993	14,564,887
Compañías relacionadas	19	13,790,118	12,855,084
Otros impuestos por cobrar	9	3,714,558	4,034,592
Impuesto a la renta por recuperar		1,041,477	995,707
Otras cuentas por cobrar	10	338,752	1,265,433
Inventarios	11	14,331,972	15,307,883
Gastos pagados por anticipado		116,830	93,523
Total activos corrientes		60,892,912	56,141,636
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades, planta y equipo	12	9,320,422	9,559,202
Otros activos		45,179	161,741
Total activos no corrientes		9,365,601	9,720,943
Total activos		70,258,513	65,862,579

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


Ing. Roberto Jouvin
Gerente General


Ing. Alberto Andrade
Gerente Financiero


CPA. José López Rada
Contador General

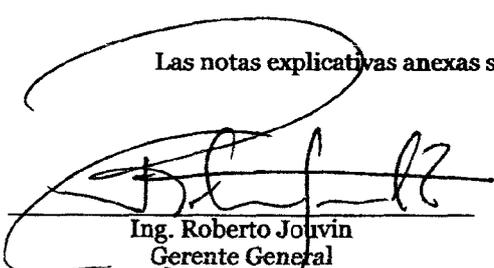
MABE ECUADOR S.A.

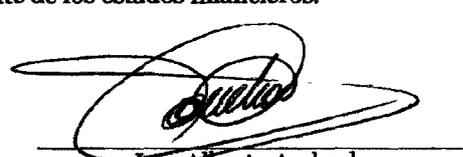
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE**

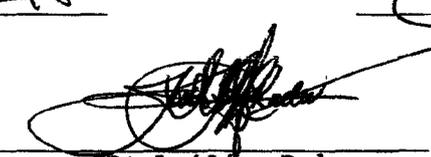
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Pasivos y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
PASIVOS CORRIENTES			
Proveedores			
Terceros	13	11,793,030	11,884,753
Compañías relacionadas	19	477,944	1,185,717
Otras cuentas por pagar		843,030	2,269,291
Impuesto a la renta por pagar	14,15	1,821,555	2,182,223
Otros impuestos por pagar		1,709,181	2,023,081
Beneficios sociales	14	2,250,187	2,497,634
Total pasivos corrientes		<u>18,894,927</u>	<u>22,042,699</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Provisión para desahucio	14,16	699,854	366,124
Provisión para jubilación patronal	14,16	2,068,568	1,465,802
Impuesto diferido	15	464,571	483,851
Otros pasivos		271,675	271,675
Total pasivos no corrientes		<u>3,504,668</u>	<u>2,587,452</u>
PATRIMONIO			
Capital social	17	23,272,721	21,822,721
Reserva legal		4,443,283	3,782,562
Resultados acumulados		20,142,914	15,627,145
Total patrimonio		<u>47,858,918</u>	<u>41,232,428</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>70,258,513</u>	<u>65,862,579</u>

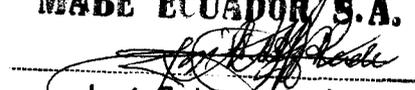
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Roberto Jourvin
Gerente General


Ing. Alberto Andrade
Gerente Financiero


CPA. José López Rada
Contador General

MABE ECUADOR S.A.

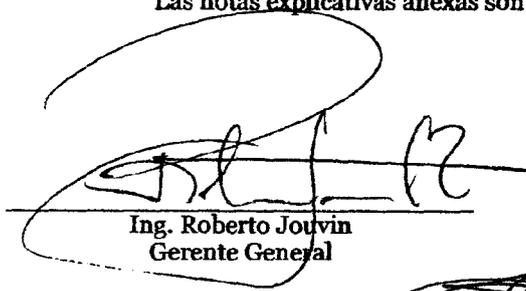

José F. López Rada
Gerente de Contabilidad

MABE ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)**

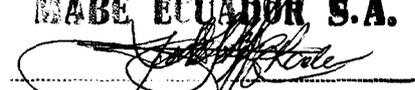
	Referencia a Nota	2012	2011
Ventas netas		141,869,464	127,913,788
Costo de ventas	6	(115,009,982)	(100,065,379)
Utilidad bruta		26,859,482	27,848,409
Gastos administrativos	6	(6,907,055)	(6,395,750)
Gastos de ventas	6	(15,513,412)	(14,350,444)
Otros ingresos, neto	20	4,033,305	1,942,226
		(18,387,162)	(18,803,968)
Utilidad operativa antes de los Gastos financieros		8,472,320	9,044,441
Gastos financieros		(43,555)	(24,212)
Utilidad antes del impuesto a la renta		8,428,765	9,020,229
Impuesto a la renta	15	(1,821,555)	(2,137,040)
Utilidad neta y resultado integral del año		6,607,210	6,883,189

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


Ing. Roberto Jouvin
Gerente General


Ing. Alberto Andrade
Gerente Financiero


CPA. José López Rada
Contador General

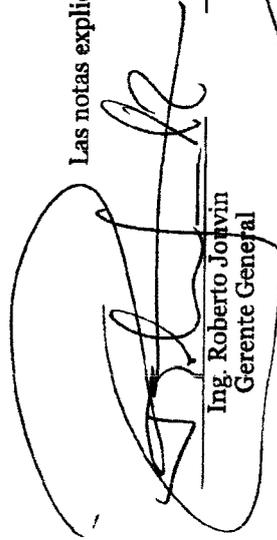
MABE ECUADOR S.A.

José F. López Rada
Gerente de Contabilidad

MABE ECUADOR S.A.

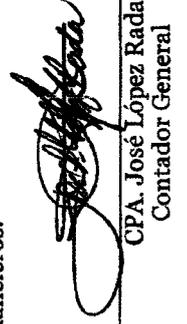
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Por aplicación inicial de NIIF	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2011	20,322,721	3,098,762	1,587,102	16,603,193	41,611,778
Resolución de la Junta General de Accionistas del 6 de abril del 2011:					
Aumento de capital	1,500,000			(1,500,000)	-
Apropiación para Reserva legal		683,800		(683,800)	-
Distribución de dividendos				(7,262,539)	(7,262,539)
Utilidad neta y resultado integral del año				6,883,189	6,883,189
Saldos al 31 de diciembre del 2011	21,822,721	3,782,562	1,587,102	14,040,043	41,232,428
Resolución de la Junta General de Accionistas del 19 de marzo del 2012:					
Aumento de capital	1,450,000			(1,450,000)	-
Apropiación para Reserva legal		660,721		(660,721)	-
Ajuste impuesto diferido pasivo			19,280		19,280
Utilidad neta y resultado integral del año				6,607,210	6,607,210
Saldos al 31 de diciembre del 2012	23,272,721	4,443,283	1,606,382	18,536,532	47,858,918

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



Ing. Roberto Jorjvin
Gerente General



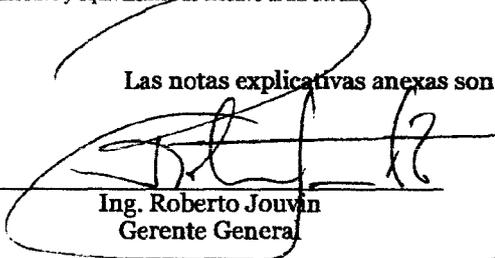
CPA. José López Rada
Contador General

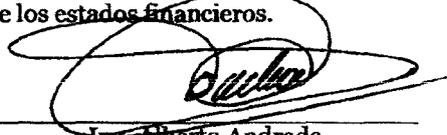
MABE ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2012	2011
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		8,428,765	9,020,229
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación del año	12	1,346,748	974,428
Participación de los trabajadores en las utilidades		1,437,429	1,664,258
Provisión para jubilación patronal y desahucio	14	961,967	487,221
Constitución / (reversión) de otras provisiones		<u>(2,083)</u>	<u>27,389</u>
		12,222,826	12,173,525
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(340,112)	(8,407,833)
Inventarios		975,911	(688,962)
Gastos pagados por anticipado		(23,307)	(4,916)
Otros activos		116,562	(4,923)
Documentos y cuentas por pagar		(2,225,757)	8,689,294
Beneficios sociales y otros impuestos		(2,048,775)	(1,716,195)
Jubilación patronal y desahucio	14	(25,471)	(85,027)
Otros		-	<u>(112,816)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación		8,651,877	9,842,147
Impuesto a la renta pagado		<u>(2,182,223)</u>	<u>(2,441,296)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>6,469,654</u>	<u>7,400,851</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo	12	(1,107,969)	(2,013,833)
Incremento (disminución) de inversiones temporales		<u>(195,565)</u>	<u>1,639,087</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,303,534)</u>	<u>(374,746)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos	18	-	<u>(7,262,539)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>(7,262,539)</u>
Aumento / (Disminución neta) del efectivo y equivalentes de efectivo		5,166,120	(236,434)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>5,502,589</u>	<u>5,739,023</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	7	<u>10,668,709</u>	<u>5,502,589</u>

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


Ing. Roberto Jouvin
Gerente General


Ing. Alberto Andrade
Gerente Financiero


CPA. José López Rada
Contador General

MABE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

Mabe Ecuador S.A. (Mabe o la Compañía) fue constituida en Ecuador en julio de 1995 y pertenece al grupo económico Mabe cuya casa matriz se ubica en México (el Grupo). Su actividad económica principal es la producción, importación y comercialización de electrodomésticos de línea blanca, ejecutadas a partir de su planta y bodegas ubicadas en la ciudad de Guayaquil. El 42% (2011: 35%) de las ventas de productos de la Compañía proviene de exportaciones a empresas relacionadas.

Durante el 2012 y 2011 se invirtieron aproximadamente US\$3,100,000, para la puesta en marcha de los proyectos "Santiago 55" y "Latitud Cero" relacionados con la producción de nuevos modelos de cocinas, estos fondos se utilizaron principalmente en pagos y anticipos a proveedores de maquinarias, equipos y materiales (herramientales, moldes y matrices). Los proyectos antes mencionados entraron en operación entre enero y mayo del 2012.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

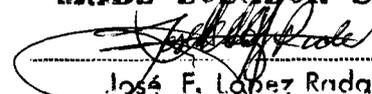
2.1. Bases de preparación de estados financieros -

Los presentes estados financieros de Mabe Ecuador S.A. se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

MABE ECUADOR S.A.


José F. López Rinda
Gerente de Contabilidad

MABE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 19	Enmienda, 'Beneficios a empleados' - Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión, 'Estados financieros separados' - Disposición sobre los estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión, 'Asociadas y acuerdos conjuntos' - Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIIF 9	'Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015
NIIF 10	'Estados financieros consolidados' - Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 11	'Acuerdos conjuntos'	1 de enero del 2013
NIIF 12	'Divulgaciones de intereses en otras entidades' - Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	'Medición del valor razonable' - Precisar la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2. Transacciones en moneda extranjera -

a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior y compañías relacionadas, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto si se difieren en patrimonio neto como parte de estrategias de coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas que califican para contabilidad de coberturas.

2.3. Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, y otras inversiones de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

MABE ECUADOR S.A.


José F. López Rada
Gerente de Contabilidad

MABE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4. Activos y pasivos financieros -

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2012 y del 2011, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas: representados en el estado de situación financiera por las Inversiones temporales. Son activos financieros no derivados que dan derechos a un pago fijo y que no cotizan en un mercado activo con vencimientos hasta 180 días. Se incluyen como parte del efectivo y equivalentes de efectivo aquellos con vencimientos de hasta 90 días.

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera principalmente por las cuentas por cobrar comerciales a clientes, compañías relacionadas y Otras cuentas por cobrar: Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar a compañías relacionadas, proveedores y otros pasivos. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, es decir, cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

MABE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable, más cualquier costo significativo atribuible a la transacción; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

- a) **Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden a su valor razonable. Corresponden a avales bancarios, los cuales son documentos negociables recibidos de clientes como contraprestación a la venta de productos.
- b) **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) **Documentos y cuentas por cobrar a clientes:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de bienes realizadas en el curso normal de operaciones. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.
- Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado (pues se recuperan hasta en 51 días) menos la provisión por deterioro.
- (ii) **Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por ventas realizadas pendientes de cobro. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.
- Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo.
- (iii) **Otras cuentas por cobrar:** Representadas principalmente por anticipos a proveedores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado principalmente a proveedores. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo.
- c) **Pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) **Documentos y cuentas por pagar a proveedores:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 60 días.

MABE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (ii) **Cuentas por pagar a compañías relacionadas:** Corresponden a facturas por pagar a estas compañías principalmente por compras de producto terminado. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan hasta en 60 días.

Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus documentos y cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar de clientes se presenta en el estado de situación financiera, neta de Cuentas por cobrar comerciales - clientes.

Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5. Inventarios -

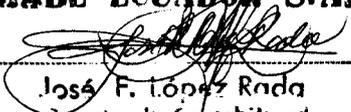
Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, incluyendo impuestos no recuperables.

2.6. Propiedades, planta y equipos -

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

MABE ECUADOR S.A.


José F. López Rada
Gerente de Contabilidad

MABE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Maquinarias y equipos	10 - 25
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	3
Vehículos	5

Cuando el valor en libros de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

2.7. Arrendamiento operativo -

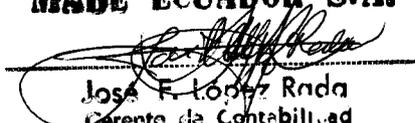
Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el periodo del arrendamiento.

2.8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros -

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, planta y equipos) y amortización (intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos e intangibles).

MABE ECUADOR S.A.


Jose F. Lopez Rada
Gerente de Contabilidad

MABE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.9. Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 23% (2011: 24%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% (2011: 14%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2011 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo. En el año 2012 y 2011, el impuesto a la renta corresponde al impuesto causado aplicando la tasa del 13% (2011: 14%) para la porción de utilidades que serán reinvertidas y 23% (2011: 24%) para el saldo remanente de utilidades gravables.

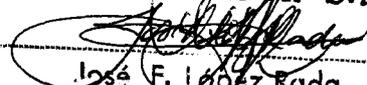
Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

MABE ECUADOR S.A.


Inés F. López Rinda
Gerente de Contabilidad

MABE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.10. Beneficios a los empleados -

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de otros pasivos del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) **La participación de los trabajadores en las utilidades:** Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los inventarios, costos de ventas, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) **Vacaciones:** Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) **Décimo tercer y décimo cuarto:** Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, 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, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa del 7% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras y están detalladas en la Nota 16.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

MABE ECUADOR S.A.


José F. López Rinda
Gerente de Contabilidad

MABE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.11. Provisiones corrientes -

Las provisiones representadas en el estado de situación financiera, principalmente por beneficios sociales e impuestos se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se puede estimar de manera confiable. Las provisiones se miden por el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa antes de impuesto que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión como motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

2.12. Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.13. Reserva Legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

2.14. Provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF" -

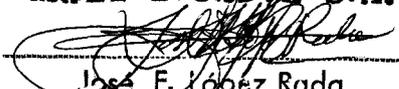
Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

2.15. Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos (principalmente cocinas, refrigeradoras, lavadoras y aires acondicionados) en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfieren, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos. Para los productos entregados en consignación a las cadenas de distribución, estos se reconocen como ingresos una vez que se confirme la venta por parte de las cadenas de distribución.

MABE ECUADOR S.A.


José F. López Rada
Gerente de Contabilidad

MABE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **Provisión por deterioro de cuentas por cobrar:** La estimación para cuentas dudosas es determinada por la administración de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- **Provisiones por garantías de productos:** La estimación para estas provisiones se realizan sobre las bases estadísticas de reclamos de los productos y su incidencia en los cambios de los productos vendidos por la Compañía y son medidos mensualmente.
- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro contra la utilidad gravable.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

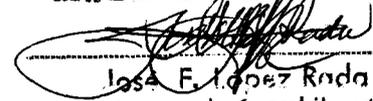
4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de Mabe Ecuador la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio y otros), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La estrategia de gestión del riesgo de la Compañía se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la operación.

La gestión del riesgo está controlada por el área de Contraloría y Tesorería siguiendo las políticas y procedimientos establecidos localmente, por la regional Andina y por el Corporativo del Grupo Mabe.

Página 17 de 35

MABE ECUADOR S.A.


Jose F. Lopez Rada
Gerente de Contabilidad

MABE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

El área de Finanzas es responsable de identificar, evaluar y cubrir los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la operación. Tanto el área de Contraloría como Auditoría Interna del Corporativo proporcionan políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, e inversión del exceso de liquidez.

(a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

La operación en Ecuador opera en el ámbito internacional pero no está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con monedas extranjeras, por cuanto 99% de sus transacciones comerciales actuales y futuras, activos y pasivos e inversiones están en dólares de los Estados Unidos de Norte América por cuanto es la moneda oficial del país.

(ii) Riesgo de precio

La Compañía está expuesta al riesgo de precio de los valores negociables (avales) que los clientes entregan como pago de su cartera o deuda por las compras a plazo que le realizan a la Compañía, las cuales la empresa mantiene por lo general hasta su vencimiento, mitigando por lo tanto el riesgo de tipo de precio. Estos valores o documentos negociables, de bancos de primera línea, son clasificados en el estado de situación financiera como inversiones a corto plazo (máximo 180 días) como disponibles para la venta o a valor razonable.

Por otro lado, la Compañía ha logrado mitigar el riesgo del precio de la materia prima cotizada por cuanto el acero, principal materia prima utilizada para la fabricación de estufas, son compradas en forma de láminas a una empresa local, con la cual se tiene un contrato establecido a un precio prefijado. Cuando se presentan fluctuaciones de precios de esa materia prima, la principal en el proceso de producción de cocinas, se renegocian los precios de compras del acero y a la vez se hacen los estudios de revisión de precios de los artefactos - cocinas, para transferir de la mejor manera los impactos de incrementos de materias primas, en el precio de venta de los productos.

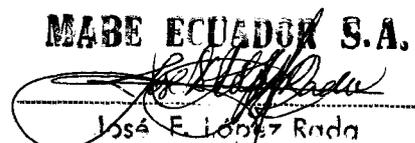
(iii) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés de la operación surge por lo general de las Obligaciones con Instituciones Financieras. Sin embargo, Mabe Ecuador no ha tenido que contratar préstamos en los últimos cuatro años debido al flujo de caja que maneja como consecuencia de los plazos que recupera su cartera tanto local como del exterior.

En la eventualidad de tener que contratar obligaciones financieras, éstas se contratarían previa aprobación de la Casa Matriz y de la regional Andina y por lo general se lo haría a través de una empresa del Grupo o a un banco en los Estados Unidos a una tasa de interés variable.

La política del Corporativo para Ecuador en los últimos años ha sido cero obligaciones financieras, por lo que este riesgo se lo tiene muy bien controlado.

MABE ECUADOR S.A.


Rosa E. López Rada
Gerente de Contabilidad

MABE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

(iv) Riesgo de que los mercados de exportación/otros países sufran deterioros en sus mercados o en su entorno económico.

La operación exporta 67% (2011: 79%) del total de los productos manufacturados en su planta industrial, principalmente a Filiales de la región Andina y de Centro América y México y un porcentaje menor (1%) a clientes directos de Venezuela.

El principal riesgo que se tiene con las exportaciones se encuentra en las situaciones políticas y económicas de los países hacia donde exportamos. Una crisis en esos países pudiere afectar las exportaciones y la recuperación de la cartera, afectando por lo tanto el flujo de caja de la operación.

En especial se debe mencionar el riesgo que se tiene con las exportaciones hacia Venezuela donde es muy difícil conseguir dólares de mercado libre o dólares oficiales a través de CADIVI. Para mitigar este riesgo, en el 2012 el total de las ventas realizadas a Mabe Venezuela y clientes directos de Venezuela se realizaron con Cartas de Crédito de Exportación Confirmadas o con cobranza directa utilizando el Sistema Unitario de Compensación Regional de Pagos - "SUCRE", mecanismo que ha dado resultados positivos en la recuperación de la cartera.

(v) Riesgo de que la posición de mercado de la Compañía se deteriore como consecuencia de la operación propia o de tercero, así como de las condiciones económicas.

Uno de los riesgos más comunes es el riesgo de que la posición de mercado de la Compañía se deteriore como consecuencia de la operación propia o de terceros. Mabe se encuentra en un mercado con varios competidores, aun cuando sus productos son parte de los líderes en el mercado, su participación en el mismo es superada por otras empresas, lo cual implica que la Compañía asuma completamente el riesgo de que se origine variaciones en su participación conforme las gestiones de penetración y posicionamiento de mercado de la competencia.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

La operación es responsable de la gestión y análisis del riesgo de crédito de sus clientes nuevos antes de proceder a ofrecerles los plazos y condiciones de pago habituales. Así mismo es responsabilidad de la operación analizar anualmente los estados financieros de los clientes activos así como evaluar la calidad crediticia del cliente, teniendo en cuenta su posición financiera, experiencia pasada y otros factores, con el fin de establecer o revisar las líneas de crédito fijadas, de tal forma de no exponer a la Compañía a riesgos mayores, todo esto para salvaguardar los intereses de la Empresa y siguiendo políticas y procedimientos establecidos por el Corporativo.

Según política establecida por el Corporativo, de forma mensual se evalúa a los clientes de acuerdo a su antigüedad de cartera y se calcula la provisión para la reserva de incobrables de acuerdo a los días vencidos. Consecuentemente, la operación en Ecuador mantiene un nivel de reserva adecuado de acuerdo a evaluación realizada en cada cierre de mes. La dirección financiera encargada de controlar el

MABE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

riesgo de crédito con sus clientes mayoristas y de retail, no espera ninguna pérdida por el incumplimiento de estas contrapartes.

(c) Riesgo de liquidez

El Departamento de Tesorería hace un seguimiento continuo de los presupuestos y necesidades de liquidez de la Compañía con el fin de asegurar que cuenta con suficiente efectivo para cumplir las necesidades operativas a tiempo. Así mismo mantiene suficientes líneas de crédito con los bancos para cubrir cualquier eventual requerimiento de dinero.

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales (locales y exportación). Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses así como flujos de caja mensuales que son monitoreados por la Tesorería a diario.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la Compañía y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se administran en inversiones temporales de renta fija que generan intereses. Estos excedentes también son utilizados para anticipar pagos a sus filiales de Colombia y México con el fin de apoyarlos en sus flujos de caja.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

A continuación se muestran los pasivos financieros vigentes al cierre de cada año, clasificados en función del vencimiento contractual pactado con terceros:

<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11,793,030	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	477,944	-	-

<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15,731,777	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1,185,717	-	-

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

MABE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo "préstamos corrientes y no corrientes", cuentas por pagar a proveedores y a compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

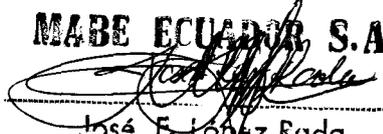
Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 fueron los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Proveedores del exterior y locales	11,793,030	11,884,753
Cuentas por pagar relacionadas	<u>477,944</u>	<u>1,185,717</u>
	12,270,974	13,070,470
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(10,668,709)</u>	<u>(5,502,589)</u>
Deuda neta	1,602,265	7,567,881
Total patrimonio	<u>47,858,918</u>	<u>41,232,428</u>
Capital total	<u>49,461,183</u>	<u>48,800,309</u>
Ratio de apalancamiento	<u>3.24%</u>	<u>16%</u>

En el 2011 el ratio de apalancamiento se presentaba elevado en relación al histórico de la Compañía, fundamentalmente como resultado del financiamiento con proveedores locales y del exterior para la compra de inventarios y el desarrollo de proyectos de inversión.

En el 2012 los buenos resultados alcanzados han permitido aumentar la caja disponible y el patrimonio y, consecuentemente, reducir el endeudamiento y el ratio de apalancamiento.

MABE ECUADOR S.A.

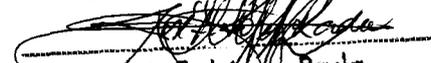

José F. López Rada
Gerente de Contabilidad

MABE ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)****5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS****Categorías de instrumentos financieros**

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2012		2011	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	10,668,709	-	5,502,589	-
Activos financieros medidos a valor razonable				
Inversiones temporales	1,717,503	-	1,521,938	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Otras cuentas por cobrar, excepto anticipos	338,752	-	1,265,433	-
Cientes	15,172,993	-	14,564,887	-
Compañías relacionadas	13,790,118	-	12,855,084	-
Total activos financieros	41,688,075	-	35,709,931	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Proveedores del exterior y locales	11,793,030	-	11,884,753	-
Compañías relacionadas	477,944	-	1,185,717	-
Otras cuentas por pagar, excepto anticipos	843,030	-	2,269,291	-
Total pasivos financieros	13,114,004	-	15,339,761	-

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

MABE ECUADOR S.A.
José F. Lora Rueda
Gerente de Contabilidad

MABE ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)****6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2012</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Consumo de materias primas	100,511,422	-	-	100,511,422
Remuneraciones y beneficios sociales	4,029,282	2,893,640	1,925,114	8,848,036
Otras prestaciones a empleados	1,946,318	1,171,999	407,480	3,525,797
Participación laboral	862,709	475,977	148,743	1,487,429
Flete en ventas	-	-	3,259,302	3,259,302
Publicidad y promociones	-	-	1,930,978	1,930,978
Mantenimiento de maquinarias y otros	3,251,879	-	-	3,251,879
Servicio técnico y garantía de fabrica	-	-	1,741,823	1,741,823
Material indirecto	1,643,790	-	-	1,643,790
Asistencia técnica	-	-	1,998,998	1,998,998
Arriendos	-	-	1,284,877	1,284,877
Energéticos (energía, agua, gas GLP)	1,357,994	-	-	1,357,994
Depreciaciones	1,346,748	-	-	1,346,748
Pagos de uso de marca (Durex, GE)	-	-	654,620	654,620
Logística y distribución	-	-	754,137	754,137
Seguros contra daños	-	334,008	126,454	460,462
Mantenimiento hardware y software	-	381,641	-	381,641
Honorarios	-	212,272	-	212,272
Impuestos de funcionamiento y otros impuestos	-	252,894	56,707	309,601
Servicios de enlaces y comunicaciones y teléfonos	-	217,205	46,655	263,860
Combustibles, lubricantes y servicios	59,840	-	-	59,840
Otros gastos de ventas y administración	-	967,419	1,177,524	2,144,943
	<u>115,009,982</u>	<u>6,907,055</u>	<u>15,513,412</u>	<u>137,430,449</u>

MABE ECUADOR S.A.
Rosa E. López Rueda
Gerente de Contabilidad

MABE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
 (Expresado en dólares estadounidenses)

2011	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas	90,107,808			90,107,808
Remuneraciones y beneficios sociales	2,626,272	2,407,574	1,421,529	6,455,375
Otras prestaciones a empleados	1,232,029	1,090,677	385,161	2,707,867
Participación laboral	965,433	541,018	157,807	1,664,258
Flete en ventas			2,901,331	2,901,331
Publicidad y promociones			2,371,012	2,371,012
Mantenimiento de maquinarias y otros	1,651,707			1,651,707
Servicio técnico y garantía de fábrica			1,491,748	1,491,748
Material indirecto	1,342,302			1,342,302
Asistencia técnica			1,271,500	1,271,500
Arriendos			1,233,982	1,233,982
Energéticos (energía, agua, gas GLP)	986,617			986,617
Depreciaciones	974,427			974,427
Pagos de uso de marca (Mabe, Durex, GE)			912,065	912,065
Logística y distribución			856,468	856,468
Seguros contra daños		423,364		423,364
Mantenimiento hardware y software		302,640		302,640
Honorarios		259,737		259,737
Impuestos de funcionamiento y otros impuestos		229,651		229,651
Servicios de enlaces y comunicaciones y telefonos		171,179	42,622	213,801
Combustibles, lubricantes y servicios	178,784			178,784
Otros gastos de ventas y administración		969,910	1,305,219	2,275,129
	<u>100,065,379</u>	<u>6,395,750</u>	<u>14,350,444</u>	<u>120,811,573</u>

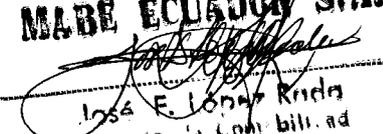
7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2012	2011
Efectivo en caja	3,450	3,350
Bancos	8,648,814	3,118,651
Valores negociables (1)	478,541	-
Inversiones temporales, con vencimientos hasta 90 días	1,537,903	2,380,588
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>10,668,709</u>	<u>5,502,589</u>
Inversiones temporales (2)	<u>177,503</u>	<u>152,193</u>

(1) Corresponde a notas de crédito emitidas por la Servicio Nacional de Aduana del Ecuador - SENAE y el Servicios de Rentas Internas - SRI y que se cobran mensualmente.

(2) Las Inversiones temporales corresponden a avales bancarios los cuales son documentos negociables recibidos de clientes como contraprestación a la venta de productos. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, se incluyen como "Efectivo y equivalentes de efectivo", aquellos con vencimientos menores a 90 días, y como "Inversiones temporales" aquellos que presentan vencimientos hasta 180 días y son registrados a su valor razonable; a continuación un detalle de las instituciones financieras emisoras de estos avales:

MABE ECUADOR S.A.

 José E. López Rueda
 Gerente de Com. bill. ad

MABE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	2012	2011
Banco Bolivariano S.A.	750,641	1,137,911
Banco Guayaquil S.A.	310,869	2,764,615
Banco Pichincha C.A.	570,000	-
Banco Internacional S.A.	1,523,896	-
	<u>3,255,406</u>	<u>3,902,526</u>

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES - CLIENTES

Composición:

	2012	2011
<u>Canales de distribución</u>		
Cadenas	8,012,792	7,284,056
Horizontales	2,094,426	1,825,905
Tiendas y supermercados	1,193,719	1,187,760
Mayorero	2,402,838	2,176,356
Desarrollo inmobiliario	789,188	936,173
Legal	284,285	287,357
Otros	686,491	1,160,109
	<u>15,463,740</u>	<u>14,857,716</u>
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar (Nota 14)	(290,746)	(292,829)
	<u>15,172,993</u>	<u>14,564,887</u>

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	2012	2011
<u>Por vencer</u>	<u>13,931,330</u>	<u>14,025,068</u>
<u>Vencidas</u>		
1 a 30 días	566,647	543,396
31 a 60 días	(54,650)	1,895
61 a 90 días	2,510	-
Más de 360	1,017,901	287,357
	<u>1,532,409</u>	<u>832,648</u>
	<u>15,463,740</u>	<u>14,857,716</u>

Los saldos vencidos por más de 360 días y no provisionados poseen garantías reales.

MABE ECUADOR S.A.

 Issa F. Lopez Rinda
 Gerente de Cobranza

MABE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. OTROS IMPUESTOS POR COBRAR

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Crédito tributario (1)	2,186,368	2,623,073
Retenciones de IVA	1,235,786	1,300,053
Otros	292,404	111,466
	<u>3,714,558</u>	<u>4,034,592</u>

(1) Corresponde al crédito tributario generado en las compras de bienes y servicios, el cual es compensado mensualmente con los valores por pagar de IVA.

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Anticipos varios (1)	67.310	1.083.332
Empleados	220.963	167.290
Otros	50.479	14.811
	<u>338.752</u>	<u>1.265.433</u>

(1) Corresponde principalmente a anticipos entregados a proveedores locales y del exterior.

11. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Materias primas, materiales y repuestos	4,303,977	3,449,154
Productos en proceso	55,511	230,616
Productos terminados	8,597,163	8,566,987
Importaciones en tránsito	1,375,322	3,065,184
Provisión para obsolescencia de inventario	-	(4,058)
	<u>14,331,972</u>	<u>15,307,883</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2012, incluye productos terminados entregados en consignación a clientes locales por US\$2,063,428 (2011: US\$1,904,228).

MABE ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	Maquinarias y equipos	Herramientas	Equipos de Planta y Laboratorio	Equipo de computación	Edificios y mejoras de planta	Otros activos fijos	Obras en curso	Total
Al 31 de diciembre del 2010								
Costo histórico	19.173.067	121.417	232.489	412.664	-	403.098	-	20.342.735
Depreciación acumulada	(10.805.905)	(121.417)	(190.996)	(412.664)	-	(282.570)	-	(11.813.552)
Valor en libros	8.367.162	-	41.493	-	-	120.528	-	8.529.183
Movimientos 2011								
Adiciones	-	-	-	21.320,91	-	-	-	21.321
Adiciones Activos en curso	(9.385,70)	-	-	(0,09)	-	-	1.992.512,00	1.992.512
Ventas, bajas y retiros	(944.286,41)	-	(8.303,32)	(4.738,00)	-	(16.450,57)	-	(9.386)
Depreciación	7.412.840	-	33.189	-	-	104.078	-	(974.428)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	-	-	-	-	-	-	-	9.559.202
Al 31 de diciembre del 2011								
Costo histórico	19.119.370	120.036	218.110	282.635	-	384.591	-	22.117.254
Depreciación acumulada	(11.706.530)	(120.036)	(184.921)	(266.052)	-	(280.513)	-	(12.558.052)
Valor en libros	7.412.840	-	33.189	16.583	-	104.078	-	9.559.202
Movimientos 2012								
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia de activos en curso	3.100.481	-	-	-	-	-	1.107.969	1.107.969
Ventas, bajas y retiros	-	-	-	-	-	-	(3.100.481)	-
Depreciación	(1.315.114)	-	(8.200)	(7.107)	-	(1)	-	(1,00)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	9.198.207	-	24.989	9.476	-	(16.327)	-	(1.346.748)
Al 31 de diciembre del 2012								
Costo histórico	22.219.851	120.036	217.634	264.381	-	384.369	-	23.203.270
Depreciación acumulada	(13.021.644)	(120.036)	(192.646)	(254.906)	-	(293.619)	-	(13.882.849)
Valor en libros	9.198.207	-	24.989	9.476	-	87.750	-	9.320.422

MABE ECUADOR S.A.

[Firma]
José E. López Rinda
Gerente de Contabilidad

MABE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
 (Expresado en dólares estadounidenses)

13. PROVEEDORES - TERCEROS

Composición:

	31 de diciembre del	
	2012	2011
De l e x t e r i o r		
De Materia prima	698,253	2,072,986
De Producto terminado	711,821	771,551
Tota l p r o v e e d o r e s d e l e x t e r i o r	1,410,074	2,844,537
Lo c a l e s		
De Materia prima	8,921,644	9,040,216
Otros	1,461,312	-
Tota l p r o v e e d o r e s l o c a l e s	10,382,956	9,040,216
Tota l p r o v e e d o r e s	11,793,030	11,884,753

Proveedores locales y del exterior con vencimientos no mayores a los 60 días.

14. PROVISIONES

Composición y movimiento:

<u>Año 2012</u>	Saldos al inicio del año	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final del año
Provisión para cuentas dudosas	292,829	-	(2,083)	290,746
Impuesto a la renta	2,182,223	1,821,555	(2,182,223)	1,821,555
Participación de los trabajadores en las utilidades	1,664,258	1,487,429	(1,664,258)	1,487,429
Beneficios sociales	833,376	3,225,268	(3,295,886)	762,758
	2,497,634	4,712,697	(4,960,144)	2,250,187
Provisión para desahucio	366,124	333,730	-	699,854
Provisión para jubilación patronal	1,465,802	628,237	(25,471)	2,068,568
Provisión de garantías locales	271,674	-	-	271,674
<u>Año 2011</u>	Saldos al inicio del año	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final del año
Provisión para cuentas dudosas	307,646	-	(14,817)	292,829
Impuesto a la renta	2,441,297	2,182,222	(2,441,296)	2,182,223
Participación de los trabajadores en las utilidades	2,010,935	1,664,258	(2,010,935)	1,664,258
Beneficios sociales	669,965	3,037,670	(2,874,259)	833,376
	2,680,900	4,701,928	(4,885,194)	2,497,634
Provisión para desahucio	267,991	127,689	(29,556)	366,124
Provisión para jubilación patronal	1,161,741	359,532	(55,471)	1,465,802
Provisión de garantías locales	268,489	15,818	(12,633)	271,674

MABE ECUADOR S.A.

José F. López Rueda
 José F. López Rueda
 Gerente de Contabilidad

MABE ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)****15. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO****Situación fiscal -**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2010 al 2012, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes. La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2008 inclusive.

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o arms's length 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\$6,000,000.

Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio 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 2012, sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2012 son similares a las del año 2011 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta -

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	8,428,765	9,020,229
Deducciones	(237,177)	(178,119)
Gastos no deducibles	271,693	854,651
Base tributaria	<u>8,463,281</u>	<u>9,696,761</u>
Utilidad a reinvertir	1,250,000	1,450,000
Tasa impositiva	13%	14%
Impuesto causado (a)	<u>162,500</u>	<u>203,000</u>
Utilidad sujeta a la tasa normal	7,213,281	8,246,761
Tasa impositiva	23%	24%
Impuesto causado (b)	<u>1,659,055</u>	<u>1,979,223</u>
Total de impuesto a la renta causado - pasivo corriente (a) + (b)	<u>1,821,555</u>	<u>2,182,223</u>
Impuesto causado	1,821,555	2,182,223
Impuesto diferido de la año	-	(45,183)
Gasto de impuesto a la renta	<u>1,821,555</u>	<u>2,137,040</u>

MABE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Impuestos diferidos pasivos:</u>		
Que se realizará después de 12 meses	462.478	460.078
Que se realizará dentro de 12 meses	2.093	23.773
	<u>464.571</u>	<u>483.851</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Saldo al 1 de enero de 2011	529,034
Crédito a resultados por impuesto diferido del año	<u>(45,183)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	483,851
Crédito a patrimonio por ajuste del impuesto diferido	<u>(19,280)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2012	<u>464,571</u>

El impuesto a la renta diferido se origina principalmente por la revalorización de las propiedades y equipos, como producto de la aplicación de la exención del costo atribuido cuando se efectuó la adopción inicial de las NIIF.

Para el período terminado el 31 de diciembre del 2012, el impuesto diferido se determinó en función de la reducción progresiva de la tasa de impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013, contemplada en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones vigente a partir de enero del 2011.

16. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Jubilación patronal

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2012 y 2011, 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 2012 y 2011 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Desahucio

Esta provisión cubre los beneficios 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.

MABE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

Durante el año 2012, la Compañía registró con cargo a resultados US\$961,967 (2011: US\$487,221) por estos conceptos. Al 31 de diciembre del 2012, el saldo de estas reservas asciende a US\$2,068,568 y US\$699,854 (2011: US\$1,465,802 y US\$366,124), respectivamente.

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2012	2011
Tasa de descuento	7,00%	6,50%
Vida laboral promedio remanente	8	8
Futuro incremento salarial	3,00%	2,40%
Futuro incremento de pensiones	2,50%	2,00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8,90%	4,90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

(1) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

17. CAPITAL SOCIAL.

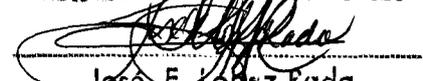
El capital autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2012 y 2011 comprende 23,272,721 y 21,822,721 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una, respectivamente. Sus accionistas son:

<u>Nombre</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>%</u>
Controladora Mabe S. de CV	Mexicana	99.99
Mabe S.A. de CV	Mexicana	0.01

18. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante el año 2011, se efectuaron pagos de dividendos sobre las utilidades de años anteriores a accionistas de la Compañía por US\$7,262,539 los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas de la Compañía celebrada en el 2011.

MABE ECUADOR S.A.


José E. López Rinda
Gerente de Contabilidad

MABE ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

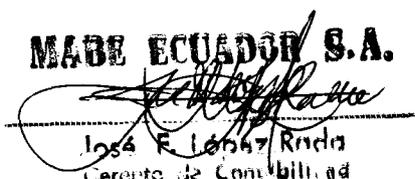
19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas 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:

	31 de diciembre del	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Documentos y cuentas por cobrar (1)		
Mabe Colombia S.A.	2,493,031	3,857,337
Mabe Perú S.A.	3,843,129	2,951,919
Mabe Venezuela S.A. - Madosa	2,634,841	2,794,031
Mabe Chile	2,243,740	1,140,985
Mabe Guatemala - Geaca S.A.	436,304	761,507
Mabe Costa Rica	708,482	621,403
Mabe Panamá	210,721	258,608
Mabe S.A.	647,457	247,792
Mabe Salvador	377,358	178,044
Mabe Honduras	185,786	43,385
Otras	9,269	73
	<u>13,790,118</u>	<u>12,855,084</u>

	31 de diciembre del	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Documentos y cuentas por pagar (1)		
Controladora Mabe S.A. de C.V.	-	381,128
Mabe S.A.	188,527	267,686
General Electric	42,624	220,656
Mabe Central	-	139,051
Mabe Brasil Ltd.	13,758	89,148
Leiser S de R.L. de C.V.	140,918	67,824
Otras	92,117	20,224
	<u>477,944</u>	<u>1,185,717</u>

- (1) Corresponde a saldos por cobrar de exportaciones de productos, que no devengan intereses y tienen vencimientos promedios a 90 días, computado a partir de la fecha de embarque de los productos.

MABE ECUADOR S.A.
José F. López Rueda
Gerente de Contabilidad

MABE ECUADOR S.A.

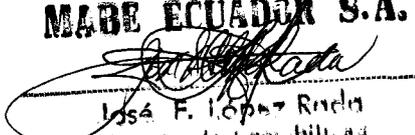
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Durante el 2012 y 2011 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

	2012	2011
Ventas		
Mabe Colombia S.A.	14,181,099	14,706,992
Mabe Perú S.A.	17,329,052	12,050,223
Mabe Venezuela S.A. - Madosa	13,054,947	7,154,310
Mabe Chile	5,228,852	3,271,004
Mabe Guatemala - Geaca S.A.	1,860,680	2,030,460
Mabe Costa Rica - Mabcca	1,949,722	1,803,636
Mabe S.A.	1,571,654	1,298,281
Mabe Panamá	1,106,783	866,897
Mabe El Salvador S.A. de C.V.	1,908,166	536,201
Mabe Honduras	700,807	355,467
Otras	9,269	1,201
	<u>58,901,031</u>	<u>44,074,672</u>
Compras de inventario		
Mabe Colombia S.A.	17,488,431	17,127,462
Mabe S.A. de C.V.	10,599,779	12,673,748
General Electric	1,664,388	2,159,237
Leiser S de R.L. de C.V.	995,601	1,454,467
Mabe Brasil Ltd.	240,814	79,411
Mabe México S. de R.L. de C.V.	317,642	405,257
Mabe Canadá INC	199,172	249,639
Otras	1,620	1,186
	<u>31,507,447</u>	<u>34,150,407</u>
Costos y gastos:		
Asistencia técnica - Controladora Mabe S.A. de C.V.	1,998,998	1,271,449
Uso de marca Mabe - Eximex S.A. de C.V.	-	348,130
Uso de marca Durex - Mabe Andina S. de R.L. de C.V.	497,558	384,408
Uso de marca General Electric - Monogram Licensing International	157,062	179,525
Uso de interfaces - Mabe S.A. de C.V.	501,911	344,250
Otros	11,180	-
	<u>3,166,709</u>	<u>2,527,762</u>

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar a sus relacionadas al cierre de cada año:

	31 de diciembre del		
	2012	2011	
Por vencer	<u>9,172,800</u>	67%	<u>8,427,435</u> 66%
Vencidas			
1a 30 días	3,342,302	24%	1,971,352 15%
31a 60 días	888,565	6%	584,793 5%
61a 90 días	338,709	2%	277 0%
91a 360 días	47,742	0%	- 0%
Más de 360	-	0%	1,871,227 15%
	<u>4,617,318</u>		<u>4,427,649</u>
	<u>13,790,118</u>		<u>12,855,084</u>

MABE ECUADOR S.A.

 José F. López Rueda
 Gerente de Contabilidad

MABE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

Remuneraciones personal clave de la gerencia

En la actualidad el equipo gerencia de la empresa está comprendido por el Gerente General, Gerente Financiero, Gerente de Planta, Gerente Nacional de Ventas, Gerente de Recursos Humanos, Gerente de Logística y Comercio Exterior, Gerente Postventa, Gerente de Producto y Gerente de Marcas. Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos y salarios	805,255	753,115
Bono de eficiencia	160,102	148,029
Otras percepciones (incluye beneficios de ley)	195,042	181,982

20. OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Recuperación de fletes	2,095,900	1,475,643
Intereses ganados	629,785	829,213
Notas de crédito Drawback (1)	1,222,780	-
Otros, neto	84,840	(362,630)
	<u>4,033,305</u>	<u>1,942,226</u>

(1) Corresponde a notas de crédito emitidas por la Corporación Aduanera Ecuatoriana a favor de la Compañía por devolución de tributos aduaneros por "drawback".

21. CONTRATOS

a) Contrato de Asistencia técnica -

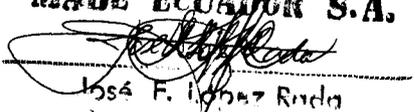
En septiembre de 1995 la Compañía suscribió un contrato con Controladora Mabe S.A. de C.V. para recibir asistencia técnica y cooperación para la manufactura y/o ensambles de productos. Se acordó una contraprestación trimestral equivalente al 1% sobre el valor neto de las ventas a terceros. En julio del 2012 se renueva el contrato de asistencia técnica con Controladora Mabe S.A. de C.V., estableciendo a partir de esa fecha la contraprestación del 2.5% sobre el valor de ventas netas.

Con relación a estos contratos, en el año 2012, la Compañía registró en resultados, gastos por US\$1,998,997 (2011: US\$1,271,449).

b) Contrato de uso de marca "Mabe"

En enero de 1999, la Compañía suscribió con Exinmex S.A. de C.V. un contrato que otorga a Mabe Ecuador S.A. la licencia y el derecho exclusivo de la marca comercial "Mabe", así también se da el licenciamiento en relación al servicio de reparación de los productos vendidos bajo dicha marca con vigencia de 10 años. Se acordó una contraprestación trimestral equivalente al 1% sobre el valor neto de las ventas a terceros. Con relación a este contrato, en el año 2011, la Compañía registró en resultados, gastos por US\$348,130.

MABE ECUADOR S.A.


José F. López Rueda
Gerente de Com. Intl. ad

MABE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

Debido a cambio en los contratos realizados desde la casa Matriz, en el año 2012, la Compañía no registro cargos al gasto por este concepto.

c) Contrato de uso de marca "Durex" -

En septiembre de 1995, la Compañía suscribió con Controladora Mabe S.A. de C.V. un contrato que otorga a Mabe Ecuador S.A. la licencia y el derecho exclusivo de la marca comercial "Durex" así también se da el licenciamiento en relación al servicio de reparación de los productos vendidos bajo dicha marca con vigencia de 10 años. Se acordó una contraprestación trimestral equivalente al 1% sobre el valor neto de las ventas a terceros. En julio del 2011 se renovó el contrato de asistencia técnica con Controladora Mabe S.A. de C.V., estableciendo a partir de esa fecha la contraprestación del 2.5% sobre el valor de ventas netas.

Con relación a estos contratos, en el año 2011, la Compañía registró en resultados, gastos por US\$497,558 (2011: US\$384,498).

d) Contrato de arrendamiento operacional -

En agosto de 1995, la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento de un terreno, edificaciones, instalaciones y parqueos donde desarrolla su actividad. El plazo original del contrato fue de 3 años, habiendo existido dos renovaciones adicionales con plazos máximos de vigencia de 10 años, continuando vigente al 31 de diciembre de 2012 el firmado en enero del 2009. Adicionalmente se mantienen vigentes al 31 de diciembre del 2012 dos contratos de arrendamiento de terrenos, edificaciones e instalaciones, firmados en enero del 2009 con plazos de vigencia máximos de 10 años. El canon mensual promedio de dichos contratos para el año 2012 fue de US\$91,681 (2011: US\$88,465). Durante el año 2012 la Compañía registró gastos por este concepto por US\$1,100,167 (2011: US\$1,061,587).

Los pagos mínimos totales futuros por este arrendamiento son los siguientes:

	2012	2011
Menos de 1 año	1,100,167	1,061,587
Entre 1 y 5 años	4,620,701	4,458,636
Más de 5 años	1,155,175	2,229,318
	<u>6,876,043</u>	<u>7,749,541</u>

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

MABE ECUADOR S.A.


José F. López Rada
Gerente de Contabilidad