

Abril 17, 2009

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Mabe Ecuador S. A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes.

Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

CI: 0907815401
CV#: 154-0155

Exp: 72947



MABE ECUADOR S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
e informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
de Mabe Ecuador S. A.:

Hemos auditado los balances generales de Mabe Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre éstos estados financieros, basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Mabe Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Mabe Ecuador S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Enero 30, 2009



Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

MABE ECUADOR S. A.

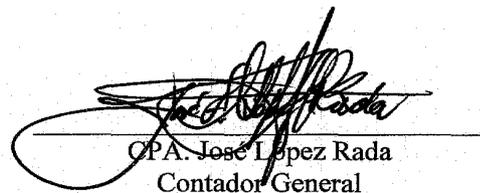
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja e inversiones temporales	3	4,710,264	5,719,725
Cuentas por cobrar	4,15	43,928,334	38,179,595
Inventarios	5,15	28,468,363	27,277,676
Gastos pagados por anticipados		<u>75,497</u>	<u>33,442</u>
Total activos corrientes		<u>77,182,458</u>	<u>71,210,438</u>
PROPIEDADES:			
	6		
Maquinarias y equipos		9,323,662	7,320,703
Moldes y matrices		2,919,510	2,553,362
Equipos de planta y laboratorios		300,575	300,575
Equipos de computación		543,398	578,267
Edificios y mejoras en planta		572,979	572,979
Mobiliarios y equipos de oficinas		238,354	264,564
Obras en curso		1,566,556	4,407,143
Otros activos fijos		<u>232,959</u>	<u>206,459</u>
Total		15,697,993	16,204,052
Menos depreciación acumulada		<u>(7,954,044)</u>	<u>(7,212,810)</u>
Propiedades, neto		<u>7,743,949</u>	<u>8,991,242</u>
OTROS ACTIVOS		<u>584,724</u>	<u>566,303</u>
TOTAL		<u>85,511,131</u>	<u>80,767,983</u>

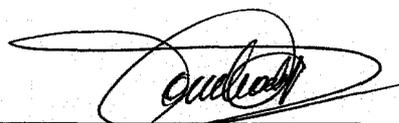
Ver notas a los estados financieros

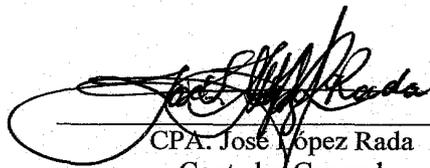

Ing. Alberto Andrade
Gerente Financiero


CPA. José López Rada
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones bancarias a largo plazo	10		4,852,273
Obligaciones bancarias	7		2,700,000
Cuentas por pagar	8,15	29,281,521	37,798,889
Gastos acumulados		<u>753,159</u>	<u>449,355</u>
Total pasivos corrientes		<u>30,034,680</u>	<u>45,800,517</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias a largo plazo	10	18,000,000	4,602,272
Compañías relacionadas	15	7,250,000	7,250,000
Provisión para jubilación patronal y desahucio	11	1,083,364	1,017,283
Otros			<u>98,183</u>
Total pasivos no corrientes		<u>26,333,364</u>	<u>12,967,738</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	16,572,721	14,334,284
Reserva legal		1,988,103	1,273,767
Utilidades retenidas		<u>10,582,263</u>	<u>6,391,677</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>29,143,087</u>	<u>21,999,728</u>
TOTAL		<u>85,511,131</u>	<u>80,767,983</u>


Ing. Alberto Andrade
Gerente Financiero


CPA. José López Rada
Contador General

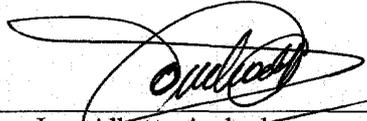
MABE ECUADOR S. A.

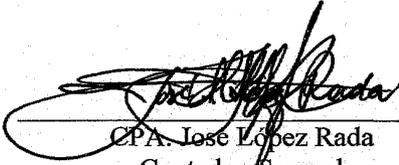
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	15	159,776,208	123,255,428
COSTO DE VENTAS	15	(137,743,995)	(106,114,275)
MARGEN BRUTO		22,032,213	17,141,153
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	15	(10,664,390)	(13,168,014)
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>11,367,823</u>	<u>3,973,139</u>
GASTOS FINANCIEROS		(1,305,831)	(948,688)
OTROS INGRESOS, NETO	14	<u>846,940</u>	<u>685,994</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>10,908,932</u>	<u>3,710,445</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		1,636,340	556,627
Impuesto a la renta	9	<u>2,129,233</u>	<u>666,620</u>
Total		<u>3,765,573</u>	<u>1,223,247</u>
UTILIDAD NETA		<u>7,143,359</u>	<u>2,487,198</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Alberto Andrade
Gerente Financiero


CPA. Jose Lopez Rada
Contador General

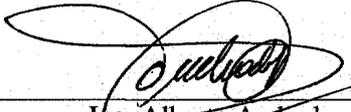
MABE ECUADOR S. A.

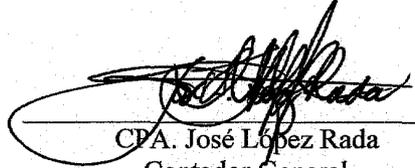
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2007	11,460,085	1,025,006	6,287,439	18,772,530
Aportes en efectivo	740,000			740,000
Capitalización-reinversión de utilidades	2,134,199		(2,134,199)	
Utilidad neta			2,487,198	2,487,198
Apropiación Reserva legal		<u>248,761</u>	<u>(248,761)</u>	
Diciembre 31, 2007	14,334,284	1,273,767	6,391,677	21,999,728
Capitalización-reinversión de utilidades, nota 12	2,238,437		(2,238,437)	
Utilidad neta			7,143,359	7,143,359
Apropiación Reserva legal		<u>714,336</u>	<u>(714,336)</u>	
Diciembre 31, 2008	<u>16,572,721</u>	<u>1,988,103</u>	<u>10,582,263</u>	<u>29,143,087</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Alberto Andrade
Gerente Financiero


CPA. José López Rada
Contador General

MABE ECUADOR S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA (PARA) DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	153,617,428	112,156,817
Pagado a proveedores, empleados y otros	(155,121,598)	(109,958,666)
Intereses pagados	(962,120)	(507,772)
Impuesto	25,538	(736,910)
Otros ingresos	<u>(62,650)</u>	<u>64,578</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(2,503,402)</u>	<u>1,018,047</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	(2,772,903)	(6,132,246)
Otros activos	<u>(90,513)</u>	<u>(1,858)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,863,416)</u>	<u>(6,134,104)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes para aumento de capital		740,000
Nueva obligación bancaria a corto plazo	12,000,000	
Pago de obligaciones bancarias a corto plazo	(14,700,000)	(3,300,000)
Nueva obligación bancaria a largo plazo	18,000,000	8,750,000
Pago de obligaciones bancarias a largo plazo	(9,454,546)	(1,295,455)
Compañía relacionada	<u>(454,379)</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>5,391,075</u>	<u>4,894,545</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto (disminución) durante el año	24,257	(221,512)
Comienzo del año	<u>2,066,632</u>	<u>2,288,144</u>
FIN DEL AÑO	<u>2,090,889</u>	<u>2,066,632</u>

(Continúa...)

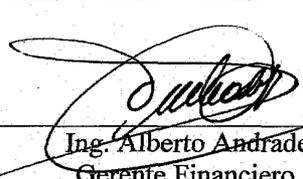
MABE ECUADOR S. A.

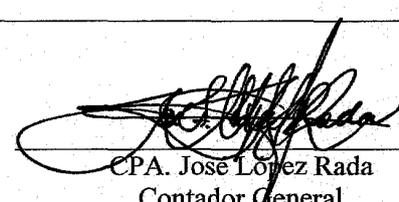
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	7,143,359	2,487,198
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	890,563	810,715
Amortización de cargos diferidos	72,094	85,316
Provisión para cuentas incobrables y obsolescencia de inventarios	71,803	581,780
Provisión para jubilación patronal, desahucio y prima de antigüedad	446,889	114,739
Provisión para garantías de productos	577,274	
Otros		26,098
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(4,260,642)	(13,497,549)
Inventarios	(1,262,489)	(4,232,370)
Gastos pagados por anticipados	(42,055)	15,797
Cuentas por pagar	(6,444,003)	14,065,642
Gastos acumulados	303,805	(560,681)
Total ajustes	<u>(9,646,761)</u>	<u>(1,469,151)</u>
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(2,503,402)</u>	<u>1,018,047</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Alberto Andrade
Gerente Financiero


CPA. José López Rada
Contador General

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...	
	2008	2007
	(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...

<u>2008</u>	<u>2007</u>
(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. - ADEMSA 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 y 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 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
