

MABE ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DICIEMBRE 2011

1. OPERACIONES

Mabe Ecuador S.A. fue constituida en Ecuador en julio de 1995 y pertenece al grupo económico Mabe cuya casa matriz está situada en México. Nuestra actividad económica principal es la producción, importación y comercialización de electrodomésticos de línea blanca, ejecutadas desde la planta y

Durante el 2011 se invirtieron aproximadamente US\$2,500,000, 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).

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 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 se constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con 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. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables y exige que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

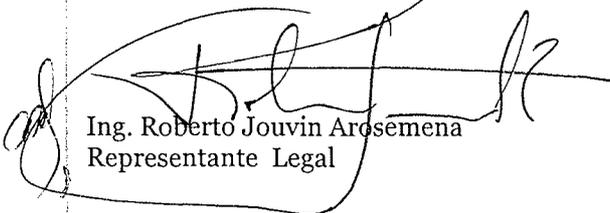
2.2. Transacciones en moneda extranjera -

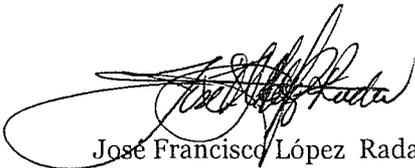
a) Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

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.


Ing. Roberto Jouvin Arsemena
Representante Legal


José Francisco López Rada
Contador 31.933

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.

2.4. Activos y pasivos financieros -

2.4.1 Clasificación

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias" 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 pérdidas y ganancias: 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. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados 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.

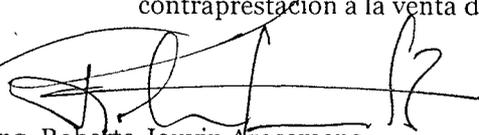
Medición inicial -

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:

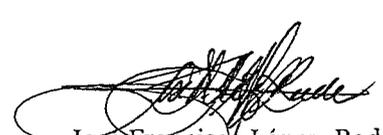
Medición posterior -

a) **Activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias:**

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.



Ing. Roberto Jouvin Arosemena
Representante Legal



José Francisco López Rada
Contador 31.933

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.

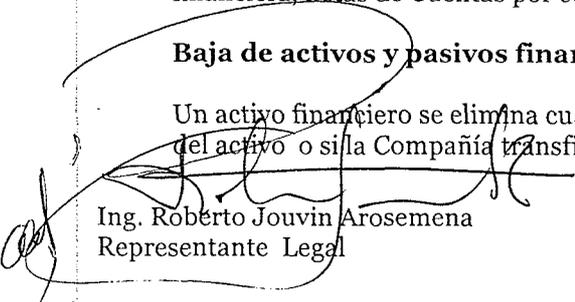
- (ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a facturas por pagar a estas compañías principalmente por compras de producto terminado. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan hasta en 60 días.

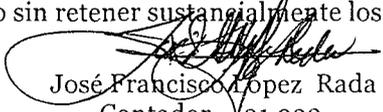
Deterioro de activos financieros

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 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar, de clientes, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de Cuentas por cobrar 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


Ing. Roberto Jouvin Arosemena
Representante Legal


José Francisco López Rada
Contador 31.933

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, plantas y equipos -

Las propiedades, plantas 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.

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

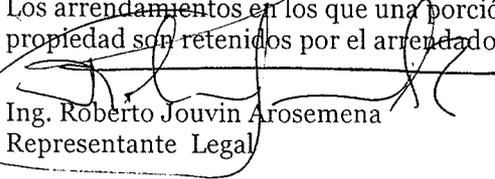
<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Maquinarias y equipos	10 - 25
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	3
Vehículos	5

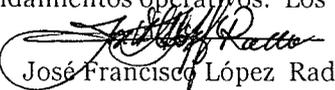
Cuando el valor en libros de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

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


Ing. Roberto Jouvin Arosemena
Representante Legal


José Francisco López Rada
Contador 31.933

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, plantas 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 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades, plantas y equipos e intangibles).

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

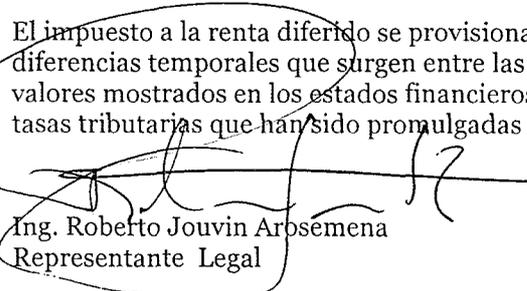
El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 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 2011 y 2010, el impuesto a la renta corresponde al impuesto causado aplicando la tasa del 14% (2010: 15%) para la porción de utilidades que serán reinvertidas y 24% (2010: 25%) 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


Ing. Roberto Jouvin Arosemena
Representante Legal


José Francisco López Rada
Contador 31.933

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.

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:

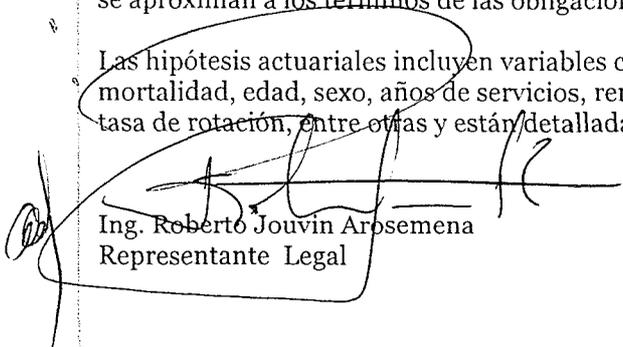
- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los inventarios, costos de 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.

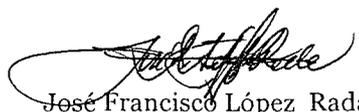
Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):

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 Compañía 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 6.5% 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 17.


Ing. Roberto Jouvin Arosemena
Representante Legal


José Francisco López Rada
Contador 31.933

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.

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 apropiarse 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.

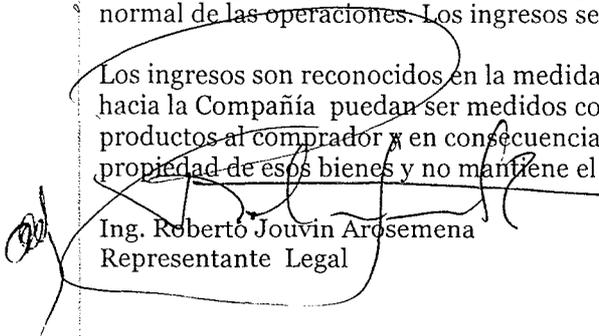
2.14. Provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF" -

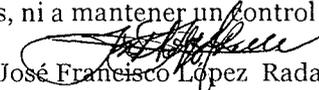
Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo 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 nuestros productos (principalmente cocinas, refrigeradoras, lavadoras y aires acondicionados) en el curso normal de las 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


Ing. Roberto Jouvin Arosemena
Representante Legal


José Francisco López Rada
Contador 31.933

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.

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:

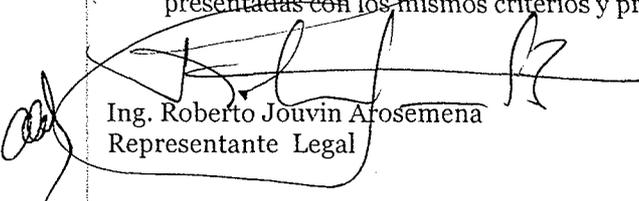
- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la administración de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los 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.

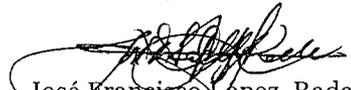
4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

4.1. Base de transición a las NIIF -

4.1.1. Aplicación de la NIIF 1 -

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, Mabe Ecuador S.A., debe preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructurados para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.


Ing. Roberto Jouvin Arosemena
Representante Legal


José Francisco López Rada
Contador 31.933

La fecha de transición a las NIIF de la Compañía es el 1 de enero del 2010, fecha en la que se ha preparado el estado de situación financiera de apertura.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.1.2. Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la única exención a la aplicación retroactiva que la Compañía ha optado por utilizar fue la que trata el valor razonable como costo atribuido, aplicada para el grupo de maquinarias y equipos a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Al resto de los activos fijos se les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero de 2010 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, ya la administración entiende que este es comparable con su costo depreciado bajo NIIF.

4.2. Conciliación entre las NIIF y las NEC -

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

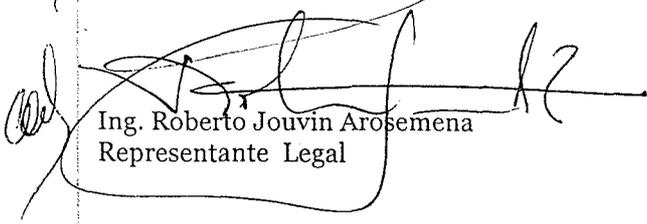
- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2010.

4.2.1. Conciliación del patrimonio

Conceptos	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Total patrimonio según NEC	40,024,676	33,502,116
Propiedades, planta y equipos	a) (80,329)	2,196,465
Impuesto a la renta diferido	b) 20,082	(549,116)
Efecto de las NIIF en el año 2010	(60,247)	
Efecto de transición al 1 de enero del 2010	1,647,349	1,647,349
Total patrimonio según NIIF	<u>41,611,778</u>	<u>35,149,465</u>

4.2.2. Conciliación del estado de resultados integrales

Conceptos	Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010
Utilidad neta según NEC	6,522,560
Depreciación de propiedades, planta y equipos	a) (80,329)
Reversión de Impuesto diferido sobre depreciación	b) 20,082
Efecto de la transición a las NIIF en el año	(60,247)
Utilidad neta según NIIF	<u>6,462,313</u>


Ing. Roberto Jouvin Arosemena
Representante Legal


José Francisco López Rada
Contador 31.933

a) Propiedades, planta y equipo

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía determinó el valor razonable para el grupo de maquinarias y equipo. Para otros activos, como vehículos y equipos de transporte y muebles y enseres y equipos de cómputo no se consideró necesario el uso de la referida exención, debido a que su valor en libros a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial.

El valor razonable de dichos bienes se determinó en función de tasaciones efectuadas por especialistas independientes, sobre las maquinarias y equipos en el año 2011. El costo y su depreciación así establecida se constituyen como costo atribuido al 1 de enero del 2010. Adicionalmente la Administración de la Compañía realizó con sus peritos una actualización del indicado avalúo al 1 de enero del 2010 para constatar si los montos utilizados actualmente a la fecha de transición no diferían en tema significativos del valor razonable indicados en dichos avalúos a esta fecha.

Además, la Compañía revisó y homologó la estimación de vidas útiles de Propiedades, planta y equipos a nivel de componentes individuales. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$1,647,349 los cuales corresponden al efecto a la fecha de transición, neto del Impuesto a la renta diferido.

b) Impuestos diferidos

El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferidos consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía.

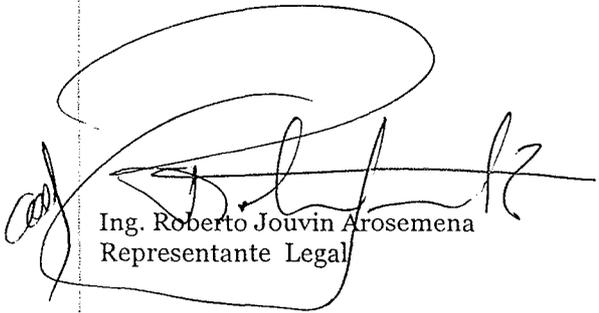
La variación de las diferencias temporales entre NEC, correspondientes básicamente a bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuestos diferidos por US\$549,116 al momento de la transición y una disminución en el estado de resultados integrales al 2010 de US\$20,082.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 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. 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.



Ing. Roberto Jouvin Arosemena
Representante Legal



José Francisco López Rada
Contador 31.933

(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.

(ii) 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 tres 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.

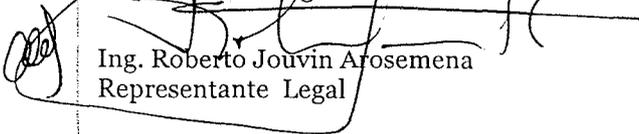
La política del Corporativo para Ecuador en los últimos años ha sido cero obligaciones financieras, por lo que este riesgo se lo tiene muy bien controlado.

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

La operación exporta 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 a clientes directos de Venezuela.

El principal riesgo que tenemos 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


Ing. Roberto Jouvin Arosemena
Representante Legal


José Francisco López Rada
Contador 31.933

este riesgo latente en el 2011 un alto porcentaje de las ventas realizadas a Mabe Venezuela y clientes directos de Venezuela se realizaron con Cartas de Crédito de Exportación Confirmadas bajo el sistema unitario de compensación regional de pagos "SUCRE", mecanismo que ha dado resultados positivos en la recuperación de la cartera.

(iv) 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, aún 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.

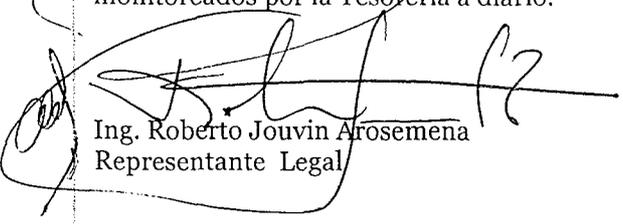
La utilización de límites de crédito se vigila de manera regular. Las ventas a minoristas se establecen en efectivo o utilizando tarjetas de crédito.

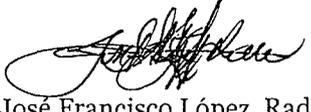
Según política establecida por el Corporativo, de forma mensual se evalúa a los clientes de acuerdo a su antigüedad de cartera y se calcula la provisión para la reserva de incobrables de acuerdo a los días vencidos. Consecuentemente, la operación en Ecuador mantiene un nivel de reserva adecuado de acuerdo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


Ing. Roberto Jouvin Arosemena
Representante Legal


José Francisco López Rada
Contador 31.933

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 balance general 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:

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15,731,777	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1,185,717	-	-
Al 31 de diciembre de 2010	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8,120,323	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	339,637	-	-

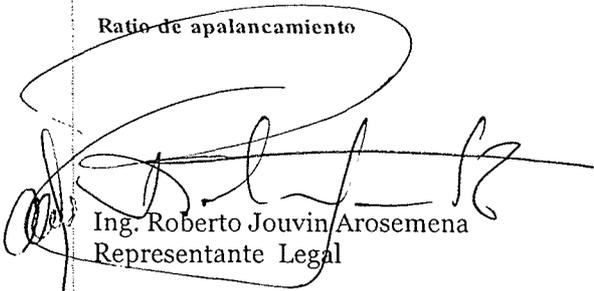
5.2 Administración del riesgo de capital

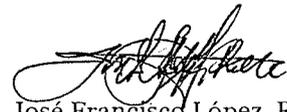
Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

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 en efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	2011	2010
Proveedores del exterior y locales	13,462,486	5,080,419
Cuentas por pagar relacionadas	1,185,717	339,637
	14,648,203	5,420,056
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(7,024,527)	(8,900,047)
Deuda neta	7,623,676	(3,479,991)
Total patrimonio	41,232,428	41,611,778
Capital total	48,856,104	38,131,787
Ratio de apalancamiento	16%	-9%


Ing. Roberto Jouvin Arosemena
Representante Legal


José Francisco López Rada
Contador 31.933

El incremento en el ratio de endeudamiento durante 2011 es resultado, fundamentalmente, del financiamiento con proveedores locales y del exterior, para la compra de inventarios y el desarrollo de proyectos de inversión.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

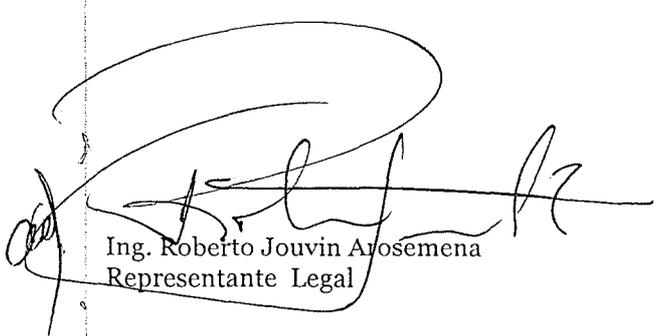
A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

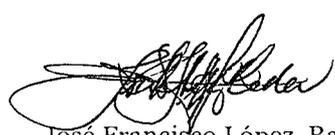
	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,502,589	-	5,739,022	-	7,359,732	-
Activos financieros medidos a valor razonable						
Inversiones temporales	1,521,938	-	3,161,024	-	1,918,389	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Otras cuentas por cobrar	2,843,165	-	384,426	-	1,068,893	-
Clientes	14,564,887	-	13,711,914	-	11,209,117	-
Compañías relacionadas	12,855,084	-	7,617,815	-	5,356,114	-
Total activos financieros	37,287,663	-	30,614,201	-	26,912,245	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Proveedores del exterior y locales	13,462,486	-	5,080,419	-	8,453,377	-
Compañías relacionadas	1,185,717	-	339,637	-	2,426,808	-
Otras cuentas por pagar	2,269,291	-	3,039,904	-	3,135,647	-
Total pasivos financieros	16,917,494	-	8,459,960	-	14,015,832	-

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.

7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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


Ing. Roberto Jouvin Arosemena
Representante Legal

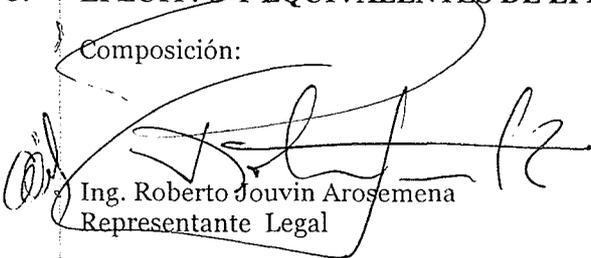

José Francisco López Rada
Contador 31.933

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 fabrica			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
Energeticos (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>

2010	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas	88,905,153			88,905,153
Remuneraciones y beneficios sociales	3,689,771	3,462,636	1,105,109	8,257,516
Otras prestaciones a empleados	463,697	128,664	4,533	596,894
Participación laboral	1,166,540	653,716	190,679	2,010,935
Flete en ventas			3,051,264	3,051,264
Publicidad y promociones			2,315,029	2,315,029
Mantenimiento de maquinarias y otros	1,239,338			1,239,338
Servicio técnico y garantía de fabrica			1,567,443	1,567,443
Material indirecto	1,042,217			1,042,217
Asistencia técnica			685,461	685,461
Arriendos			1,224,406	1,224,406
Energeticos (energía, agua, gas GLP)	970,880			970,880
Depreciaciones	1,129,694			1,129,694
Pagos de uso de marca (Mabe, Durex, GE)			733,021	733,021
Logística y distribución			764,994	764,994
Seguros contra daños		289,422		289,422
Mantenimiento hardware y software		171,941		171,941
Honorarios		335,272		335,272
Impuestos de funcionamiento y otros impuestos		213,053		213,053
Servicios de enlaces y comunicaciones y telefonos		237,488		237,488
Combustibles, lubricantes y servicios	202,580			202,580
Otros gastos de ventas y administración		576,564	1,053,173	1,629,737
	<u>98,809,870</u>	<u>6,068,756</u>	<u>12,695,112</u>	<u>117,573,738</u>

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:


Ing. Roberto Jouvin Arosemena
Representante Legal


José Francisco López Rada
Contador 31.933

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Efectivo en caja	3,350	3,350	3,350
Bancos	3,118,651	3,851,546	5,105,501
Valores negociables	-	252,402	967,455
Inversiones temporales, con vencimientos hasta 90 días	2,380,588	1,631,725	1,283,426
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>5,502,589</u>	<u>5,739,023</u>	<u>7,359,732</u>
Inversiones temporales	<u>1,521,938</u>	<u>3,161,024</u>	<u>1,918,389</u>

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 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:

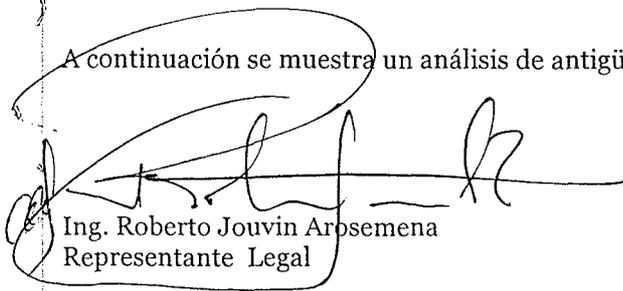
	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Banco Bolivariano S.A.	1,137,911	2,518,379	2,011,316
Banco Guayaquil S.A.	2,764,615	2,024,370	1,040,499
Banco Pichincha S.A.	-	-	150,000
Promerica S.A.	-	250,000	-
	<u>3,902,526</u>	<u>4,792,749</u>	<u>3,201,815</u>

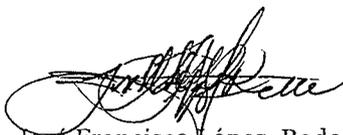
9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES - CLIENTES

Composición:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
<u>Canales de distribución</u>			
Cadenas	7,284,056	8,113,673	7,090,190
Horizontales	1,825,905	1,568,835	1,575,796
Tiendas y supermercados	1,187,760	1,084,924	1,016,111
Mayoreo	2,176,356	2,361,793	1,970,165
Desarrollo inmobiliario	936,173	584,857	518,220
Legal	287,357	300,930	294,915
Otros	1,160,109	4,548	659
	<u>14,857,716</u>	<u>14,019,560</u>	<u>12,466,056</u>
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(292,829)	(307,646)	(1,256,939)
	<u>14,564,887</u>	<u>13,711,914</u>	<u>11,209,117</u>

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


Ing. Roberto Jouvin Arosemena
Representante Legal


José Francisco López Rada
Contador 31.933

	31 de diciembre del		1 de enero del			
	2011	2010	2010			
<u>Por vencer</u>	14,025,068	94%	13,574,453	97%	11,502,973	92%
<u>Vencidas</u>						
01 a 30 días	543,396	4%	139,993	1%	663,375	5%
31 a 60 días	1,895	0%	(1,029)	0%	8,200	0%
61 a 90 días	-	0%	124	0%	(179)	0%
91 a 360 días	-	0%	-	0%	(646)	0%
Más de 360	287,357	2%	306,020	2%	292,333	2%
	<u>832,648</u>		<u>445,108</u>		<u>963,084</u>	
	<u>14,857,716</u>		<u>14,019,561</u>		<u>12,466,056</u>	

10. IMPUESTOS POR COBRAR

Composición:

	31 de diciembre del		Al 1 de enero del
	2011	2010	del 2010
Crédito tributario (1)	2,623,073	3,247,448	2,594,899
Retenciones de IVA	1,300,053	507,416	856,961
Otros	111,466	127,789	78,025
	<u>4,034,592</u>	<u>3,882,653</u>	<u>3,529,885</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.

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR -

Composición:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Anticipos varios	1,083,332 (1)	50,771	22,479
Empleados	167,290	145,628	124,502
Otros	14,811	188,027	921,912
	<u>1,265,433</u>	<u>384,426</u>	<u>1,068,893</u>

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

12. INVENTARIOS

Ing. Roberto Jouvin Arosemena
Representante Legal

José Francisco López Rada
Contador 31.933

Composición:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Materias primas, materiales y repuestos	3,449,154	5,544,995	6,030,730
Productos en proceso	230,616	82,327	190,089
Productos terminados	8,566,987	8,705,386	6,531,052
Importaciones en tránsito	3,065,184	286,213	1,337,592
Provisión para obsolescencia de inventario	(4,058)	-	(15,140)
	<u>15,307,883</u>	<u>14,618,921</u>	<u>14,074,323</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011, incluye productos terminados entregados en consignación a clientes locales por US\$1,904,228 (2010: US\$1,845,506).

13. 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 1 de enero del 2010								
Costo	19,128,853	121,417	232,489	437,791	572,979	442,035	37,809	20,973,373
Depreciación acumulada	(9,807,880)	(121,417)	(182,693)	(437,759)	(520,255)	(421,422)	-	(11,491,426)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	<u>9,320,973</u>	-	<u>49,796</u>	<u>32</u>	<u>52,724</u>	<u>20,613</u>	<u>37,809</u>	<u>9,481,947</u>
Movimientos 2010								
Adiciones	112,160	-	-	-	-	108,100	(37,809)	182,451
Ventas, bajas y retiros	(5,097)	-	-	-	-	(424)	-	(5,521)
Depreciación	(1,060,874)	-	(8,303)	(32)	(52,724)	(7,761)	-	(1,129,694)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	<u>8,367,162</u>	-	<u>41,493</u>	-	-	<u>120,528</u>	-	<u>8,529,183</u>
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	<u>8,367,162</u>	-	<u>41,493</u>	-	-	<u>120,528</u>	-	<u>8,529,183</u>
Movimientos 2011								
Adiciones	-	-	-	21,321	-	-	1,992,512	2,013,833
Ventas, bajas y retiros	(9,386)	-	-	-	-	-	-	(9,386)
Depreciación	(944,936)	-	(8,303)	(4,738)	-	(16,451)	-	(974,428)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>7,412,840</u>	-	<u>33,189</u>	<u>16,583</u>	-	<u>104,078</u>	<u>1,992,512</u>	<u>9,559,202</u>
Al 31 de diciembre del 2011								
Costo	19,119,370	121,417	218,110	282,635	-	384,591	1,992,512	22,118,635
Depreciación acumulada	(11,706,530)	(121,417)	(184,921)	(266,052)	-	(280,513)	-	(12,559,433)
Valor en libros	<u>7,412,840</u>	-	<u>33,189</u>	<u>16,583</u>	-	<u>104,078</u>	<u>1,992,512</u>	<u>9,559,202</u>

14. PROVEEDORES - TERCEROS

Ing. Roberto Jouvin Arosemena
Representante Legal

José Francisco López Rada
Contador 31.933

Composición:

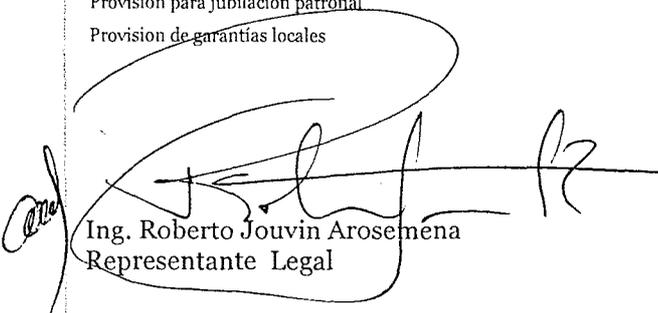
	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Del exterior			
De Materia prima	2,072,986	377,632	2,082,206
De Producto terminado	771,551	136,488	308,305
Total proveedores del exterior	2,844,537	514,120	2,390,511
Locales			
De Materia prima	9,040,216	4,411,935	6,062,866
Otros	-	154,364	-
Total proveedores locales	9,040,216	4,566,299	6,062,866
Total proveedores	11,884,753	5,080,419	8,453,377

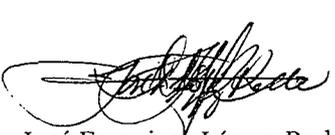
Proveedores locales y del exterior con vencimientos no mayores a los 60 días.

15 **PROVISIONES**

Composición y movimiento:

<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
Participación de los trabajadores en las utilidades	2,010,935	1,664,258	(2,010,935)	1,664,258
Impuesto a la renta	2,441,297	2,182,222	(2,441,296)	2,182,223
Beneficios sociales	669,965	3,037,670	(2,874,259)	833,376
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
Provision de garantías locales	268,489	15,818	(12,633)	271,674
<u>Año 2010</u>	Saldos al inicio del año	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final del año
Provisión para cuentas dudosas	1,256,939	-	(949,293)	307,646
Provisión para obsolescencia de inventarios	15,140	-	(15,140)	-
Provisión para desvalorización de otros activos	282,527	-	(282,527)	-
Participación de los trabajadores en las utilidades	1,035,065	2,010,935	(1,035,065)	2,010,935
Impuesto a la renta	1,506,339	2,441,297	(1,506,339)	2,441,297
Provision de garantías de exportación	570,241	-	(570,241)	-
Beneficios sociales	576,260	1,278,140	(1,184,435)	669,965
Provisión para desahucio	285,008	20,700	(37,717)	267,991
Provisión para jubilación patronal	906,547	292,774	(37,580)	1,161,741
Provision de garantías locales	237,549	30,940	-	268,489


Ing. Roberto Jouvin Arosemena
Representante Legal


José Francisco López Rada
Contador 31.933

16. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

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\$5,000,000.

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 2011, sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2011 son similares a las del año 2010 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 -

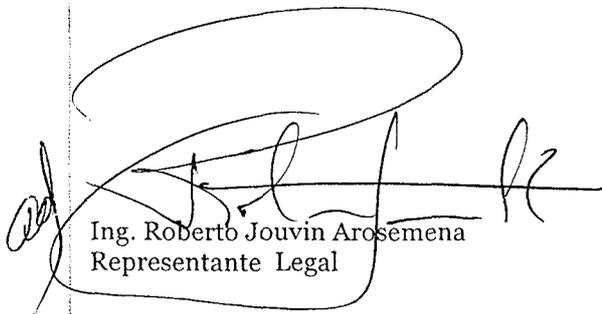
A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

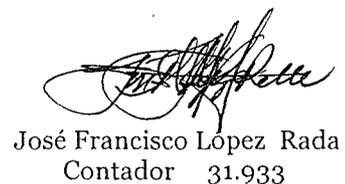
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	9,020,229	8,963,857 (1)
Deducciones	(178,119)	(1,387,329)
Gastos no deducibles	854,651	2,788,661
Base tributaria	<u>9,696,761</u>	<u>10,365,189</u>
Utilidad a reinvertir	1,450,000	1,500,000
Tasa impositiva	14%	15%
Impuesto causado (a)	<u>203,000</u>	<u>225,000</u>
Utilidad sujeta a la tasa normal	8,246,761	8,865,189
Tasa impositiva	24%	25%
Impuesto causado (b)	<u>1,979,223</u>	<u>2,216,297</u>
Total de impuesto a la renta causado - pasivo corriente (a) + (b)	<u>2,182,223</u>	<u>2,441,297</u>
Impuesto causado	2,182,223	2,441,297
Impuesto diferido del año	(45,183)	(20,082)
Gasto de Impuesto a la renta	<u>2,137,040</u>	<u>2,421,215</u>

(1) Según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:


Ing. Roberto Jouvin Arosemena
Representante Legal


José Francisco López Rada
Contador 31.933

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
<u>Impuestos diferidos pasivos:</u>			
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	460,078	483,851	529,034
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	23,773	45,183	20,082
	<u>483,851</u>	<u>529,034</u>	<u>549,116</u>

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

Saldo al 1 de enero de 2010	549,116
Crédito a resultados por impuesto diferido del año	<u>(20,082)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	529,034
Crédito a resultados por impuesto diferido del año	<u>(45,183)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>483,851</u>

El impuesto diferido se origina principalmente por la revalorización de las propiedades y equipo como producto de la aplicación de la exención del costo atribuido estipulado en la NIIF 1, el cual ascendió a US\$549,116 monto que origina un impuesto diferido pasivo, el cual se determinó para los periodos al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010 a la tasa del 25%.

Para el período terminado el 31 de diciembre del 2011, 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.

17. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

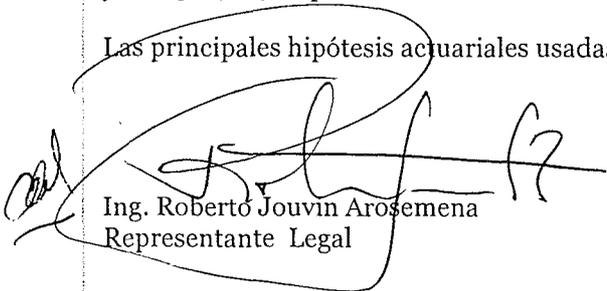
Jubilación patronal

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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 2011 y 2010 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Desahucio

Durante el año 2011, la Compañía registró con cargo a resultados US\$487,221 (2010: US\$313,474) por estos conceptos. Al 31 de diciembre del 2011, el saldo de estas reservas asciende a US\$1,465,802 y US\$366,124 respectivamente.

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:


Ing. Roberto Jouvin Arosemena
Representante Legal


José Francisco López Rada
Contador 31.933

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Tasa de descuento	6.50%	6.50%	6.50%
Vida laboral promedio remanente	8	8	8
Futuro incremento salarial	2.40%	2.40%	2.40%
Futuro incremento de pensiones	2.00%	2.00%	2.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	4.90%	4.90%	4.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años	25 años

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

18. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 21,822,721 y 20,322,721 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una, respectivamente. Sus accionistas son:

Nombre	Nacionalidad	%
<u>2011</u>		
Controladora Mabe S. de CV	Mexicana	99.99
Mabe S.A. de CV	Mexicana	0.01
<u>2010</u>		
Mabe Andina S de RL de CV	Mexicana	99.99
Mabe S.A. de CV	Mexicana	0.01

19. 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 durante el 2011.

20. 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		Al 1 de
	2011	2010	enero del
Documentos y cuentas por cobrar (1)			2010
Mabe Colombia S.A.	3,857,337	1,276,001	893,455
Mabe Perú S.A.	2,951,919	2,770,291	584,187
Mabe Venezuela S.A. - Madosa (2)	2,794,031	1,106,289	1,816,373

Ing. Roberto Jouvin Arosemena
Representante Legal

José Francisco López Rada
Contador 31.933

Mabe Chile	1,140,985	1,800,954	-
Mabe Guatemala - Geaca S.A.	761,507	50,908	737,426
Mabe Costa Rica	621,403	51,509	249,873
Mabe Panamá	258,608	189,811	373,268
Mabe S.A.	247,792	91,522	106,292
Mabe Salvador	178,044	183,116	209,078
Mabe Honduras	43,385	97,414	191,987
Otras	73	-	194,175
	<u>12,855,084</u>	<u>7,617,815</u>	<u>5,356,114</u>

	31 de diciembre del		Al 1 de
	2011	2010	enero del
			2010
Documentos y cuentas por pagar			
Controladora Mabe S.A. de C.V.	381,128	171,909	203,438
Mabe S.A.	267,686	-	-
General Electric	220,656	131,280	344,582
Mabe Central	139,051	-	-
Mabe Brasil Ltd.	89,148	-	-
Leiser S de R.L. de C.V.	67,824	36,328	271,656
Mabe S.A. de C.V.	-	-	1,127,900
Mabe México S. de R.L. de C.V.	-	-	175,343
Mabe Canadá	-	-	109,073
Exinmex S.A de C.V.	-	-	88,672
Mabe Andina S.A.	-	-	71,227
Quantum Refrigeradores Celaya	-	-	31,500
Mabe Colombia S.A.	-	-	2,984
Otras	20,224	120	433
	<u>1,185,717</u>	<u>339,637</u>	<u>2,426,808</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.
- (2) Como resultado de ciertas modificaciones a la política cambiaria impuestas por el gobierno venezolano en el año 2010, Mabe Venezuela S.A. enfrenta ciertas restricciones para la remesa de fondos al exterior, imposibilitando el flujo normal para el pago de sus obligaciones con entidades del exterior.

Durante el 2011 y 2010 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

Ventas	2011	2010
Mabe Colombia S.A.	14,706,992	11,503,801
Mabe Perú S.A.	12,050,223	15,440,575
Mabe Venezuela S.A. - Madosa	7,154,310	10,295,635
Mabe Chile	3,271,004	2,507,980
Mabe Guatemala - Geaca S.A.	2,030,460	1,558,653
Mabe Costa Rica - Mabeca	1,803,636	1,037,578

Ing. Roberto Jouvin Arosemena
Representante Legal

José Francisco López Rada
Contador 31.933

Mabe S.A.	1,298,281	1,309,067
Mabe Panamá	866,897	1,326,119
Mabe El Salvador S.A. de C.V.	536,201	923,173
Mabe Honduras	355,467	444,136
Otras	1,201	4,625
	<u>44,074,672</u>	<u>46,351,342</u>

Compras de inventario

Mabe Colombia S.A.	17,127,462	15,192,686
Mabe S.A. de C.V.	12,673,748	9,746,355
General Electric	2,159,237	-
Leiser S de R.L. de C.V.	1,454,467	-
Mabe Brasil Ltd.	79,411	-
Mabe México S. de R.L. de C.V.	405,257	2,065,161
Mabe Canadá INC	249,639	313,772
Otras	1,186	9,551
	<u>34,150,407</u>	<u>27,327,525</u>

Costos y gastos:

Asistencia técnica - Controladora Mabe S.A. de C.V.	1,271,449	685,461
Uso de marca Mabe - Exinmex S.A. de C. V.	348,130	322,947
Uso de marca Durex - Mabe Andina S. de R.L. de C.V.	384,408	240,825
Uso de marca General Electric - Monogram Licencing International	179,525	169,248
Uso de interfases - Mabe S.A. de C.V.	344,250	146,250
Otros	-	23,737
	<u>2,527,762</u>	<u>1,588,468</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		1 de enero del			
	2011	2010	2010			
Por vencer	<u>8,427,435</u>	66%	<u>4,293,682</u>	56%	<u>2,705,694</u>	51%
Vencidas						
1 a 30 días	1,971,352	15%	1,723,853	23%	1,559,529	29%
31 a 60 días	584,793	5%	1,320,092	17%	90,804	2%
61 a 90 días	277	0%	280,188	4%	119,654	2%
91 a 360 días	-	0%	-	0%	-	0%
Más de 360	1,871,227	15%	-	0%	880,433	16%
	<u>4,427,649</u>		<u>3,324,133</u>		<u>2,650,420</u>	
	<u>12,855,084</u>		<u>7,617,815</u>		<u>5,356,114</u>	

21. OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

Composición:

	2011	2010
Recuperación de fletes	1,475,643	1,980,104
Intereses ganados	829,213	870,285
Pérdida en recuperación de cartera (1)	-	(2,431,442)
Otros, neto	(362,630)	1,334,855
	<u>1,942,226</u>	<u>1,753,802</u>

(1) En el 2010, esta cuenta correspondía a la pérdida generada en la recuperación de créditos

Ing. Roberto Jouvin Arosemena
Representante Legal

José Francisco López Rada
Contador 31.933

comerciales con la empresa afiliada, Mabe Venezuela S.A..

22. 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 2011 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 2011, la Compañía registró en resultados, gastos por US\$1,271,449 (2010: US\$685,461).

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 estos contratos, en el año 2011, la Compañía registró en resultados, gastos por US\$348,130 (2010: US\$322,947).

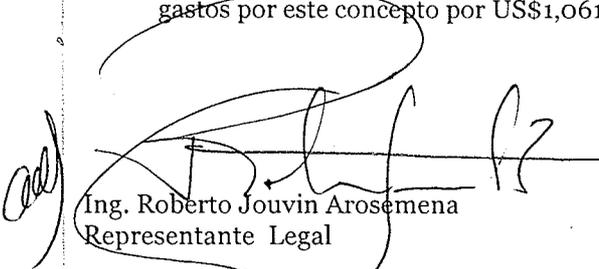
c) Contrato de uso de marca "Durex" -

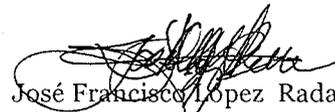
En septiembre de 1995, la Compañía suscribió con Controladora Mabe S.A. de C.V. un contrato que otorga a Mabe Ecuador S.A. la licencia y el derecho exclusivo de la marca comercial "Durex" así también se da el licenciamiento en relación al servicio de reparación de los productos vendidos bajo dicha marca 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\$384,408 (2010: US\$240,825).

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 2011 el firmado en enero del 2009. Adicionalmente se mantienen vigentes al 31 de diciembre del 2011 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 2011 fue de US\$88,465 (2010: US\$84,640). Durante el año 2011 la Compañía registró gastos por este concepto por US\$1,061,587 (2010: US\$1,015,684).


Ing. Roberto Jouvin Arosemena
Representante Legal


José Francisco López Rada
Contador 31.933