

INFORME DEL GERENTE GENERAL

960086

Señores Miembros de la Junta General de Accionistas:

Dando cumplimiento a lo dispuesto en la Ley de Compañías, tengo a bien poner en vuestra consideración el Informe correspondiente a la Operación y a los Estados Financieros de **ELECTROLUX C.A.**, por los resultados efectivos y la situación financiera obtenidos en el ejercicio económico del 1 de enero al 31 de Diciembre del año 2006.

Adicionalmente y de conformidad con la resolución dictada por la Superintendencia de Compañías el 27 de febrero de 2004 y en cumplimiento con lo que dispone el art. 332 de la Ley de Propiedad Intelectual, me permito comunicar a la Junta General Ordinaria que nuestra Compañía da cumplimiento a las normas sobre Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.

1. ENTORNO MACROECONÓMICO:

El 2006 se presentó como un año de desaceleración para la economía ecuatoriana; la mayoría de las actividades creció a tasas menores que en 2005. Además, se presentaron algunos acontecimientos como la caducidad del contrato de la empresa petrolera OXY, la reforma a la Ley de Hidrocarburos y la suspensión de las negociaciones del Tratado del Libre Comercio (TLC) con EE.UU. hechos que sin duda repercutirán significativamente en la economía nacional durante los próximos años.

Las elecciones a finales de año implicaron un cambio de tendencia de varios indicadores que habían presentado una posición favorable, lo que contribuyó para que el 2006 sea un año de regular desenvolvimiento de la economía nacional.

Luego del año 2004 el crecimiento económico de Ecuador se ha reducido constantemente. Aunque los datos presentados por el BCE a partir de ese año aún no son definitivos es clara la tendencia hacia un menor crecimiento, incluyendo la estimación para 2007.

Las actividades que más crecieron en 2006 según las estimaciones del BCE fueron: intermediación financiera (13%), fabricación de maquinaria y equipo (8%), otras industrias manufactureras (7.8%), fabricación de otros productos minerales no metálicos (5.6%), producción de madera y fabricación de productos de madera (5.4%), elaboración de bebidas (5.2%) y construcción (5.1%); entre las de menor crecimiento tenemos fabricación de productos de la refinación de petróleo (0.4%), otros cultivos agrícolas (0.5%), extracción de petróleo crudo y gas natural (1.7%) y cultivo de banano, café y cacao (2%)

La producción promedio diaria nacional durante el 2006 fue de USD 536 miles de barriles (mbd), alcanzando el mayor volumen registrado en los últimos diez años. De esta producción el 46%, incluyendo el bloque 15, provino de Petroecuador y el restante mayoritario de las empresas privadas mostrando que su participación es crucial para el desenvolvimiento del sector.



Petroecuador por su parte ha reducido su nivel de producción diaria a través de los años ya que mientras en 1996 producía 306 mbd en 2006 apenas llegó a 188 mbd (sin contar con el bloque 15 y de los campos Edén, Yuturi y Lomoncocha) sin alcanzar la meta trazada por la empresa estatal de 200 mbd.

Por otro lado, el sector público, logró asegurar mediante la reforma a la ley de hidrocarburos que el 50% del excedente del ingreso obtenido por el incremento de precios no previstos en los contratos de participación de las empresas privadas, ingrese a las arcas fiscales en un valor de USD 235 millones (julio-diciembre del 2006).

En el 2006 los ingresos por exportaciones del petróleo crudo alcanzaron un valor de USD 6.914 millones a un precio promedio de USD 50,75 dólares por barril, superando en un 3.5% a lo ocurrido en el 2005. EE.UU., Perú, Colombia y Chile son los países de mayor demanda (96,3%) de los cuales el 75% se dirige al país del norte. Petroecuador exportó el 54% del total, repartido entre la venta directa (campos propios y regalías) y el crudo Napo proveniente del bloque 15.

A pesar de que los ingresos por exportación de crudo se incrementaron durante el 2006, lo destinado al Presupuestos del Gobierno Central fue menor debido a que la mayoría de recursos son destinados a fondos petroleros. La participación del presupuesto del Gobierno Central durante el 2005 fue del 35.4% mientras que en el 2006 fue 33.3%

Durante 2006 la inflación anual se mantuvo estable en niveles menores al 3%, cerrando el año en 2.87% lo que implica una desaceleración en el ritmo de crecimiento de los precios con relación al año 2005.

Las más altas tasas de inflación anual registradas en 2006 fueron: educación (6.64%), bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes, debido a los aumentos en los precios de los cigarrillos (8.37%) y cerveza (6.16%) y alimentos y bebidas no alcohólicas, debido a choques de oferta originados por los aumentos en los precios de algunos alimentos a nivel internacional como el azúcar (23.68%), la harina y el pan (17.25%); y, guineo (14.05%); y, por irregularidades en la producción agropecuaria asociados a fenómenos climatológicos.

Por otro lado, los precios que más se redujeron fueron los correspondientes a recreación y cultura (-2.12%), comunicaciones (-0.72%), y bienes y servicios diversos (-0.33%).

En 2006, el desempleo urbano medido en Quito Guayaquil y Cuenca fue en promedio menor al registrado en 2005 (10.97%) vs. (10,13%), lo que implica que continúa la tendencia a la baja de esta variable. Se destaca el valor correspondiente a diciembre de 2006 que es el menor desde que se implementó la nueva metodología, en febrero de 2003, y que a la vez sigue la tendencia histórica que muestra que diciembre es un mes con desempleo relativamente bajo con relación a los demás.

La balanza comercial continúa presentando una posición positiva para diciembre del 2006 con un valor que se ubica en los USD 1.148 millones, duplicando el superávit registrado durante el año 2005 (USD 532 millones). Este superávit se explica por la mayor dinámica de las exportaciones, pues durante el año 2006 crecieron 22.4% en relación a 2005. Por su parte las importaciones crecieron 17.2%.



Por otro lado, el subempleo presentó una evolución decreciente a partir de abril de 2006, sin embargo, su valor promedio fue mayor al registrado en 2005 (47.37% vs. 47.55%)

Sin embargo, se debe destacar el contraste existente entre el saldo comercial petrolero y no petrolero. Mientras el primero llegó en 2006 a un record de USD 5.208 millones, el segundo alcanzó igualmente un record de USD -4.060 millones. El crecimiento de las exportaciones, estuvo liderado por el aumento de las exportaciones petroleras (3.8% en volumen y 23.5% en precio) y por la evolución de las exportaciones no tradicionales (10.3% en volumen y 6.8% en valor unitario).

Por su parte el crecimiento de las importaciones, se sustentó en las compras externas de combustibles y lubricantes.

El esfuerzo de los compatriotas en el extranjero continúa proporcionando a la economía nacional importantes recursos monetarios. La previsión para 2006 para las remesas de trabajadores emigrantes es de USD 2.868 millones (7% del PIB), lo que representa un crecimiento de 18% en relación a 2005, tasa menor a la experimentada entre 2004 y 2005, pero superior al promedio entre 2000 y 2006 (15%).

La deuda externa pública se redujo en USD 635 millones en 2006 con relación al año anterior, ubicándose en USD 10.225 millones. De este monto, por tercer año consecutivo el saldo de la deuda externa pública se reduce, lo que junto con el crecimiento económico del país ha implicado la correspondiente reducción en términos relativos al PIB.

El tema más sobresaliente en 2006 con respecto a deuda fue la recompra de bonos global 2012. El gobierno ecuatoriano anunció el 31 de marzo de 2006 la decisión de ejercer su derecho de redención parcial de bonos global 2012 por USD 740 millones.

El financiamiento de esa recompra provino del saldo de la emisión de bonos global 2015 de diciembre de 2005, USD 400 millones de un préstamo del Fondo Latinoamericano de Reservas y el resto de emisión de Certificados de Tesorería.

La mencionada operación significó un ahorro de USD 97,6 millones en los próximos seis años por reducción del servicio de deuda, el cumplimiento anticipado de la obligación de recompra de bono global y un perfil de deuda de mayor plazo.

Lamentablemente desde finales de 2006, pero principalmente a partir de las primeras semanas del nuevo gobierno, el riesgo país que tenía una tendencia a la baja se incrementó considerablemente, provocando alta incertidumbre en los mercados nacionales e internacionales.

Esto sin duda se debió a las declaraciones acerca del no pago de la deuda, que para el caso de los bonos global 30 terminó siendo sólo especulación.

2. GESTION COMERCIAL:

Una vez analizado en forma breve el entorno macroeconómico y de la situación en general del país, es menester informar algunos aspectos importantes que tienen que ver con el comportamiento de nuestras líneas de productos y de nuestro negocio.



Debido al escenario económico antes citado, las ventas totales de nuestros productos de Línea Doméstica en el año 2006 tuvieron un decremento en relación al año 2005 de usdk 2.722 lo que equivale en términos porcentuales al -12, %.

Quizás este resultado podría ser apreciado en mejor forma considerando la agresiva competencia de precios en el mercado, el incremento de precios de nuestros proveedores, la falta de innovación de productos de la fábrica CTI; así como también por la desaceleración general de nuestra economía conforme lo manifiesto al inicio de este informe.

En la línea de pisos (Floor Care), por los problemas expuestos anteriormente, no se consiguió obtener las cifras de ventas establecidas en el Budget que era de usdk 2474 y quedamos por debajo con una cifra del orden del 17%. Con relación al año 2005 el impacto fue mayor ya que quedamos debajo con usdk 228 ó -45% (la línea DR -5% y la línea DH con una afectación mayor de - 40%).

La línea de refrigeradoras (KG) con ventas del orden de usdk 7.789 sigue siendo la línea de mejor comportamiento en la compañía; sin embargo, no se pudo ni siquiera igualar las ventas del año anterior y terminamos con - 26% de ventas. El aporte sobre la venta total significó un 40%.

En lo concerniente a la línea de lavadoras y secadoras (KT), pudimos obtener una mejora con relación al año 2005 con un pequeño 5% de incremento (usdk 4.995 vs. usdk 4.738).

Lo que respecta a la línea de aires acondicionados (KL), aún siendo un producto difícil de competir, sobre todo por la guerra de precios de la competencia que además tienen productos atractivos para nuestro mercado, esta situación conllevó a que únicamente hayamos vendido saldos anteriores obteniendo una venta nada significativa de usdk 2, esperamos que a futuro podamos retomar esta línea y obtener un mejor aporte siempre y cuando se encuentre mejores alternativas en precios.

En la línea de cocinas (KI), y gracias a la aceptación de los modelos de Fibroacero, conseguimos un crecimiento de usd 173k que significa el 10% de incremento, colocamos un monto de ventas de usdk 1.877 vs. usdk 1704 del año anterior.

Con la línea de congeladores KB, se obtuvo en ventas un valor similar al del año 2005 usdk 2.314 vs. usdk 2312. No se pudo conseguir un mejor resultado debido a los precios altos de Brasil y por otro lado por los daños que sufrieron los productos americanos en su transporte.

Finalmente en la línea de micro ondas KM, se tornó difícil de competir debido a la amplia gama de productos existentes en el mercado, mismo que se encuentra invadido de modelos con precios muy bajos. Se vendió un monto de usdk 737; ubicándonos con 17% bajo la cifra conseguida el año anterior, donde cuya suma fue de usdk 889.

3. SITUACION FINANCIERA:

Ahora es importante pasar a realizar un breve analisis sobre algunos rubros relevantes en la situación financiera de la Compañía, por lo que me concretaré a efectuar ciertas evaluaciones de las principales cuentas tanto en el Estado de Situación Financiera, así como también del Estado de Resultados de este ejercicio económico 2006.



(Expresado en miles de dólares)

<i>Descripción</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
Capital de Trabajo	2.006	2.638
Activo Fijo,	59	71
Patrimonio de Accionistas	2.029	2.684

El Capital de Trabajo se vio ligeramente afectado en relación con el año anterior debido al incremento de la operación. Se pudo cumplir en buena forma con nuestros proveedores y se requirió de endeudamiento adicional, que fue debidamente proveído por nuestra Casa Matriz y por el Fondo de Cash Pool del Grupo.

En lo que concierne al grupo de activos fijos, éstos se mantienen con una pequeña variación en menos usdk 12 en relación al año anterior, esto se debe en parte a la depreciación y a la casi ninguna inversión en este rubro.

El Patrimonio de los accionistas también se muestra disminuido en usdk 655, pero es más bien debido al pago de dividendos de los accionistas del periodo 2005 por usd 1292 y por el aporte de las utilidades generadas por la Compañía en este ejercicio económico 2006 que fue de usdk 637.

RESULTADO DE OPERACIONES:

(Expresado en miles de dólares)

<i>Descripción</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
Ventas Netas	19.835	24.291
(-) Costo de Ventas	15.027	18.613
Margen Bruto	4.808	5.677
(-) Gastos de Venta y Administración	3.586	3.207
Utilidad en operación	1.222	2.470
(-) Intereses pagados	253	273
(+) Misceláneos, Neto	(65)	(39)
Utilidad antes de Part. De Trabajadores e Impuestos	1.034	2.236
(-) Part. De trabajadores en las utilidades	164	331
Utilidad antes de Impuesto A la Renta	870	1.905
(-) Impuesto a la Renta	233	469
Utilidad (Pérdida) neta	637	1.436



En general el año 2006, ha sido un año difícil; sin embargo de esto, seguimos manteniendo una interesante participación de mercado en la mayor parte de las líneas de productos; las cifras mencionadas muestran lo aseverado, Esto lógicamente se debe a la buena fidelidad de parte de nuestros clientes que día a día se sienten más respaldados por nuestra marca y por nuestro servicio.

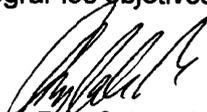
En lo que se refiere al incremento de 0,87% en el margen bruto (24,24% en el 2006 vs. 23.37% en el 2005), esto se debió justamente a que hicimos un gran esfuerzo por no seguir sacrificando precios; de todos modos, esto no ayudó mucho para el resultado ya que la disminución de ventas incidió mayormente y en relación al año 2005 perdimos en este rubro (margen bruto) la cifra de usdk 869.

El rubro de Gastos de Ventas y Administración se incrementó en cerca del 12%, debido en alto grado a las inversiones realizadas en Top Service - Quito y Guayaquil que esperamos comiencen ya a auto-financiarse, generando sus propios ingresos que permitan no solo cubrir los gastos de operación, sino que obtengan utilidad adicional para el negocio.

PROYECCIONES PARA EL 2007

Para el 2007 la estimación del BCE ubica la inflación en un rango que iría desde 2.4% a 2.7%, se proyecta un crecimiento del PIB entre el 3.0% y 3.5% Si bien es cierto no son índices óptimos pero se mantienen en niveles aceptables con relación al promedio de los años anteriores. Estas perspectivas están sujetas a los diversos factores exógenos, especialmente políticos que podrían incidir negativamente en los resultados. Esperemos que la economía se fortalezca en un marco de estabilidad y que los últimos acontecimientos políticos no constituyan una amenaza a la estabilidad institucional y jurídica lo cuál sería perjudicial para el desarrollo económico y social del país.

El mercado de electrodomésticos cada vez se hace más competitivo, pero esto nos motiva aún más y volcaremos todo esfuerzo necesario para mantener una importante posición en el mercado. Existen alentadoras expectativas sobre todo con la con la marca Frigidaire con la que hemos podido conseguir un excelente resultado. Esto impulsa a mantener un especial esfuerzo a fin de lograr los objetivos establecidos.


Ing. Roy Calero Acosta
GERENTE GENERAL;