

INFORME DEL GERENTE GENERAL

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 2008.

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:

Se estima que el Producto Interno Bruto creció a una tasa del 5,3% en 2008, superior a lo registrado en los dos últimos años (3,9% en 2006 y 2,5% en 2007), sustentando en un mayor dinamismo del sector no petrolero.

Para el 2008, el valor agregado no petrolero presentaría un crecimiento del 6,7% debido a un mayor desempeño en la industria de la construcción, mientras el valor agregado petrolero se reduciría en 7,2% por la falta de inversión pública y privada en dicha área.

A partir del año 2000 la inflación ha disminuido hasta ubicarse en niveles de un dígito; sin embargo, el incremento de los precios internacionales (petróleo y otros productos) y la mayor demanda mundial de bienes agrícolas, incidió en el aumento de la inflación durante el 2008.

En diciembre de 2008 se observó un leve aumento de la inflación mensual de 0,29% que se explica por el incremento de precios en los rubros de bebidas, muebles, bienes diversos y restaurantes. La inflación a fin de año se situó en 8,83%, superior en 5,5 puntos a la registrada a diciembre de 2007.

En lo que concierne al desempleo, en este año fue mayor al nivel alcanzado en el año anterior (7,5% frente a 6,3% de la PEA). El sector informal registró un nivel superior al alcanzado en el año anterior (45,13% vs. 38,87%), explicado por el aumento de la subocupación informal, especialmente en la ciudad de Guayaquil.



La cuenta corriente de la Balanza de Pagos cerró con aprox. USD 1.200 millones, inferior en aproximadamente USD 450 millones al observado en el 2007. Este resultado refleja un incremento de las exportaciones petroleras de 40,2% y una caída en las remesas de 8,6% con respecto al año anterior.

El superávit de la balanza comercial total, a fines de 2008, cerró en alrededor de 1,7% del PIB. La balanza petrolera presentó un superávit aproximado de 16% del PIB, mientras que el déficit de la balanza comercial no petrolera se incrementó alrededor de 5 puntos porcentuales, alcanzando el 14,4% del PIB.

Las remesas se han constituido en la segunda fuente generadora de ingresos después del petróleo. La crisis internacional sobre todo en aquellos países que acogen a los migrantes ecuatorianos afectó el envío de remesas en el último semestre del año 2008. A diciembre de 2008 las remesas se redujeron en 8,6% con respecto a 2007.

A diciembre de 2008 el saldo de la deuda externa privada se ubicó en USD 6.486 millones, inferior en USD 354 millones respecto al saldo registrado en diciembre de 2007.

El Superávit comercial total (comercio registrado) alcanzó 881 millones, reflejando una reducción de USD 533 millones respecto al observado en igual periodo 2007 (USD 1.414 millones)

Las exportaciones petroleras en el 2008 llegaron a USD 11.673 millones frente a USD 8.329 millones en 2007 y a pesar del incremento en volumen de las exportaciones de crudo (2,6%) y de la favorable coyuntura del precio del mercado internacional, aún no se alcanzan los volúmenes exportados en 2004-2006.

Importante señalar que el precio del crudo ecuatoriano registró una acelerada tendencia descendente debido a la caída de los precios internacionales del petróleo. Ecuador registró un precio promedio facturado de USD 117.4 p/b en junio de 2008, reduciéndose a USD 44 p/b en noviembre y a USD 26.1 p/b en diciembre.

Las captaciones de la banca privada y el crédito total en diciembre de 2008 presentaron crecimientos superiores al nivel alcanzado en el mismo mes del año anterior (23.4% frente a 16.9% y 27% frente a 11.7% respectivamente); sin embargo, en el último trimestre de 2008, se observa una tendencia decreciente en el ritmo de crecimiento de la banca privada.

El índice de la cartera vencida disminuyó respecto a diciembre 2007. En dicho mes se ubicó en 2,4%, lo que significa 0.4 puntos porcentuales menos al coeficiente observado en diciembre de 2007 que fue del orden de 2.8%



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 en el año 2008 tuvieron un ligero decremento en relación al año 2007 de usdk 391 lo que equivale en términos porcentuales a un -2%.

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 y sobre todo por la crisis financiera mundial y los problemas internos del país que han generado grandes dificultades en la gestión.

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 3265 y quedamos por debajo con una cifra de usdk 818 que representa un - 25%. Con relación al año 2007 el impacto fue diferente ya que quedamos encima con usdk 686 ó 39%.

La línea de refrigeradoras (KG) con ventas del orden de usdk 6928 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 34%.

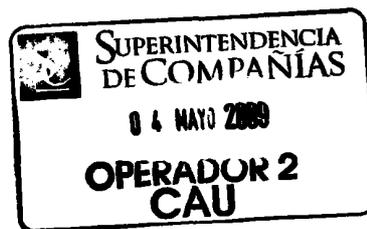
En lo concerniente a la línea de lavadoras y secadoras (KT), pudimos obtener una ligera mejora con relación al año 2007 y tuvimos un incremento del 7% (usdk 4987 vs. usdk 4.663).

Lo que respecta a la línea de aires acondicionados (KL), aún siendo un producto no fácil de competir, sobre todo por la oferta de precios de la competencia que además tienen productos atractivos para nuestro mercado, pudimos conseguir un interesante crecimiento del 316% en relación al 2007 (usdk 274 vs. usdk 66). Importante indicar que esto se debió a una excelente estrategia comercial de precio y servicio post-venta.

En la línea de cocinas (KI), debido principalmente al desgaste de los modelos de Fibroacero, decrecimos en 25% en relación al año 2007 colocamos un monto de ventas de usdk 1480 vs. usdk 1961 del año anterior.

Con la línea de congeladores KB, en cambio se obtuvo en ventas un valor mayor del año 2007 de usdk 271 (usdk 1915 vs. usdk 1654); es decir, 16% de incremento.

Finalmente en la línea de micro ondas KM, pese a la amplia gama de productos existentes en el mercado con precios muy bajos, se consiguió un aceptable incremento del 41% . Se vendió un monto de usdk 1313; ubicándonos encima de la cifra conseguida el año anterior, dónde cuya suma fue de usdk 933.



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 2008.

(Expresado en miles de dólares)

Descripción	2008	2007
Capital de Trabajo	2.637	2.174
Activo Fijo,	132	117
Patrimonio de Accionistas	2.728	2.280

El Capital de Trabajo se vio ligeramente incrementado en relación con el año anterior en usdk 463.

Se pudo cumplir en buena forma con nuestros proveedores y se requirió de endeudamiento adicional de usdk 2000 de los cuales se canceló usdk 1400, este inyección de dinero fue proporcionado por nuestro Departamento de Tesorería de Casa Matriz-Suecia.

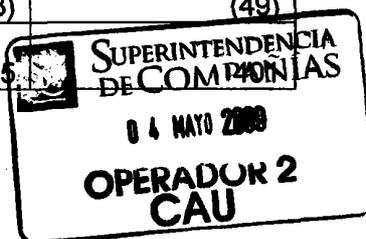
En lo que concierne al grupo de activos fijos, éstos se reflejan adiciones netas de usdk 46 en relación al año anterior, esto se debe principalmente por la compra de dos camionetas para TS de Quito y Guayaquil y las depreciaciones están en el orden de usdk 31, lo que nos refleja una variación neta de usdk 15.

El Patrimonio de los accionistas también se muestra con un valor mayor de usdk 448, debido a la Utilidad Neta de este ejercicio económico que cerro en este valor.

RESULTADO DE OPERACIONES:

(Expresado en miles de dólares)

Descripción	2008	2007
Ventas Netas	17.533	17.941
(-) Costo de Ventas	12.707	13.626
Margen Bruto	4.826	4.315
(-) Gastos de Venta y Administración	3.878	3.613
Utilidad en operación	948	701
(-) Intereses pagados	266	349
(+) Misceláneos, Neto	(73)	(49)
Utilidad antes de Part. De Trabajadores e Impuestos	755	303



(-) Part. De trabajadores En las utilidades	127	62
Utilidad antes de Impuesto A la Renta	628	339
(-) Impuesto a la Renta	180	88
Utilidad (Pérdida) neta	448	251

En general el año 2008, 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 y por demás decir gracias al gran esfuerzo desplegado por todo el equipo en sus diferentes áreas.

En lo que se refiere al incremento de 3,47% en el margen bruto (27,53% en el 2008 vs. 24,06% en el 2007), esto se debió justamente al esfuerzo y estrategias impuestas por lograr un mejor resultado pese a la contracción del mercado y los problemas antes ya descritos.

El rubro de Gastos de Ventas y Administración tuvieron un incremento razonable del 7%, debido principalmente al incremento de nómina sobre todo de promotoría, acción necesaria para la consecución de los resultados.

PROYECCIONES PARA EL 2009

Se aprecian señales poco auspiciosas para el crecimiento económico y sus determinantes, es claro que no se han implementado políticas a mediano y largo plazo que nos hagan prever un crecimiento sostenido.

El país no podrá tener un horizonte de crecimiento sostenido sin que se definan cambios estructurales en aquellos sectores estratégicos manejados por el Estado, cosa que definitivamente no ha sucedido en el primer año del presente gobierno.

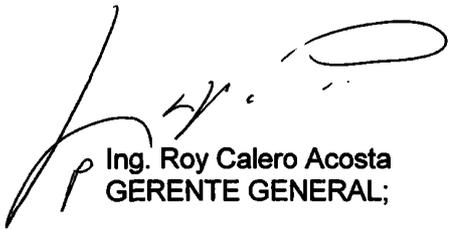
De manera general, se observa una priorización de lo político-electoral por sobre la administración del Estado y una permanente vocación por confrontar, lo que en su conjunto genera un entorno incierto, poco propicio para la inversión y la creación de empleo.

El Ecuador tiene un gran potencial para satisfacer las necesidades apremiantes de su gente, pero paradójicamente ha logrado pocos resultados tangibles. Se impone pues, reflexionar sobre los principios y los métodos que deben emplearse para aprovechar estas capacidades y satisfacer de manera progresiva las justas aspiraciones populares.



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 a pesar del escenario mencionado.

La crisis financiera mundial y los problemas internos del país, obligan a redoblar esfuerzos e iniciativas a fin de conseguir los objetivos establecidos.



Ing. Roy Calero Acosta
GERENTE GENERAL;

