

MUNDY HOME MUNME CIA. LTDA.

INFORME DE GERENCIA

AÑO 2011

El presente informe económico a los señores accionistas de de Mundy Home, pretende relevar los resultados alcanzados en el ejercicio económico 2011, y las principales variables y entorno económico que caracterizaron a este año.

Ambiente Económico y Financiero

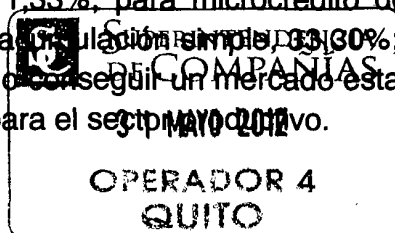
El Ecuador cerró el 2011 con un crecimiento económico del Producto Interno Bruto del 3,7% mientras que para el 2012, el Banco Central del Ecuador (BCE) prevé una tasa del 5,5%.

El BCE proyecta que para el 2012 y 2013 la economía crezca en función a la inversión pública, sobre todo en el sector hidroeléctrico y petrolero. El primero según la SENPLADES contará con una inversión de US\$604,7 millones, mientras que para el Programa Anual Inversiones, el Gobierno Nacional contempla invertir un monto US\$4.800 millones, para el 2012. Bajo ese precedente el Gobierno espera alimentar la inversión privada y el consumo de los hogares durante este período. No obstante, es preocupante que la inversión extranjera directa (IED), entre enero y septiembre de 2011 contabilizó tan solo US\$385,6 millones, cifra que no representa ni el 1% del total de inversión captada por América Latina hasta el primer semestre de 2011

En cuanto a la inflación, Ecuador cierra el 2011 con una inflación del 5.41%.

Concluido el año 2011, el Instituto Nacional de Censos y Estadísticas (INEC) publicó el reporte denominado "Evolución del mercado laboral diciembre 2011", el cual refleja que la tasa de desempleo nacional urbana se ubicó en el 5,1%, es decir, redujo su participación en 0,4 puntos respecto a la medición del mes de septiembre. La tasa de subempleo fluctuó del 45,7% al 44,2%, entre los meses de septiembre y diciembre, colocando a la tasa de ocupación plena en el 49,9%, para este último mes.

A nivel de tasas de interés a inicios de año los nuevos promedios fijadas por el BCE, indicaron que la tasa máxima de interés para el crédito corporativo será de 9,33%; para el productivo empresarial, 10,21%; para el productivo Pymes, 11,83%; para vivienda 11,33%; para microcrédito de acumulación ampliado, 25,50%; microcrédito de acumulación simple, 33,30%; y microcrédito minorista, 33,90%. Con esto se pudo conseguir un mercado estable a nivel de crédito con disposición de recursos para el sector privado.



La Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (Aeade) indica que el comercio de vehículos nuevos, entre importados y nacionales, estará entre 90 mil y 100.000 unidades, principalmente por las medidas que está adoptando el Gobierno para reducir el déficit de la balanza comercial

Al momento, se han dispuesto varias medidas que buscan reducir las importaciones: aumentó el arancel del 35 por ciento al 40 por ciento para un segmento de vehículos; proyecta reducir en el cinco por ciento las importaciones de CKD (partes para ensamblaje) y estableció un registro para importadores. Además, se dispuso aumentar el porcentaje de autopartes nacionales que usan las ensambladoras.

Este año luce marcado por una serie de cambios de leyes y regulaciones que han impactado el desenvolvimiento del mercado, por lo que los pronósticos para la ruta son reservados.

El desempeño del sector automotor en el 2011 ha sido sobresaliente cuando se mide por ventas, producción y exportaciones las ventas se incrementaron 36%a/a. La producción de vehículos al cierre del tercer trimestre creció 23%a/a y las importaciones lo hicieron en 50,0%a/a. Las exportaciones en dólares FOB crecieron 22,2%a/a, con una significativa contribución de las ventas en el mercado ecuatoriano (59% del total).

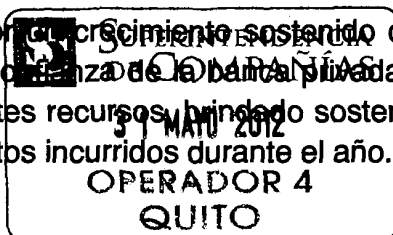
RESULTADOS OBTENIDOS POR MUNDY HOME Y PERSPECTIVAS PARA EL 2011

Los resultados consolidados en este ejercicio económico, demuestran que nuestro nivel de ventas tuvo un aumento considerable al pasar de US\$ 16,1mm en el 2010 a US\$ 19,8mm en el 2011. Esta variación fue causada en su mayoría por el despunte del mercado automotriz ecuatoriano y colombiano y que por ende nos permitió colocar nuestro producto en la producción de vehículos de dichos países.

Alcanzamos un margen operativo del 14% de acuerdo al presupuestado, la rentabilidad sobre el capital asciende al 37% y sobre la Inversión Total del 15%, rendimientos que se vieron influenciados por el crecimiento del mercado.

La estructura de financiamiento de la empresa sugiere un nivel de apalancamiento del 70% del cual el 100% se encuentra en la porción corriente, esto indica que el riesgo de capital para los accionistas se ha mantenido respecto del año anterior.

El año 2011 fue marcado por el crecimiento sostenido del sector automotriz, situación que sumada a la confianza de la banca privada hacia Mundy Home, ha permitido asignar suficientes recursos, brindando sostenibilidad en el flujo de caja para los distintos proyectos incurridos durante el año.



De igual manera, hemos fortalecido las relaciones con nuestros proveedores del exterior y locales, a los cuales hemos honrado en un 100% los compromisos adquiridos.

Para el año 2012 hemos proyectado un decremento en ventas que nos lleve a los \$15.8 mm dados los últimos acontecimientos en el mercado automotriz ecuatoriano y colombiano.

Respecto al financiamiento esperamos encontrar nuevas fuentes que permitan costos financieros más competitivos a fin de reducir gastos a este nivel.

A pesar de las dificultades del mercado, miramos oportunidades de desarrollo de nuestro negocio en los próximos años. Confiamos en que nuestras autoridades de turno puedan retomar el camino correcto para generar estrategias de desarrollo económico del país, mejoren su imagen a nivel internacional disminuyendo el riesgo país y generando mecanismos económicos, legales, tributarios y financieros que motiven a la inversión local e internacional y al desarrollo del sector real de la economía.



FABIAN ENRIQUEZ

GERENTE GENERAL

MUNDY HOME MUNME CIA. LTDA.

