



INFORME DE LA GERENCIA POR EL EJERCICIO ECONOMICO 2006

El año 2006 estuvo marcado por una tendencia creciente de la inflación, misma que ubicó en 2.87% al final del año. Las variaciones mensuales de incremento de inflación fueron menores a las ocurridas en el año 2005, donde la inflación anual fue del 3.14%.

Se debe precisar también que la evolución de la inflación anual ha tenido fluctuaciones diversas durante el 2006. Durante el primer trimestre se observó una evolución hacia el alza en el ritmo de crecimiento de los precios dado: i) incremento de las remuneraciones unificadas, que provocó el aumento de la demanda agregada; ii) la devolución de los fondos de reserva, generándose una inyección importante de liquidez a la economía, mediante la cual se entregaron un total de USD 583 millones; y, iii) el aumento de precios de varios productos alimenticios, en donde el país debió enfrentar dificultades climáticas tanto en la sierra como en la costa, donde se evidenciaron sequías y heladas que afectaron a varios cultivos y de ciertos servicios como los alquileres de vivienda. En el segundo trimestre, la inflación registró una significativa disminución debido al buen abastecimiento y comercialización de productos alimenticios, para nuevamente aumentar en el tercer trimestre dados los aumentos en los precios de la harina y el rubro educación en el caso de la Región Sierra. Finalmente, en el cuarto trimestre, la dinámica de la inflación anual evidenció una caída sostenida a partir del mes de septiembre 2006; período que coincide con el buen abastecimiento de productos agrícolas y ofertas, características de las festividades de fin de año.

Estos factores habrían influido para que las más altas tasas de inflación anual registradas al mes de diciembre 2006 se observen en la *Educación* (6.64%), que estuvo, asociado con los aumentos en las matrículas de primaria (9.15%), pensión secundaria (8.69%); y, enseñanza universitaria (7.64%), principalmente. El segundo rubro con mayor variación anual fue *Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes*, debido a los aumentos en los precios de los cigarrillos (8.37%) y cerveza (6.16%) principalmente. Finalmente, se situaron los *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 de ciertos bienes como el plátano maduro (20.95%), cereales preparados (14.89%), asociados a fenómenos climatológicos. Asimismo otros bienes como la carne (17.03%) que tienen un gasto importante en las familias, presentó durante el año problemas en su comercialización.

Por el contrario, la reducción anual en los precios de *Recreación y cultura* (-2.12%) se explica, en su mayor parte, por la caída de los precios de las entradas a los partidos de fútbol (-7.16%), alquiler de película (-12.25%); y, cámara fotográfica (-10.65%), principalmente. Los precios de estos productos, cuya ponderación en conjunto dentro del Índice de Precios al Consumidor (IPC) es relativamente baja (0.38%), se afectaron por problemas de poca demanda.

Adicionalmente, los rubros de *Comunicaciones* (-0.72%) y *Bienes y servicios diversos* (-0.33%) también presentaron deflaciones en términos anuales a diciembre de 2006. Durante el año 2006.

Desde enero a diciembre del 2006 las importaciones se ubicaron en \$12,006 millones, lo que significa un crecimiento de 16,7% respecto al 2005. El saldo de la Balanza Comercial se ubicó en \$1.147 millones, que representa el 0,54% del PIB.

El ejercicio 2007, año electoral, presenta niveles altos de incertidumbre por lo que el sector financiero ha demostrado aun mayor aversión al riesgo; por lo que se vislumbra que algo podría cambiar, dependiendo de la expectativa electoral, en especial para los créditos a largo plazo. Incluso estas expectativas podrían afectar las condiciones de las fuentes de financiamiento del exterior. Se espera que las tasas de interés se mantengan en los niveles actuales; es decir, entre 9% y 13% para el sector corporativo. Si se logra con el apoyo de la reforma legal, negociar con las compañías petroleras la repartición del excedente petrolero, se aspira que los ingresos adicionales para el estado sean redistribuidos para mejoramiento de los niveles básicos de servicios. Al cierre del ejercicio económico el precio del barril de petróleo está por encima de los USD 45,8 y al inicio del segundo trimestre del 2007 el precio se ubica en los USD 46,2.

Las expectativas del mercado automotriz, donde se desenvuelve el negocio de Mundy Home, son de un crecimiento entre el 4% y 7%.

Las ventas del 2006 se incrementaron frente a las del 2005, pasando de USD 8,056,998.07 a USD 8,518,557.51; produciéndose un crecimiento del 5,72%. Esto se considera el resultado de una gestión exitosa pues la administración esperaba superar los ocho millones y medio de dólares en ventas en el año 2006.

Si bien existe el incremento de las ventas a nivel general, es importante considerar el comportamiento de las mismas por línea de negocio, entre el ejercicio 2005 y 2006. Las ventas a ensambladoras, importadores, concesionarios y exportaciones tuvieron un buen desempeño alcanzando USD 6.787,674.51. Las ventas en los almacenes, pasaron de USD 1,535,228 a USD 1,283,126, esto representa el 16% de reducción. Por último, las ventas al por mayor también experimentaron crecimiento, pasando de USD 534,200 a USD 447,757, lo que refleja el 16% de reducción.

El costo de ventas en relación al total de las ventas no experimentó mayor variación, sin embargo existen eficiencias que nos permitieron alcanzar un 72%. De la misma manera, el total de gastos operacionales tuvieron una variación mínima y se mantuvieron en aproximadamente el 24% del total de ventas.

En cuanto a los Pasivos, los rubros de mayor representatividad son las obligaciones bancarias, mismas que mantienen la misma relación respecto al total de pasivos, esto es, corresponden a un 38% del total. Al cierre del ejercicio económico 2006 estas obligaciones ascienden a USD 1,363,120. El otro rubro importante lo constituye la cuenta de proveedores del exterior que al cierre del año 2006 asciende a USD 1,172,934. El crecimiento de esta cuenta con relación al año 2005 fue el solamente el 16%.

El total de pasivos en el año 2006 representaba el 74% con relación al pasivo y patrimonio. La relación del 74% responde al incremento del patrimonio ocurrido durante el año 2005.

Dentro de los activos, el rubro más importante lo constituye la cuenta de activo corriente de Inventarios, misma que a diciembre del 2006 asciende a USD 2,673,976 este monto representa un 55% del total de activos corrientes.

El total de activos corrientes se ubica aproximadamente en el 78% con relación al total de activos. Las cuentas por cobrar representan el 13% respecto al total de activos corrientes.

PERSPECTIVAS 2007

Las proyecciones para el año 2007 observan un crecimiento en las ventas del 40%. Este crecimiento se producirá sustentado en el incremento en ventas a ensambladoras; las exportaciones, en especial por las ventas a Sofasa; por otra parte se espera un incremento del 20% en las ventas de almacén e incremento del 40% en las ventas al por mayor.

Las estrategias de la administración de la compañía se han centrado en el incremento de las exportaciones y en el crecimiento especial de las ventas al por mayor. Para esto último se ha redefinido la estructura del área, creándola como un centro de costos independiente con su respectivo jefe, aumentando el número de vendedores y manejando una bodega específica para las necesidades de esta área. Se espera ampliar la cobertura de venta a nivel nacional y llegar hasta fin de año con ventas a Quito y los valles, Guayaquil, Sto. Domingo de los Colorados, Manta, Portoviejo, Ambato entre otras.

Estos incrementos en ventas requerirán un adecuado y planificado manejo del capital de trabajo, para hacer frente a las obligaciones con el proveedor principal de Mundy Home, en este sentido endeudamiento con instituciones financieras continuara siendo una herramienta de apalancamiento financiero.

Atentamente,



Fabián Enriquez
GERENTE GENERAL

Quito, 25 de abril del 2007