

INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA MABE ECUADOR S.A. POR EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO 2009

Señores Accionistas:

En cumplimiento a lo contemplado por las disposiciones legales vigentes, y a lo dispuesto en los Estatutos de la Compañía pongo a conocimiento de la Junta General de Accionistas, el informe correspondiente al ejercicio económico 2009 de la empresa Mabe Ecuador S.A.

ENTORNO ECONOMICO

La economía ecuatoriana sintió los embates de la crisis mundial. Al finalizar el año 2009 el déficit de la balanza comercial total se ubicó en US\$ 332 millones. Si bien se observa una contracción de las importaciones totales (19.9%) respecto al año 2008, debido a las medidas adoptadas por el gobierno a inicios del 2009 para restringir las importaciones, las más importantes siendo el aumento de los aranceles a los límites de lo que permite la OMC; normas técnicas y fitosanitarias; salvaguardias contempladas en los acuerdos de la OMC; restricciones cuantitativas de las importaciones, donde destacan las de conjuntos CKD para el ensamblaje de vehículos, ésta reducción no favoreció al resultado global de la balanza comercial pues las exportaciones totales caen en mayor proporción (25.7%) debido principalmente a la fuerte reducción de las exportaciones petroleras (40.3%).

Esta reducción en las exportaciones petroleras se explica por una menor producción, en 14.4% de las compañías privadas, como consecuencia, en parte, de que durante el año no se logró definir los términos de los contratos de algunas empresas con el Estado, no obstante el precio del petróleo fue favorable y ayudó para que en valores absolutos ésta caída no sea mayor.

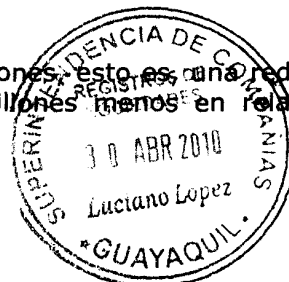
El retroceso de las mayores economías del mundo, especialmente la de los Estados Unidos, el principal socio comercial de la región, generó una baja demanda externa y redujo los ingresos por exportaciones y turismo. La economía ecuatoriana se habría contraído en el 1% en el 2009, aunque se estima que crecería en un 1% en el 2010, según las últimas previsiones publicadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI).

La inflación en el 2009 terminó en 4.3% por encima de lo divulgado por el gobierno. El comportamiento de la inflación se encuentra estrechamente vinculado a la evolución de la inflación mundial, pero también a los factores de consumo interno, así podemos ver que acciones como restricción de importaciones y bajo consumo interno han causado que este indicador sea negativo en varios meses del año.

En el último trimestre del 2009, el gobierno consiguió desembolsos de créditos externos y la asignación del FMI hizo subir reservas, que se comenzaron a gastar en diciembre, por lo que el crecimiento del gasto público debe continuar en el 2010.

Es importante recordar que el gobierno de Rafael Correa, al ser un gobierno populista basa su legitimidad en las encuestas y en el resultado de consultas populares que se realizan periódicamente, por lo que para mantener satisfecho a la población que lo eligió necesita incrementar constantemente los subsidios y elevar salarios.

La reserva monetaria internacional cerró el año en \$3,792 millones, esto es, una reducción de \$681 millones en los últimos doce meses y \$ 1,444 millones menos en relación a



A handwritten signature in dark ink, located at the bottom left of the page.

Noviembre. Esta afectación se debe a que el gobierno ha decidido usar estos fondos para fomentar la construcción a través de préstamos hipotecarios a tasas subsidiadas que el Banco del Pacífico otorgaría, entregas al BEV para la compra de cartera y 40 mil bonos de vivienda a entregarse hasta junio de 2010, de \$5.000 cada uno.

También se usarán las reservas para créditos productivos y para subsidios tales como entrega de \$ 30 millones no reembolsables a las pequeñas empresas de la economía solidaria y se prestará \$840 por beneficiario del bono de desarrollo humano, pagaderos a dos años, sin especificarse el total a entregarse.

A pesar de los controles que ha tomado la Superintendencia de Bancos (SB) con respecto a las tarifas de los servicios financieros así como en la fijación de la tasa de interés que los bancos pueden prestar, y que según la banca no les permite una utilidad razonable, las utilidades de la banca crecieron de US\$ 207 millones registrados en 2008 a US\$ 217 millones en 2009. Esto pese a que 16 entidades tuvieron una disminución en sus ganancias del 29%.

Las medidas tomadas por la SB ocasionaron el cierre de las libretas de ahorro de saldos bajos por parte de los bancos más importantes del país así como la reubicación de cajeros (se mantienen los más rentables) y la salida de los clientes menos rentables y el ofrecimiento de menos servicios.

Los depósitos se incrementaron en relación al 2009 y demuestran la solidez de la banca ecuatoriana. Según la SB los depósitos crecieron en un 6,5%, entre diciembre de 2008 a diciembre de 2009.

La cartera, sin embargo pasó de US \$9,653 millones a US\$ 9,463 millones de dólares. Si bien hubo una caída en la colocación de créditos en la banca privada no sucedió en la pública. Esta última inyectó US\$ 2,131 millones en créditos versus los US\$ 1,521 millones que colocó en el 2008.

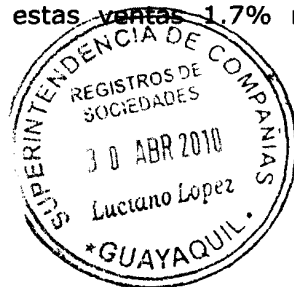
Los ingresos por recaudación tributaria durante el año 2009 aumentaron en 8.1% respecto a 2008. El monto del ingreso tributario del 2009 sumó US\$ 6,693 millones, lo que significó US\$ 400 millones más respecto a lo recaudado del año anterior.

La recaudación tributaria se ha convertido en la principal fuente de ingresos del país, ya que han aumentado pese a la crisis mundial, a diferencia de las exportaciones petroleras y las remesas, que han bajado su porcentaje de aporte al fisco ecuatoriano.

OPERACIÓN

Mabe en Ecuador tiene como su misión ser una empresa líder en la producción y comercialización de productos de línea blanca, trabajando para mejorar continuamente sus productos con el fin de satisfacer a los consumidores de los hogares ecuatorianos y latinoamericanos.

En el 2009 se invirtieron USD 2.3 millones en activos fijos, lo cual es un valor menor a años anteriores debido a las expectativas que teníamos en cuanto a la contracción del mercado local y extranjero. Es así que al finalizar el año, el 82% de las unidades producidas localmente fueron exportadas al mercado Andino y de Centro América, mientras que el 18% restante fue vendido en el mercado local, siendo estas ventas 1.7% más en valores absolutos que el 2008.

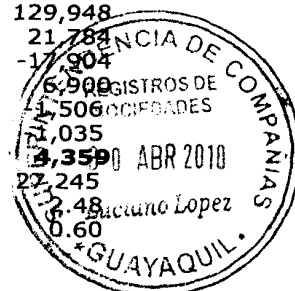


A small, stylized handwritten mark or signature in the bottom left corner of the page.

Debido a la crisis mundial, nuestras exportaciones a los mercados Andino y de Centro de América se vieron afectadas, por lo que registramos una caída en las exportaciones del 29%. Localmente las ventas tuvieron una caída del 13.4%, esto debido a las menores unidades importadas dentro y fuera de la región, como resultado de las restricciones a las importaciones impuestas por el gobierno así como los impuestos sobre dichas importaciones que se tuvo desde inicios de año, lo cual nos volvió menos competitivos frente a nuestra principal competencia, Indurama, empresa que produce neveras, estufas y otros electrodomésticos de línea blanca en el país.

A continuación las cifras más importantes de los estados financieros en los últimos cuatro años con el propósito de observar la evolución del negocio:

Descripción	2006	2007	2008	2009
	(en miles de U.S. Dólares)			
Activos Circulantes	54,716	71,210	77,182	45,713
Activos Totales	58,975	80,768	85,111	53,452
Pasivos que no generan interés	24,952	38,248	30,035	18,467
Obligaciones Financieras	6,545	7,552	18,000	-
Patrimonio	18,773	22,000	29,143	33,502
Pasivos no Corrientes	8,705	12,968	26,333	1,482
Patrimonio + Pasivos	58,975	80,768	85,511	53,453
Ventas	89,513	123,255	159,776	129,948
Utilidad Bruta sin depreciación	16,797	17,141	29,595	21,784
Gastos operativos	-13,561	-13,168	-24,587	-17,904
Utilidad antes de impuestos	3,506	3,710	10,909	6,900
Impuesto a la Renta (25%)	-608	-667	-2,129	-1,506
PTU (15%)	-526	-557	-1,636	-1,035
Utilidad Neta	2,371	2,487	7,143	3,359
Capital de trabajo Neto	24,284	25,286	47,148	27,245
Índice de Liquidez	1.8	1.53	2.57	2.48
Apalancamiento	2.14	2.67	1.93	0.60
Apalancamiento financiero neto	0.43	0.55	0.62	



Las cifras del 2009 fueron auditadas por PricewaterhouseCooper, firma auditora que por primera vez se encuentra revisando nuestros estados financieros, ya que hasta el 2008, nuestros auditores externos eran Deloitte & Touche.

En el 2009, las ventas totales de la compañía cayeron en 18.67%, logrando una utilidad bruta de USD 21.8 MM, que corresponde al 16.8% a ventas y que comparados al 2008 es 1.76 puntos porcentuales menos.

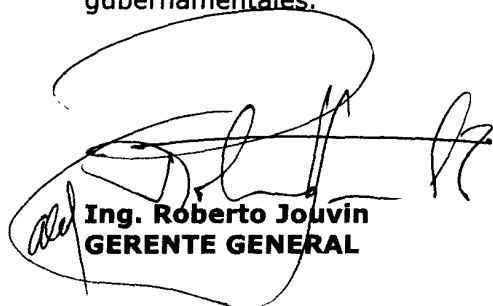
Como resultado de las menores ventas y a pesar de un estricto control de los gastos, Mabe terminó el año con una utilidad antes de impuestos de USD 6.9MM, aprox. USD 4 MM menos que el año anterior. Las menores ventas y por ende la afectación en los resultados se debe principalmente a dos factores: 1) Las exportaciones a Venezuela se vieron reducidas en USD 26.2MM, en razón que en el mes de abril del 2009 el gobierno venezolano resolvió que las importaciones de productos de línea blanca se debían cancelar con dólares de mercado libre, lo cual triplicó el precio de nuestros productos en ese país y restringió la demanda del mismo. 2) las medidas del gobierno ecuatoriano para restringir las importaciones afectaron a la empresa a través de mayores recargos de importación incrementando sus costos y restringiendo la importación de productos debido a los cupos que se colocaron en muchos de ellos.

Analizando el Balance General se puede observar que la empresa se ha fortalecido y muestra una sólida situación financiera. Sus principales índices financieros muestran una empresa con buena liquidez y un excelente ratio de apalancamiento. Este último mejorado en razón que en el 2009 Mabe Ecuador logró pagar el total de su endeudamiento a la banca así como a sus filiales.

Por otro lado se observa un buen nivel de Capital de Trabajo, lo cual se logró al tener un mejor manejo de los inventarios y por la reducción en las Cuenta por Cobrar con relacionadas, lo cual se debió a que CADIVI nos liquidó divisas de la facturación a Venezuela, la cual se encontraba represada. Como consecuencia de lo antes indicado, se liberó flujo de caja para la empresa, el cual estaba comprimido.

Por el lado laboral, se puede decir que la empresa mantiene una excelente relación con sus trabajadores, la que se fundamenta en un relación mutua de respeto y consideración para el cumplimiento de las obligaciones y derechos que tienen los trabajadores.

Así mismo, Mabe se ratifica en su seriedad para el cumplimiento de todas las obligaciones Tributarias y Laborales y para con los demás requerimientos de las autoridades gubernamentales.



Ing. Roberto Jouvin
GERENTE GENERAL

Guayaquil, Marzo 3, 2010

