

INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA MABE ECUADOR S.A. POR EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO 2010

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 2010 de la empresa Mabe Ecuador S.A.

ENTORNO ECONOMICO

Se estima que el crecimiento de la economía ecuatoriana fue del 3.6% en el 2010, una notable recuperación frente a las cifras del año anterior de 0.4%. Mientras que el consumo de hogares se recupera fuertemente, a 4.9% luego de haber declinado 0.7% en 2009.

Las importaciones habrían crecido 9.0% en el 2010, lo que nos demuestra que el país es cada vez más dependiente de las importaciones. Por el lado de las exportaciones, el crecimiento fue del 3.1%. En el 2009 declinaron 5.9%, y en el año 2008, su crecimiento fue de sólo 3.3%. El actual modelo del gobierno no ha dado resultados que permitan un crecimiento del sector exportador.

El crudo ecuatoriano promedió \$72 por barril en el año 2010, según cifras provisionales, una recuperación de más de \$19 frente al 2009, año en que el precio declinó fuertemente. Pero a pesar que el petróleo mantuvo un precio relativamente alto con ingresos para el país por US\$ 6,434 MM y si sumamos los ingresos tributarios por US\$ 8,219 MM (hoy en día más importantes que los ingresos por la venta de petróleo), estos ingresos no fueron suficientes para equilibrar las finanzas públicas, terminando el 2010 con un déficit fiscal primario de US\$ 2,446 millones, esto debido a que cada año los egresos por sueldos y salarios suben en términos reales de manera sostenida.

En 2011, se prevé que el precio del crudo se mantenga en un precio promedio de US\$ 85 por barril, generando por las exportaciones de petróleo US\$7,341MM, aproximadamente el 40% de los ingresos corrientes del Presupuesto del Estado, un incremento de 14.1%. Pero de ese valor, \$4,101 millones se destinan para financiar la importación de combustibles. Por lo que las exportaciones netas serían de sólo \$3,240 millones, alza de 4.1%, equivalentes al 17% de los ingresos corrientes del Presupuesto del Estado. Aún con un precio más alto por barril de petróleo, se estima que el déficit fiscal primario termine en US\$ 3,021MM. Tanto en el 2010 y 2011, el Gobierno financió y financiará el déficit con nueva deuda pública, específicamente créditos externos.

La inflación cerró en el 2010 en 3.3%. La dolarización de nuestra economía y la baja inflación en los EE.UU., inciden en mantener la inflación del país en un nivel bajo. Según funcionarios del Gobierno, 2010 es un año en general con estabilidad de precios. Para el 2011, las autoridades ecuatorianas prevén una inflación promedio del 3,69%.

La cartera de la banca privada creció un 20% en el año 2010 en comparación con el mismo período del año anterior. El enorme crecimiento del gasto público aumentó de manera importante la liquidez de la economía, los depósitos del público con la banca, y ésta canalizó el dinero a los demandantes de crédito, tanto empresas como personas. La liquidez que existió en la economía se refleja en la estabilidad de la banca e incluso ligera tendencia a la baja en las tasas de interés, las cuales siguen controladas por el Gobierno.

mabe

Km. 14 1/2 vía a daule
guayaquil - ecuador
tel 593 4 2160 500 - 2160 010
fax 593 4 2160 565 - 2160 577

La reserva monetaria internacional cerró el año en \$2,622MM, una contracción de \$1,700MM en doce meses. La colocación de bonos en el IESS y el gasto o inversión del Gobierno resultó en la reducción de las reservas.

El monto de remesas en 2010 alcanzó USD 2,324MM, las cuales comparadas a las obtenidas en 2009, (USD 2,495.4 MM) experimentó una caída de USD 171.4 MM o del 6.9% en valores relativos. Las remesas caen como fruto de la recesión en el sector de la construcción tanto de Estados Unidos como de España, países en los cuales residen la mayor parte de emigrantes ecuatorianos.

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.

Al finalizar el año, el 79% de las unidades producidas localmente fueron exportadas al mercado Andino y de Centro América, mientras que el 21% restante fue vendido en el mercado local.

A nivel compañía, se produjo 20% menos en unidades, mientras que para exportación 24% menos, esto como consecuencia de las menores ventas a Venezuela, ya que en Abril se pararon las exportaciones a ese país en razón de las restricciones en la salida de divisas, disposición que fue emitida por CADIVI prohibiendo la compra de dólares de mercado libre, reduciendo la oferta de la divisa en el mercado e imposibilitando a los importadores pagar sus obligaciones en moneda extranjera. Como resultado, en el año 2010 las ventas a Mabe Venezuela fueron de US\$ 10.3MM versus US\$ 28.3MM en el 2009.

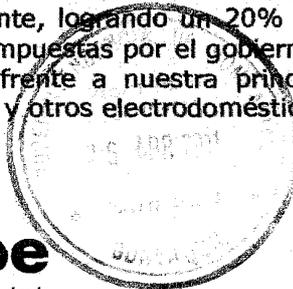
A consecuencia de lo explicado anteriormente, el saldo de la Cuenta por Cobrar a la filial Mabe Venezuela a Septiembre 2010 fue de US\$ 4,862,883.53 y después de las diferentes gestiones realizadas por Mabe Andina y por el Corporativo para lograr el cobro de la cartera, finalmente se tomó la decisión de bolivarizar la deuda que Mabe Venezuela tenía con Mabe Ecuador y como resultado de la negociación se originó una pérdida en la recuperación de la cartera por US\$ 2,431,441.76.

En Octubre del 2010 tomamos la decisión, previa aprobación de Andina, de reiniciar las exportaciones a Mabe Venezuela, con el conocimiento que estas ventas producirían una pérdida en la recuperación de la cartera de al menos 40%. Tal es así que en Noviembre se exportó a Mabe Venezuela USD 1,097,009.88 , cuenta por cobrar que quedó pendiente al cierre del año 2010.

Nuestras exportaciones a los mercados Andino y de Centro de América siguieron afectadas debido a la economía mundial y las restricción en la salida de divisas en Venezuela, por lo que registramos una caída en las exportaciones del 22.5% en relación al 2009. Para contrarrestar esta caída, se buscó crecer localmente, logrando un 20% más que el 2009, esto a pesar de restricciones a las importaciones impuestas por el gobierno hasta mediados de año, lo que nos volvió menos competitivos frente a nuestra principal competencia, Indurama, empresa que produce neveras, estufas y otros electrodomésticos de línea blanca en el país.

mabe

Km. 14 1/2 vía a daule
guayaquil - ecuador
tel 593 4 2160 500 - 2160 010
fax 593 4 2160 565 - 2160 577



ad

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

<u>Descripción</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. Dólares)			
Activos Circulantes	71,210	77,182	45,713	50,320
Activos Totales	80,768	85,111	53,452	56,890
Pasivos que no generan interés	38,248	30,035	18,467	15,114
Obligaciones Financieras	7,552	18,000	-	-
Patrimonio	22,000	29,143	33,502	40,025
Pasivos no Corrientes	12,968	26,333	1,482	1,751
Patrimonio + Pasivos	80,768	85,511	53,453	56,890
Ventas	123,255	159,776	129,948	124,725
Utilidad Bruta sin depreciación	17,141	29,595	21,784	27,161
Gastos operativos	-13,168	-24,587	-17,904	-17,919
Utilidad antes de impuestos	3,710	10,909	6,900	10,975
Impuesto a la Renta (25%)	-667	-2,129	-1,506	-2,741
PTU (15%)	-557	-1,636	-1,035	-2,011
Utilidad Neta	2,487	7,143	4,359	6,523
Capital de trabajo Neto	25,286	47,148	27,245	35,206
Indice de Liquidez	1.53	2.57	2.48	3.33
Apalancamiento	2.67	1.93	0.60	0.42
Apalancamiento financiero neto	0.55	0.62	-	-

Las cifras del 2010 fueron auditadas por PricewaterhouseCooper. En opinión de los auditores externos, luego de la revisión efectuada, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Mabe Ecuador.

En el 2010, las ventas totales de la compañía cayeron en 4% en relación al año anterior; no obstante se logró una utilidad bruta de USD 27.6 MM, que corresponde al 21.8% a ventas y que comparados al 2009 (16.8%) muestra un incremento importante. La mayor utilidad bruta, es atribuible a los menores recargos de importación, por lo que en este año el costo de venta representó el 78.2% de la venta, mientras que en el 2009 fue de 83.2%

A pesar de las menores ventas y debido al estricto control de los gastos, Mabe terminó el año con una utilidad antes de impuestos de USD 10.9MM, aprox. USD 4.1 MM más que el año anterior y ligeramente superior al 2008, que fue el mejor año de la empresa.

Analizando el Balance General se puede observar que la empresa muestra una sólida situación financiera. Sus principales índices financieros muestran una empresa con muy buena liquidez y un excelente ratio de apalancamiento. Este último mejorado en razón que en el año que estamos analizando, y debido al buen flujo de caja, se anticiparon pagos a las filiales- Colombia y México, para que estos puedan reducir su endeudamiento financiero.

Por otro lado se observa un buen nivel de Capital de Trabajo, lo cual se logró al tener los inventarios bajo control. La cartera de clientes creció en 12% en el 2010, de la mano con el incremento en la venta local y por el crédito que se otorga en el último trimestre del año, por considerarse temporada alta para la empresa.

mabe

km. 14 ½ vía a daule
 guayaquil - ecuador
 tel 593 4 216 0500 - 216 0010
 fax 593 4 216 0565

DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

A continuación les presento un planteamiento para la distribución de utilidades correspondiente al ejercicio 2010:

(Expresados en U.S. dólares)

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	10,974,792
---	------------

MENOS:

- Participación a trabajadores	2,010,935
- Impuesto a la renta	2,441,297
Total	<u>4,452,232</u>

UTILIDADES RETENIDAS AÑO 2010	6,522,560
-------------------------------	-----------

MENOS:

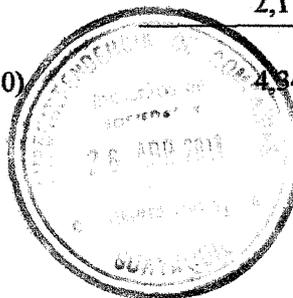
- Apropiación para Reserva Legal	674,756
- Apropiación de Utilidades para aumento de capital por aplicación del Art. No.37 inciso 2do. De la Ley de Orgánica de Régimen Tributario Interno (Reinversión de Utilidades), en concordancia con el Art. 47 del RALORTI	1,500,000

Total Utilidades distribuidas	2,174,756
-------------------------------	-----------

Utilidades a disposición de los accionistas (2010)	<u>4,347,804</u>
--	------------------



Ing. Roberto Jouvin
GERENTE GENERAL



Guayaquil, Marzo 17, 2011

mabe

km. 14 ½ vía a daule
guayaquil - ecuador
tel 593 4 216 0500 - 216 0010
fax 593 4 216 0565