

INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA MABE ECUADOR S.A. POR EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO 2011

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 2011 de la empresa Mabe Ecuador S.A.

ENTORNO ECONOMICO

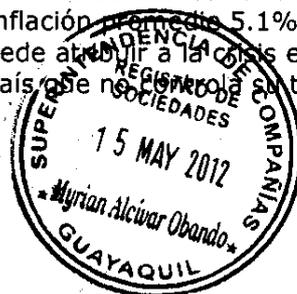
Se estima que el crecimiento de la economía ecuatoriana fue del 8% en el 2011, cifra que sería superior al 4.5% que el Fondo Monetario Internacional estimó para la región (América Latina y el Caribe) y que es una notable recuperación frente a las cifras del año anterior para el Ecuador del 3.6%. La cifra oficial no se tendrá hasta fines de Marzo, pero lo cierto es que el crecimiento de la economía ecuatoriana estaría muy por encima de la media de la región y por encima del crecimiento de la economía mundial del 4%.

El crudo ecuatoriano promedió \$98 por barril en el año 2011, una recuperación de US\$26 frente al 2010. El precio del petróleo causó ingresos fiscales adicionales por US\$ 2,000 millones en relación al 2010 y explica en parte el crecimiento de la economía ecuatoriana. Los altos precios del petróleo han permitido al presidente socialista Rafael Correa elevar los gastos en hospitales, carreteras y escuelas, y mantener su popularidad entre los pobres. En otras palabras en el 2011 se tuvo un buen crecimiento en el sector de la construcción pero también se creció en el suministro de electricidad y agua, así como pesca y manufactura.

Las importaciones habrían crecido 19.3% en el 2011 a US\$ 23.01 billones, mientras que las exportaciones terminaron en US\$ 22.29 billones, un crecimiento del 27.4% en relación al año anterior. El déficit en la balanza comercial se redujo de US\$ 1.98 billones en el 2010 a US\$ 717.3 millones en el 2011. Esta mejora se la puede imputar a las exportaciones petroleras siendo el factor principal el precio del crudo ecuatoriano que se ha mantenido alto por la mayor parte del 2011, más no al volumen exportado de crudo y combustibles, pues se contraen en 8%. Pero la contrapartida a la reducción del volumen de las exportaciones de crudo es una reducción en el volumen de las importaciones de combustibles de 18%.

El incremento de la tasa al impuesto a la salida de divisas (al 5%) al exterior fue y seguirá siendo un impedimento para el normal funcionamiento de las actividades de comercio exterior de las empresas ecuatorianas, que las pone en desventaja en relación a otros países de la región y del mundo.

La inflación cerró en el 2011 en 5.41% por encima de la meta oficial. El promedio anual fue de 4.5%. La previsión es que en el 2012 la inflación promedie 5.1%. Para un país dolarizado esta inflación se considera alta, la cual se puede atribuir a la crisis en Europa y nos recuerda el peligro que el alza en costos tiene en un país que no tiene un tipo de cambio.



La cartera de la banca privada creció un 19.84% en el año 2011 en comparación con el mismo período del año anterior. El crecimiento del gasto público aumentó de manera importante la liquidez de la economía. Los depósitos del público con la banca crecieron 15.21% en relación a diciembre del año 2010, siendo los de mayor crecimiento los depósitos a plazo, con 26.97%. La banca estima que el crecimiento en general de los depósitos hubiera sido mayor si los depositantes no hubieran retirado divisas para enviarlas al exterior antes del incremento del impuesto a la salida de divisas.

Las tasas de interés se han mantenido estables en el 2011.

La reserva monetaria internacional cerró el año en US\$2,957MM, versus US\$ 2,622MM de reservas mantenidas al cierre del 2010. Si hablamos de la RILD de manera de promedio, en 2010, las reservas ecuatorianas promediaron los US\$3 831 millones y, en el 2011, estas promedian los US\$3,789 millones, presentando una disminución desde 2008 de US\$1,625 millones. Los principales ingresos de la RILD se originaron en la recaudación tributaria y las exportaciones de petróleo. En cambio los principales egresos fueron por la desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central, el pago del servicio de la deuda externa e interna y los pagos por importaciones.

El monto de remesas en 2011 alcanzó USD 2,533 millones, las cuales comparadas a las obtenidas en 2010 nos indica un crecimiento del 9%. A pesar de lo antes indicado es importante resaltar que este incremento se da por mayores remesas recibidas en el primer semestre del 2011, pero con una caída en el segundo semestre del 2011. El flujo de remesas es una fuente de divisas muy importante para el país, la cual se ha visto afectada por la crisis en España y Estados Unidos, donde se concentra la mayoría de los emigrantes ecuatorianos.

Es importante resaltar que el Presidente Correa ha anunciado que el gobierno de la China seguirá prestándole al Ecuador, lo cual constituiría a China en prestamista de última instancia, blindando al Ecuador de las consecuencias de un posible deterioro del entorno en caso de profundizarse la crisis europea. Así mismo se estima que en el 2012 el precio del crudo siga por encima de US\$100 el barril, favoreciendo la balanza comercial y las reservas monetarias. Esto contribuye a reducir la incertidumbre económica y por lo tanto a estimular la inversión privada, favoreciendo el crecimiento económico.

OPERACIÓN

Mabe en Ecuador es 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 3.36% menos en unidades en relación al presupuesto, y 1.7% menos en relación al 2010.

Nuestras exportaciones a los mercados Andino y de Centro de América fueron US\$ 44.1 millones, 4.9% menos que la cifra lograda en el 2010 de US\$ 46.35 millones, siendo nuestro principal comprador Mabe Colombia.



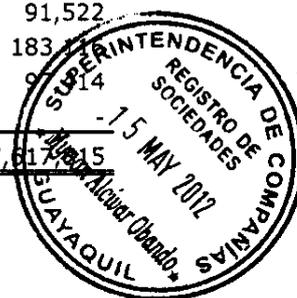
En vista de la menores ventas a Venezuela, la operación trató de compensar esta caída con mayores ventas a sus otras filiales, por lo que además del incremento en la venta a la filial en Colombia (27.8% más), también se observa crecimientos importantes en la venta a Chile (30%), Guatemala (30%) y Costa Rica (74% más) en relación al año anterior.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Ventas</u>		
Mabe Colombia S.A.	14,706,992	11,503,801
Mabe Perú S.A.	12,050,223	15,440,575
Mabe Venezuela S.A. - Madosa	7,154,310	10,295,635
Mabe Chile	3,271,004	2,507,980
Mabe Guatemala - Geaca S.A.	2,030,460	1,558,653
Mabe Costa Rica - Mabeca	1,803,636	1,037,578
Mabe S.A.	1,298,281	1,309,067
Mabe Panamá	866,897	1,326,119
Mabe El Salvador S.A. de C.V.	536,201	923,173
Mabe Honduras	355,467	444,136
Otras	1,201	4,625
	<u>44,074,672</u>	<u>46,351,342</u>

Así mismo la cartera por cobrar a relacionadas se concentra principalmente en Mabe Colombia, la cual se ha triplicado en relación al 2010.

Al 31 de diciembre de 2011 los montos vencidos referentes a Mabe Venezuela S.A. ascienden a US\$2.8 millones (2010: US\$1.1 millones), esto debido a políticas cambiarias que restringen en ese país la remesa de divisas al exterior, imposibilitando el flujo normal para el pago de sus obligaciones con entidades del exterior.

	<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2010</u>
Mabe Colombia S.A.	3,857,337	1,276,001
Mabe Perú S.A.	2,951,919	2,770,291
Mabe Venezuela S.A.	2,794,031	1,106,289
Mabe Chile	1,140,985	1,800,954
Mabe Guatemala - Geaca S.A.	761,507	50,908
Mabe Costa Rica	621,403	51,509
Mabe Panamá	258,608	189,811
Mabe S.A.	247,792	91,522
Mabe Salvador	178,044	183,114
Mabe Honduras	43,385	15,115
Otras	73	15,115
	<u>12,855,084</u>	<u>7,611,115</u>



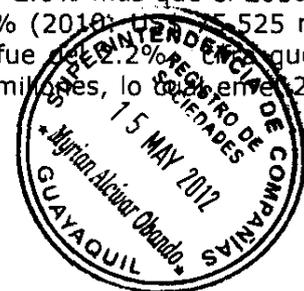
Se puede decir que el 2011 fue un año difícil para el mercado local, en especial en el segundo semestre del año por cuanto el Gobierno puso trabas para las importaciones, exigiendo licencias de Importaciones y Certificaciones INEN, lo cual en ciertos meses del año nos retrasó la traída de producto terminado del exterior, 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. Así mismo es importante mencionar que en Noviembre 2011, el impuesto a la salida de divisas se incrementó del 2% al 5%, lo cual índice en el costo de nuestros productos importados.

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

<u>Descripción</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
	en miles de dólares		
Activos Circulantes	45,713	50,320	56,142
Activos Totales	55,648	59,006	65,863
Pasivos que no generan interés	18,467	15,114	22,043
Obligaciones Financieras	-	-	-
Patrimonio	35,149	41,612	41,232
Pasivos no Corrientes	2,031	2,280	2,587
Patrimonio + Pasivos	55,648	59,006	65,863
Ventas	129,948	124,725	127,914
Utilidad Bruta sin depreciación	21,784	27,162	28,823
Gastos operativos	-17,904	-17,919	-19,778
Utilidad antes de impuestos	6,900	9,081	9,020
Impuesto a la Renta (25%)	-1,506	-2,421	-2,137
PTU (15%)	-1,035	-2,011	-1,664
Utilidad Neta	4,359	4,649	5,219
Capital de trabajo Neto	26,696	34,677	33,615
Indice de Liquidez	2.40	3.22	2.49
Apalancamiento	0.58	0.42	0.60
Apalancamiento financiero neto	-	-	-

Las cifras del 2011 fueron auditadas por PricewaterhouseCooper. Los presentes estados financieros de Mabe Ecuador S.A. constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. 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 2011, la compañía alcanzó US\$ 127.9 millones en ventas, 2.6% más que el 2010. La venta local (excluyendo promocionales, y scrap) creció en 3.8% (2010: US\$ 525 mil), mientras que el crecimiento en lo que respecta exportaciones fue de 2.2% que se logra por las exportaciones a clientes venezolanos en US\$ 3,3 millones, lo que en el 2010 no se tuvo.



Se logró una utilidad bruta de USD 28.8 MM, que corresponde al 22.5% a ventas y que comparados al 2010 (21.78%) muestra una ligera mejora. La mayor utilidad bruta, es atribuible a los menores recargos de importación, por lo que en este año el costo de venta representó el 77.5% de la venta, mientras que en el 2010 fue de 78.2%

Mabe terminó el año con una utilidad antes de impuestos de USD 9MM, cifra muy similar a la obtenida en el 2010. Se nota un incremento en los gastos de ventas, los cuales fueron 11.22% de la venta total de la compañía, mientras que en el 2010 estos llegaron al 10.18% a ventas. Por otro lado, los gastos operativos y administrativos se mantienen en niveles del 5% a ventas, debido al estricto control de los gastos.

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.

Se mantiene un buen nivel de Capital de Trabajo, lo cual se logra al tener los inventarios bajo control puesto que su crecimiento en relación al 2010 es de tan solo US\$ 689 mil. La cartera de clientes creció en 6% en el 2011, de la mano con el incremento en la venta local como resultado del crédito que se otorga en el último trimestre del año, por considerarse temporada alta para la empresa.

Es importante resaltar que en el 2011 la operación avanzó con sus proyectos Santiago 55 y Latitud 0, relacionados con la producción de nuevos modelos de cocinas tanto para el mercado local como para exportación. Se invirtieron aprox. USD 2.5 millones para la puesta en marcha de estos proyectos en el año que estamos analizando, estos fondos se utilizaron principalmente en pagos y anticipos a proveedores de maquinarias, equipos y materiales (herramientales, moldes y matrices). A la fecha de escribir este informe, se ha realizado con éxito el lanzamiento de estas cocinas, cuya inversión total fue de aproximadamente USD 4.5 millones, valor que fue financiado con el flujo normal de la operación.

Así mismo es importante mencionar que en el 2011 Ecuador pagó dividendos a sus accionistas sobre las utilidades de años anteriores por US\$ 7, 262,539. los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas de la Compañía. Estos valores salieron del flujo normal del negocio, de ahí que se explica la reducción en caja y bancos en el 2011 en relación al 2010.

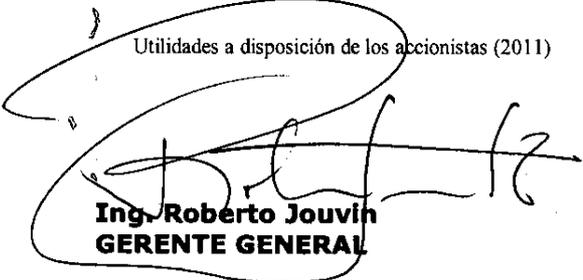


DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

A continuación les presento un planteamiento para la distribución de utilidades correspondiente al ejercicio 2011:

MABE ECUADOR S. A.
DISTRIBUCION DE UTILIDADES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2011
(Expresados en U.S. dólares)

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	10,684,487
MENOS:	
- Participación a trabajadores	1,664,258
- Impuesto a la renta	2,137,040
Total	<u>3,801,298</u>
UTILIDADES RETENIDAS AÑO 2011	6,883,189
MENOS:	
- Apropriación para Reserva Legal	683,800
- Apropriación de Utilidades para aumento de capital por aplicación del Art. No.37 inciso 2do. De la Ley de Organica de Régimen Tributario Interno (Reinversión de Utilidades), en concordancia con el Art. 47 del RALORTI	1,450,000
Total Utilidades distribuidas	<u>2,133,800</u>
Utilidades a disposición de los accionistas (2011)	4,749,389


Ing. Roberto Juvín
GERENTE GENERAL

Guayaquil, Marzo 15, 2012

