

**INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS  
DE LA COMPAÑÍA MABE ECUADOR S.A. POR EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO  
2012**

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 2012 de la empresa Mabe Ecuador S.A.

**ENTORNO ECONOMICO**

Se estima que el crecimiento de la economía ecuatoriana será del 4.8% en el 2012, La cifra oficial no se tendrá hasta fines de Marzo, pero lo positivo es que el crecimiento de la economía ecuatoriana estaría por encima de la media de la región dada la compleja situación a nivel mundial, sobre todo en Europa y Estados Unidos. Los altos precios del petróleo, que en promedio se ha situado en USD 98.00, y una fuerte recaudación tributaria han permitido al Gobierno continúe con una agresiva inversión pública, lo que ha repercutido en una expansión del Producto Interno Bruto (PIB) en los últimos años. Según las previsiones económicas, el PIB per cápita debería llegar a US\$ 5,012 al cierre del 2012.

El año anterior, Ecuador importó US\$ 24.04 billones, un 4,5% más que en el 2011. En cambio sus exportaciones totalizaron US\$ 23.9 billones, un 7,1% más que en el año pasado. La balanza comercial en el 2012 fue deficitaria en US\$ 142.8 millones, pero hubo una recuperación del 79% en relación al 2011 cuyo déficit fue de US\$ 717.3 millones. Esta recuperación en la balanza comercial se debe a que las exportaciones crecieron a mayor velocidad que las importaciones y porque la balanza comercial petrolera cerró con US\$ 8.4 billones, 6.3% más que 2011.

El incremento de la tasa al impuesto a la salida de divisas (al 5% a partir de Noviembre 2011) al exterior 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 acumulada al cierre del 2012 llegó a 4,16%, por debajo a la inflación del año 2011 que fue de 5,41% y por debajo la previsión oficial que fue del 5%.

La cartera de la banca privada creció un 19,6% en relación al año 2011, ubicándose en US\$ 15,775 millones. El crecimiento del gasto público aumentó de manera importante la liquidez de la economía. Los depósitos del público con la banca crecieron 18% en relación a diciembre del año 2011, siendo los de mayor crecimiento los depósitos a plazo, con 23%, mientras que los depósitos a la vista crecen en 16%. Las tasas de interés se han mantenido estables en el 2012.

Las Reservas Internacionales de Libre disponibilidad (RILD) alcanzaron en 2012 US\$ 2,482.5 millones, una de las más bajas en los últimos seis años, según el último reporte del Banco Central. Entre 2012 y 2011, las RILD disminuyeron en US\$ 475.1 millones, lo cual es preocupante por cuanto el Gobierno estaría utilizando estos recursos para financiar gastos fijos. Además siendo estos recursos los que la banca ha depositado en el Banco Central como respaldo de los depósitos de los clientes, en caso de existir una emergencia, no estarían disponibles en su totalidad, pues el Gobierno los habría tomado prestados del sistema financiero para financiar sus proyectos. Aunque no hay cifras oficiales para el año 2012, la crisis económica que existe, principalmente en España, ha influido para que el envío de remesas disminuya. Durante el primer semestre de este año, el flujo de remesas recibidas en el país fue de US\$1,221 millones, monto que es inferior en un 9,8% a lo que ingresó en el 2011 en el mismo período que fue de unos \$1,354.4 millones. Se estima que en el 2013 el precio del crudo promedie US\$100 el barril, favoreciendo la balanza comercial y las reservas monetarias. Esto contribuye a reducir la

Año 2012

**MABE ECUADOR S.A.**  
José F. López Rada  
Gerente de Contabilidad

- 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, cerrando 6.38% por debajo el año 2011. La cartera de clientes creció en 4.1% en el 2012, 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 primer semestre del 2012 se concluyó con los 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 entre el 2011 y 2012, aprox. USD 3.1 millones para la puesta en marcha de estos proyectos, fondos que se utilizaron principalmente en pagos a proveedores de maquinarias, equipos y materiales (herramientales, moldes y matrices).
- Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo incluyen USD 3.255.406 de avales recibidos de clientes de los cuales USD 1,537,903 tienen vencimiento de 90 días.
- Los saldos de inventarios al cierre de Diciembre del 2012 incluyen USD 2.063.428 entregados en consignación a clientes Cadenas.
- Durante el año 2012 se realizó la recuperación de Drawback por USD 1.2 Millones
- La gestión de recuperación del "IVA – Exportaciones" durante el año 2012 fue de USD 3.2 Millones.
- Realizamos el correspondiente estudio actuarial, efectuados por los peritos actuariales, aplicando lo señalado por la Norma NIC 19 de las NIIF, habiendo registrado las provisiones correspondientes para el efecto. Al cierre de Diciembre del 2012 el pasivo acumulado fue de USD 2.068.568.
- Realizamos aumento de Capital social por USD 1.450.000 de acuerdo con las resoluciones de la Junta general de Accionistas del 19 de marzo del 2012, que corresponde al valor utilizado en la compra de activos fijos nuevos de acuerdo con la aplicación del Beneficio tributario de reinversión de utilidades a efectos de obtener un ahorro del 10% en el pago del impuesto a la renta.
- La provisión para el pago del impuesto a la renta del año 2012 fue de USD 1,821,555
- La provisión para el pago de la Participación de Utilidades fue de USD 1,487,429

#### DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Con base a lo expuesto anteriormente sobre las cifras y resultados obtenidos durante el año 2012, me permito plantear a esta junta de accionistas, la siguiente propuesta de distribución de las utilidades obtenidas en el año 2012; como sigue a continuación:

- De las Utilidades generadas al cierre del periodo 2012, se debe pagar por ley a los trabajadores el valor de USD 1.487,429 que representa el 15% de Participación de los Trabajadores en las Utilidades.
- Sobre el valor de las utilidades menos el PTU y el efecto de las partidas no deducibles del gastos, se paga el impuesto a la Renta correspondiente al año 2012 de USD 1,821,555
- Sobre el saldo de Utilidades retenidas al cierre de los estados financieros, debemos de registrar por Ley (Ley de compañías) la apropiación de la Reserva Legal por el valor del 10% del resultado neto del ejercicio que fue de USD 660,721, que corresponde a la Reserva Legal.

Año 2012

**MADE ECUADOR S.A.**

José F. López Rada  
Gerente de Contabilidad

Nuestra área de Finanzas es responsable de identificar, evaluar y cubrir los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la operación. Tanto el área de Contraloría como Auditoría Interna del Corporativo proporcionan políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, e inversión del exceso de liquidez.

**Información Financiera:**

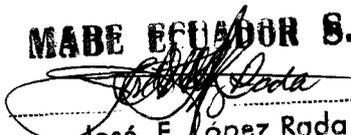
Nuestros estados financieros son preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción Integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales las cuales han sido aplicadas de manera uniforme para los ejercicios que se indica la información de los estados financieros auditados, como se resume a continuación:

DESCRIPCION	2011	2012
	en miles de dólares	
Activos Corrientes	56,142	60,893
Activos No corrientes	9,721	9,365
<b>Activos Totales</b>	<b>65,863</b>	<b>70,258</b>
Proveedores - terceros	11,885	11,793
Proveedores - Relacionadas	1,186	478
Impuestos	4,205	3,531
Otros pasivos corrientes	4,767	3,093
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>22,043</b>	<b>18,895</b>
Otros pasivos	2,588	3,504
Patrimonio	41,232	47,859
<b>Patrimonio + Pasivos</b>	<b>65,863</b>	<b>70,258</b>
Ventas	127,914	141,869
Utilidad Bruta	27,848	26,860
Gastos Operativos	(20,745)	(22,420)
Otros Ingresos	1,942	4,033
<b>Utilidad operativa antes de financieros</b>	<b>9,045</b>	<b>8,473</b>
Gastos financieros	(24)	(44)
<b>Utilidad Antes del impuesto a la Renta</b>	<b>9,021</b>	<b>8,429</b>
Impuesto a la Renta	(2,138)	(1,822)
<b>Utilidad neta y resultado Integral del Año</b>	<b>6,883</b>	<b>6,607</b>
Capital de trabajo	34,099	41,998
Capital de Trabajo Varaiación	(1,107)	7,899
Indice de liquidez	2.55	3.22
Apalancamiento	0.60	0.47

A continuación se expone un resumen de los puntos más relevantes que podríamos destacar de los resultados y eventos económicos, que se reflejan en los estados financieros de la compañía:

Año 2012.

**MABE ECUADOR S.A.**

  
 José F. López Rada  
 Gerente de Contabilidad

incertidumbre económica y por lo tanto a estimular la inversión privada, favoreciendo el crecimiento económico.

## OPERACIÓN

### Mercado de Exportación

	2012	2011
Ventas de exportación	60,396,163	47,363,596

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 84% de las unidades producidas localmente fueron exportadas al mercado Andino y de Centro América, mientras que el 16% restante fue vendido en el mercado local. En valores absolutos esto representó el 42% (35% en el 2011) de las ventas total compañía. A nivel compañía, se produjo 10% más en unidades en relación al presupuesto, y 8%, más en relación al 2011. Nuestras exportaciones a los mercados Andino y de Centro de América fueron US\$ 58.9 millones, 33.6% más que la cifra lograda en el 2011 de US\$ 44.07 millones, siendo nuestro principal comprador Mabe Perú, quienes en relación al año 2011 compraron 44% más. Otra filial que creció de forma importante fue Venezuela, con un crecimiento en relación al año anterior del 82.5%. Las mayores ventas se dieron por cuanto las ventas se realizaron con Cartas de Crédito de Exportación y con cobranza directa utilizando el Sistema Unitario de Compensación Regional de Pagos- SUCRE, mecanismo que nos ha dado excelentes resultados en la recuperación de la cartera.

### Mercado Local

	2012	2011
Ventas locales	81,473,301	80,550,192

El mercado local tuvo un comportamiento de altas y bajas. El canal Cadenas tuvo ventas que representaron el 61.7% del total de la ventas locales, una participación menor a la obtenida en el año 2011 y en los años anteriores. Se puede observar que en los últimos cinco años, la venta en este canal viene disminuyendo, pero no sucede lo mismo en el canal de Horizontales (Distribuidores Mayoristas) donde las ventas ahora representan el 29.8% del total, siendo éstas mayores a las obtenidas en el año 2011 donde se reportaron 28,1%. Lo expuesto nos permite claramente visualizar que el Canal Horizontal junto con los demás canales de distribución en el 2012 ya quedaron cerca del 40%, lo cual nos permite ver una mezcla de nuestros negocios muy razonable, para un sostenimiento equilibrado de los negocios futuros para Mabe, combinado a una gradual reducción de riesgos en la asertividad de las cuotas de ventas. La muy buena mezcla de negocios en cuanto a la segmentación de las ventas en los diversos canales de distribución, que combinados a los diferentes plazos de crédito que hemos tenido que otorgar por lo diverso de los mercados; nos ha permitido cerrar el año 2012 con una cartera muy sana con casi nada en cartera vencida y un promedio de días de cartera ligeramente superior a los 45 días de cartera en la calle; ha contribuido al sostenimiento de nuestras ventas locales y a un control estricto de la recuperación de nuestra cartera y lo que a la vez nos ha permitido tener un muy buen control del capital de trabajo.

### Administración de Riesgos

Nuestra operación expone a la compañía a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio y otros), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La estrategia de gestión del riesgo de la Compañía se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la operación. La gestión del riesgo está controlada por nuestras áreas de Contraloría y Tesorería siguiendo las políticas y procedimientos establecidos localmente, por la regional Andina y por el Corporativo del Grupo Mabe.

Año 2012

(ca)

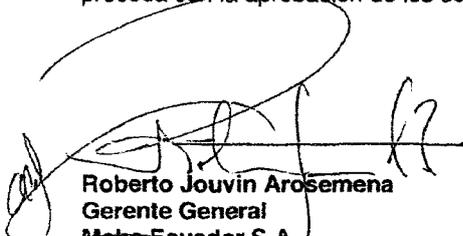
**MABE ECUADOR S.A.**

José F. López Rada  
Gerente de Contabilidad

- Adicionalmente y para efectos de que se perfeccione el ahorro de impuestos del 10% sobre las utilidades sujetas a reinversión debemos de realizar un aumento de Capital de USD 1, 250,000 valores que serán destinados a la compra de activos nuevos sobre los cuales debemos de obtener la certificación correspondientes de peritos especializados de acuerdo con lo establecido por la Superintendencia de compañías y el Servicio de Rentas Internas SRI
- A continuación resumen de lo antes mencionado.

DESCRIPCION	USD
UTILIDAD ANTES DE PTU E IMPUESTO A LA RENTA	9,916,194
Menos:	
- Participación a Trabajadores	1,487,429
- Impuesto a la Renta	<u>1,821,555</u>
<b>Total despues de PTU e IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b><u>3,308,984</u></b>
<b>UTILIDADES RETENIDAS AÑO 2012</b>	<b>6,607,210</b>
Menos:	
- Apropriación Reserva Legal	660,721
- 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	1,250,000
<b>Total Utilidades Distribuidas</b>	<b><u>1,910,721</u></b>
<b>Utilidades a disposición de los Accionistas 2012</b>	<b>4,696,489</b>

Señores Accionistas, habiendo concluido con la presentación de este informe que es el fiel reflejo de los resultados de la gestión de los negocios realizados durante el año fiscal 2012, solicito a esta junta se proceda con la aprobación de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2012.

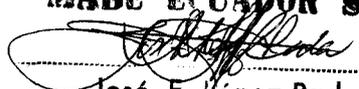


**Roberto Jouvin Arosemena**  
Gerente General  
Mabe Ecuador S.A.

Guayaquil, Febrero 25, 2013

Año 2012

**MABE ECUADOR S.A.**



**José F. Vópez Rada**  
Gerente de Contabilidad