

INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA MABE ECUADOR S.A. POR EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO 2013

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 2013 de la empresa Mabe Ecuador S.A.

ENTORNO ECONOMICO

Se estima que el crecimiento de la economía ecuatoriana sería del 4.1% en el 2013. La cifra oficial no se la tiene aún, pero lo positivo es que el crecimiento de la economía estaría por encima de la media de la región dada la compleja situación a nivel mundial, sobre todo en Europa y Estados Unidos. Se tiene previsto que la economía mundial creció en 2.9% en el año 2013, una desaceleración en relación al 2012 cuyo crecimiento fue del 3.2%.

El crecimiento del consumo de hogares, el otro gran factor de la demanda interna, se mantuvo estable en 4.0%.

El crudo ecuatoriano promedió US\$95 por barril en el año 2013, según cifras provisionales, precio inferior en US\$3 al del 2012, pero que se puede considerar aún alto. No obstante, esto no impidió que en el primer semestre los ingresos petroleros más el superávit operacional de las empresas públicas hayan disminuido en US\$ 600 millones en relación al primer semestre de 2012.

Las exportaciones en el año 2013 sumaron 24,958 millones de dólares, crecimiento del 5% en relación al año anterior; mientras que las importaciones fueron de 26,042 millones de dólares, un crecimiento en relación al 2012 del 8.4%, quedando la balanza comercial negativa en 1,084 millones de dólares.

Las importaciones que más crecieron fueron los combustibles con el 15%, como resultado de las paralizaciones programadas de la refinería de Esmeraldas así como el aumento del precio de los combustibles; seguidas de insumos para las actividades productivas en 11%, y bienes de capital en 7%, mientras que las de consumo fueron las de menor crecimiento en 3%.

A pesar de la contracción de las importaciones de bienes de consumo duradero, a fines del año 2013 el gobierno restringió las importaciones precisamente de este sector.

En el año 2013 la inflación fue de 2.7%, 2.5 puntos porcentuales menos que en el año 2012. La inflación promedió 2.7% en 2013, el menor nivel desde el 2007.

La banca privada tuvo un débil crecimiento en el 2013 en contraste con la fuerte expansión de años anteriores. A diciembre, los depósitos crecieron 10.88% en relación a diciembre del año 2012, tasa inferior en siete puntos porcentuales a la del crecimiento en 2012. La cartera en la banca tuvo un crecimiento de 8.7% en el 2013, significativa desaceleración frente a 17.8% en 2012. Las operaciones de la banca privada crecieron igual que el PIB, cuando en el pasado la tendencia fue a una mayor penetración del crédito de la banca privada.

Las tasas de interés se han mantenido estables en el 2013.

Las remesas que envían los migrantes siguen reduciéndose; en el primer semestre del 2013 estas fueron menores en US\$ 60 millones, lo que equivale a una caída del 5% del valor del primer semestre de 2012.

Para 2014 las autoridades han anunciado un nuevo Código Monetario y Financiero que unificaría los entes de control, lo cual les dará un mayor control sobre el Sistema Financiero.

En cuanto a la economía en general, se espera que la economía crezca en 4.5%. Por otro lado las autoridades adoptaron una serie de medidas para forzar la expansión de la inversión industrial: restringieron severamente las importaciones, imponiendo normas técnicas y requisitos de etiquetado.

Se prevé que el precio del petróleo será menor en 2014 de lo que fue en los años anteriores, lo cual afectará negativamente la capacidad del gobierno de mantener el ritmo de la inversión pública.

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.

Mercado de Exportación

	2013	2012
Exportaciones	64.832.367	60,396,163

En el año 2013 la planta produjo 755,382 unidades, de las cuales el 85% de las unidades producidas localmente fueron exportadas al mercado Andino y de Centro América, mientras que el 15% restante fue vendido en el mercado local. En valores absolutos esto representó el 45% de las ventas total compañía.

Nuestras exportaciones a los mercados Andino y de Centro América totalizaron US\$ 64.8 millones, 7.3% más que la cifra lograda en el 2012 de US\$ 60.4 millones, siendo nuestro principal comprador Mabe Perú, quienes en relación al año 2012 compraron 11% más. Otra filial que creció de forma importante fue Chile, filial que creció en 69% o USD 3.6MM.

Así mismo la cartera por cobrar a relacionadas se concentra principalmente en Mabe Perú y Mabe Chile, como resultado de las mayores ventas realizadas a estas filiales, con incrementos en la cartera de 83% y 123%, respectivamente.

Mercado Local

	2013	2012
Ventas Locales	88,845,651	81,473,301

El **mercado local** tuvo un buen desempeño, la venta local creció en 8.4% en dólares en relación al 2013. El canal Cadenas obtuvo ventas que representaron el 61% del total de la venta local, una recuperación en la venta de éste canal en relación al 2012 que fue del 59%.

En el canal Horizontal (Distribuidores Mayoristas) las ventas en el 2013 representaron el 29% del total, un incremento del 8.1% en relación al 2012, pero en relación a total de la venta compañía fue menor en 0.8%. La mezcla que tenemos en la venta local permite que no tengamos una concentración en clientes de grandes tamaños que en épocas de iliquidez pueden afectar la recuperación de la cartera.

Los días de cartera del mercado local en promedio fueron de 47 días y en promedio la cartera vencida fue de 5.4%, excelentes indicadores que ayudaron al Capital de Trabajo de la empresa.

Administración de Riesgos

Nuestra empresa está expuesta 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 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 el área de Finanzas y Tesorería siguiendo las políticas y procedimientos establecidos localmente, por la regional Andina y por el Corporativo. El 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 Finanzas como Auditoría Interna del Corporativo proporcionan políticas 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:

Descripción	2012	2013
	en miles de dolares	
Activos Corrientes	60,893	60,255
Activos No Corrientes	9,366	9,001
Activos Totales	70,259	69,256
Proveedores Terceros	11,793	10,377
Proveedores Relacionadas	478	1,746
Impuestos	3,531	4,718
Otros Pasivos Corrientes	3,093	2,054
Total Pasivos Corrientes	18,895	18,894
Pasivos no Corrientes	3,505	4,229
Patrimonio	47,859	46,133
Patrimonio + Pasivos	70,259	69,256
Ventas	141,869	153,678
Utilidad Bruta	26,860	28,488
Gastos operativos	-22,420	-24,560
Otros Ingresos	4,033	2,956
Utilidad antes de impuestos y financieros	8,473	6,884
Gastos Financieros	-44	-57
Utilidad antes de impuestos a la renta	8,429	6,827
Impuesto a la Renta (25%)	-1,822	-1,531
Utilidad Neta	6,607	5,296
Capital de trabajo Neto	41,533	40,630
Indice de Liquidez	3.15	3.07
Apalancamiento	0.47	0.50

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:

- En el año 2013, la compañía alcanzó US\$ 153.7 millones en ventas, 8.3% más que el año anterior. En el 2012 el incremento en la venta en relación al 2011 fue del 10.91%.
- La venta local creció en 8.83% (2012: US\$ 81,166 mil), mientras que el crecimiento en lo que respecta exportaciones fue del 7.3%, cifra que se logra por las mayores exportaciones a Perú y Chile, principalmente.
- Se logró una utilidad bruta de US\$ 28.5 millones, que corresponde al 18.5 % a ventas y que comparados al 2012 (18.93%) muestra sostenimiento o buen control del costo de venta.
- Mabe terminó el año con una utilidad antes de impuestos de US\$ 6,827 mil, cifra menor a la alcanzada en el 2012 que fue de US\$ 8.429 mil.

- La menor utilidad operativa se explica por los mayores recargos de importación y costo de mano de obra. Solo estos dos rubros tuvieron incrementos en sus costos/gastos de US\$ 1,959 mil.
- Al analizar el Balance General se observa que la empresa sigue mostrando una sólida situación financiera. Sus principales índices financieros muestran una empresa con muy buena liquidez y un excelente ratio de apalancamiento.
- El Capital de Trabajo se mantuvo en niveles similares al 2012. La cartera local creció en US\$ 4.0 millones o 26% en relación al 2012, debido al crédito que se otorga en Temporada alta a los clientes. Sin embargo, Inventarios terminaron US\$ 1.2 millones menos que el 2012 lo cual ayudó en el resultado final de Capital de Trabajo. La cartera de Proveedores en cambio fue menor en US\$ 1.4 millones o 12% en relación al año anterior.
- Los proyectos de Planta tuvieron un gasto de USD 2.9 millones en el 2013, la principal inversión estuvo en el proyecto Latitud 60 en el cual se invirtieron USD 631 mil, inversión que está relacionada con la producción de nuevos modelos de cocinas tanto para el mercado local como para exportación.
- Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo incluyen US\$ 1,863,795 en notas de crédito del SRI y SENA.
- Los saldos de inventarios al cierre de Diciembre del 2013 incluyen productos terminados entregados en consignación a clientes locales por US\$928,070 (2012: US\$2,063,428).
- Durante el año 2013 se realizó la recuperación de Drawback por USD 150 mil.
- La gestión de recuperación del "IVA - Exportaciones" durante el año 2013 fue de USD 4.72 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 2013 el pasivo acumulado fue de USD 2,667,908.
- Se aumentó de Capital social por USD 1.250,000 de acuerdo con las resoluciones de la Junta General de Accionistas del 4 de marzo del 2013, 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 2013 fue de USD 1,530,693
- La provisión para el pago de la Participación de Utilidades fue de USD 1,204,715.

DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Con base a lo expuesto anteriormente sobre las cifras y resultados obtenidos durante el año 2013, me permito plantear a esta junta de accionistas, la siguiente propuesta de distribución de las utilidades obtenidas en el año 2013; como sigue a continuación:

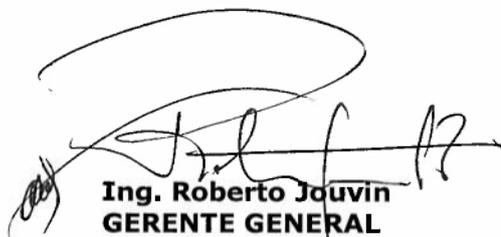


- De las Utilidades generadas al cierre del periodo 2013, se debe pagar por ley a los trabajadores el valor de USD 1,204,715 que representa el 15% de Participación de los Trabajadores en las Utilidades.
- Sobre el valor de las utilidades menos el PTU y el efecto de las partidas no deducibles del gastos, se paga el impuesto a la Renta correspondiente al año 2013 de USD 1,530,693.
- 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 529,602, que corresponde a la Reserva Legal.
- 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 500,000, valor que será destinado 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.

MABE ECUADOR S. A. DISTRIBUCION DE UTILIDADES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2013 (Expresados en U.S. dólares)	
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	8,031,432
MENOS:	
- Participación a trabajadores	1,204,715
- Impuesto a la renta	<u>1,530,693</u>
Total	<u>2,735,408</u>
UTILIDADES RETENIDAS AÑO 2013	5,296,024
MENOS:	
- Apropiación para Reserva Legal	529,602
- Apropiación 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	500,000
Total Utilidades distribuidas	<u>1,029,602</u>
Utilidades a disposición de los accionistas (2013)	4,266,422

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 2013, solicito a esta junta se proceda con la aprobación de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2013.

A large, stylized handwritten signature in black ink, appearing to read 'Roberto Jouvin', is written over the printed name and title.

Ing. Roberto Jouvin
GERENTE GENERAL

Guayaquil, Marzo 27, 2014