

INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA MABE ECUADOR S.A. POR EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO 2014

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 2014 de la empresa Mabe Ecuador S.A.

ENTORNO ECONOMICO

Según la previsión oficial, el crecimiento de la economía ecuatoriana se desaceleraría al 4% en el año 2014, del 4.6% alcanzado en 2013. El menor desempeño se da por la desaceleración de sectores como el comercio, agricultura, construcción y la producción de petróleo y minas.

La cifra oficial del crecimiento económico no se la tiene aún, pero el crecimiento estaría por encima de la media de Sudamérica que fue del 0.7%, ésta última afectada por menores ingresos por exportaciones de materias primas y salida de capitales de países como Brasil, Chile, Perú y Colombia. Y muy similar al crecimiento de México y Centro América.

El crudo ecuatoriano promedió US\$85.4 por barril en el año 2014, unos \$10 menos que en 2013, como resultado de la fuerte disminución en el precio en el segundo semestre y cerrando en Diciembre en \$ 53.27, cuando a inicios de año superaba los \$ 91.

Al 31 de diciembre la reserva monetaria internacional llega a US\$3,949 millones, US\$411 millones menos que un año atrás, reflejándose la caída de las exportaciones petroleras.

Las exportaciones en el año 2014 sumaron 25,732 millones de dólares, crecimiento del 3.6% en relación al año anterior; mientras que las importaciones fueron de 26,433 millones de dólares, un crecimiento en relación al 2013 del 2.35%, a pesar de las restricciones establecidas para mermar las importaciones. Se observa mayores importaciones en Combustibles con USD 490 MM más que el 2013 y en la importación de materia prima USD 250MM más, principalmente para el sector agrícola (87% del total), seguido por materiales para la construcción.

En el año 2014 la inflación fue de 3.67%, lo cual se puede considerar alta al compararla a la inflación de Estados Unidos que fue menor al 2% y a la de los países vencidos donde la inflación es menor que la depreciación monetaria, con lo que sus costos bajan en dólares.

La banca privada tuvo una tendencia positiva en el 2014. Los depósitos crecieron en 10.8% en relación a Diciembre 2013, siendo los depósitos a plazo con el mayor crecimiento con el 19.02%.

Las tasas de interés se han mantenido estables en el 2014.

Las remesas que envían los migrantes se recuperaron y crecieron en 2.6% hasta el tercer trimestre de 2014 y alcanzarían \$2,500 millones en 2014. Debido a la recuperación de la economía de los EE.UU, la

mitad de las remesas que ingresaron provinieron de este país, mientras las provenientes de España e Italia disminuyeron, y las del resto del mundo se estancaron.

A fines del año entró en vigencia una nueva y amplia normativa, el Código Monetario y Financiero, que controlará todas las actividades que implican la intermediación financiera y regulará no solo a la Banca sino las Financieras, Compañías de Seguros, Cooperativas y Mutualistas, las compañías inscritas en el mercado de valores y que están autorizadas a emitir papeles fiduciarios, y hasta las compañías comerciales que venden a crédito, a quienes se les fijará ciertos límites que se establecerán en un reglamento aún por darse a conocer. Dentro de las facultades de esta nueva Junta Monetaria está regular los excesos de liquidez del Sistema Financiero.

El resumen, la economía del país se ha complicado debido a la caída del precio petróleo, la revalorización del dólar, y la caída del precio de los bonos ecuatorianos en los mercados financieros internacionales debido a que la estabilidad económica del país depende de un alto precio del petróleo. Lo anterior ha llevado al gobierno a dictar una ley tributaria que además de crear impuestos elimina ciertos escudos fiscales; además de establecer a partir de Marzo 11 de este año una sobretasa arancelaria (salvaguardia) para las importaciones a consumo, a fin de lograr el equilibrio de la balanza de pagos y la balanza comercial.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Exportaciones	64,294,705	64,676,356

En el año 2014 la planta produjo 675,017 unidades, de las cuales el 92% de las unidades producidas localmente fueron exportadas al mercado Andino y de Centro América, mientras que el 8% 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\$ 64.3, cifra muy similar a la lograda en el año 2013 de US\$ 64.7 millones, siendo nuestro principal comprador Mabe Perú con USD 14.5MM, seguido por Mabe Chile con USD 12.8MM.

Mercado Local

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas Locales	65,968,935	88,845,651

La venta al **mercado local** fue 25.7% menos en relación al año 2013, afectada principalmente por el anuncio del Presidente de eliminar el subsidio del gas en el año 2016 e impulsar el cambio de cocinas a gas a cocinas de inducción a través de financiar la adquisición de estas cocinas a un plazo de hasta 6 años e incorporar el Impuesto a Consumo Especiales sobre cocinas a gas del 100% a partir del 2015. Consecuentemente se desincentivó la compra de cocinas a gas, lo cual causó que la venta de nuestro principal producto de fabricación local tenga una caída estrepitosa.

Adicionalmente, el Gobierno impuso cupos a las importaciones con el fin de mejorar la balanza comercial y requirió documentos o certificaciones que anteriormente no eran solicitadas. La restricción de las importaciones a inicios del año 2014 nos afectó la venta que comercializamos, ya que no se pudo importar todos los productos que al inicio del año se había presupuestado.

Las ventas del Canal Cadenas representaron el 52.5% del total de la venta local, 5% menos que la venta del canal en el año 2013. En el canal Horizontal (Distribuidores Mayoristas) las ventas en el 2014 representaron el 28.61% del total, crecimiento del 4.4% en relación al 2013. Otros Canales, que incluye Hipermercados, Retail e Instituciones así como Desarrollo Inmobiliario lograron el 18.9% restante. 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 61 días y en promedio la cartera vencida fue de 7.5%, 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	2013	2014
en miles de dolares		
Activos Corrientes	60,255	59,195
Activos No Corrientes	9,001	8,153
Activos Totales	69,256	67,348
Proveedores Terceros	10,377	11,176
Proveedores Relacionadas	1,746	1,727
Impuestos	4,718	3,330
Otros Pasivos Corrientes	2,054	1,790
Total Pasivos Corrientes	18,894	18,023
Pasivos no Corrientes	4,229	3,911
Patrimonio	46,133	45,414
Patrimonio + Pasivos	69,256	67,348
Ventas	153,678	130,264
Utilidad Bruta	28,488	24,810
Gastos operativos	-24,560	-21,488
Otros Ingresos	2,956	3,527
Utilidad antes de impuestos y financieros	6,884	6,850
Gastos Financieros	-57	
Utilidad antes de impuestos a la renta	6,827	6,850
Impuesto a la Renta (25%)	-1,531	-1,473
Utilidad Neta	5,296	5,376
Capital de trabajo Neto	22,215	23,611
Indice de Liquidez	3.07	3.28
Apalancamiento	0.50	0.48

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 2014, la compañía alcanzó US\$ 130.2 millones en ventas, 15% menos que el año anterior, afectadas principalmente por las menores ventas de cocinas a gas.
- La venta local cayó en 25.7% (2013: US\$ 88,846 mil), mientras que la exportaciones del año 2014 fueron muy similares a las logradas en el 2013.
- Se logró una utilidad bruta de US\$ 25.4 millones, que corresponde al 19.05 % a ventas y que comparados al 2013 (18.5%) muestra una ligera mejora o un buen control del costo de venta.
- Mabe terminó el año con una utilidad antes de impuestos de US\$ 6,850 mil, cifra muy similar a la alcanzada en el 2013 que fue de US\$ 6,827 mil, a pesar de menores ventas en el año del 15.3%.
- El sostenimiento de la utilidad, se debe a un excelente control del gasto operativo. En valores absolutos el gasto fue menor en USD 3MM en relación al año 2013.

- 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.
- La necesidad de Capital de Trabajo fue mayor en US\$ 1,396 mil en relación al año 2013. La cartera total decreció en US\$ 397 mil, que se puede explicar por las menores ventas alcanzadas en el 2013. Sin embargo, Inventarios terminaron US\$ 2.6 millones más que el año anterior, pero la cartera de Proveedores fue mayor en US\$ 800 mil o 6% en relación al año anterior.
- Los proyectos de Planta tuvieron un gasto de USD 1.2 millones en el 2014, la principal inversión estuvo en el proyecto estufas de Inducción en el cual se invirtieron USD 600 mil, inversión que está relacionada con la producción de estufas de inducción para el mercado local ecuatoriano.
- Al cierre del año 2014, la empresa cierra con los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo por US\$ 3,225 mil, e incluyen US\$ 1,630 mil en notas de crédito del SRI y SENA E.
- Los saldos de inventarios al cierre de Diciembre del 2014 incluyen productos terminados entregados en consignación a clientes locales por US\$1,305,210 (2013: US\$928,070).
- Se recuperó por "IVA – Exportaciones" durante el año 2014 el valor de USD 3.5 millones, que corresponde al saldo que quedaba de lo ingresado en el año 2013 por US\$ 1.6 millones y del año 2014 US\$ 1.9 millones. Quedando US\$ 1.5 millones pendientes de recuperar del año 2014, en este año. Cabe anotar que a la fecha ya hemos recuperado US\$ 1.2 millones del valor que estaba pendiente de recuperar.
- 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 2014 el pasivo acumulado fue de US\$ 2,435,333.
- Se aumentó de Capital social por USD 500,000 de acuerdo con las resoluciones de la Junta General de Accionistas del 31 de marzo del 2014, 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 2014 fue de USD 1,473,498.
- La provisión para el pago de la Participación de Utilidades fue de USD 1,208,815.

DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

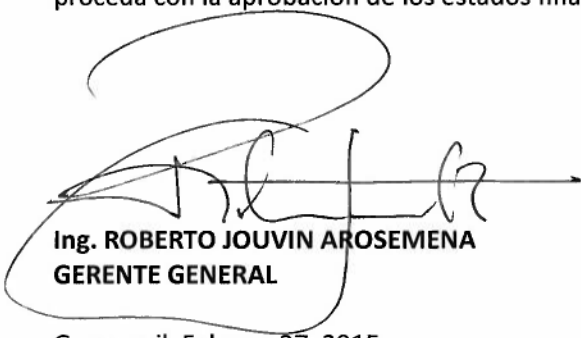
Con base a lo expuesto anteriormente sobre las cifras y resultados obtenidos durante el año 2014, me permito plantear a esta junta de accionistas, la siguiente propuesta de distribución de las utilidades obtenidas en el año 2014; como sigue a continuación:

- De las Utilidades generadas al cierre del periodo 2014, se debe pagar por ley a los trabajadores el valor de USD 1,208,815 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 2014 de USD 1,473,498.
- 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 537,646, 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 1,000,000, 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.

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A	
TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	8,058,786
MENOS:	
- Participación a trabajadores	1,208,815
- Impuesto a la renta	1,473,498
Total	<u>2,682,313</u>
UTILIDADES RETENIDAS AÑO 2014	5,376,473
MENOS:	
- Apropiación para Reserva Legal	537,646
- 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	1,000,000
Total Utilidades distribuidas	<u>1,537,646</u>
Utilidades a disposición de los accionistas (2014)	<u>3,838,827</u>

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 2014.



Ing. ROBERTO JOUVIN AROSEMENA
GERENTE GENERAL

Guayaquil, Febrero 27, 2015