INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA MABE ECUADOR S.A. POR EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO 2015

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 2015 de la empresa Mabe Ecuador S.A.

ENTORNO ECONOMICO

La economía ecuatoriana sufrió un drástico deterioro en el 2015 en relación al año 2014, en el que tuvo un crecimiento del 3.7%. Aunque la cifra oficial aún no se publica, los estimados de comportamiento del PIB oscilan entre la cifra oficial de 0.4% de crecimiento, y la cifra del Banco Mundial de una contracción de -0.6%. Según el Banco Mundial la apreciación del dólar supuso una pérdida de competitividad para economía dolarizada ecuatoriana. Esto, junto con menores precios del petróleo, empujó a Ecuador a una recesión en el 2015.

Entre los sectores que tuvieron un evidente deterioro están: La Construcción, que de un muy fuerte crecimiento en los años anteriores baja a 0.83%; y el sector de Transporte, que en años anteriores presentó un crecimiento promedio del 6.16%, para el 2015 cae a 1.67%. La producción petrolera también se contrae en -1.28%. Sin embargo, los sectores que marcan un crecimiento son: Servicios profesionales con un crecimiento del 6.04%, a la Agricultura 2.30%, y Manufactura con 2.29%.

El crudo ecuatoriano promedió $42.1 por barril en 2015, la mitad que en 2014 que fue de US$85.40. Los ingresos petroleros se contrajeron por sobre los $4,000 millones, como consecuencia de la caída en el precio del petróleo.

Al 31 de diciembre la reserva monetaria internacional se encuentra en $2,496 millones, $864 millones menos que un año 2014, y el nivel más bajo de cierre mensual desde el año 2013.

Durante 2015 el país registró un déficit en su balanza comercial de US$3.140 millones. Las exportaciones cayeron en 6,300 millones de dólares, al registrar el valor de 18,366 millones dólares. Las exportaciones no petroleras fueron de $11.668 millones (un 6,1% menos que en 2014), frente a importaciones de 17,340 millones de dólares, resultando en un déficit de US$5.672 millones en la balanza comercial no petrolera.

Por el lado de las importaciones, en el 2015 las importaciones presentaron una caída del 23%, con un volumen de 21,506 millones de dólares (US$ 26,433 millones en el año 2014), Por el lado de las importaciones es importante destacar que las compras de combustibles disminuyeron en un 37%, con un valor de US$4.165 millones, mientras que en la compra de materias primas hubo una caída de 15,3%, con un valor de UD$7.302 millones.

En el año 2015 la inflación fue de 3.38%, lo cual se puede considerar alta al compararla a la inflación de Estados Unidos que fue de alrededor del 0.5% y a la de los países vencidos donde la inflación es menor que la depreciación monetaria, con lo que sus costos bajan en dólares.

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

En año no fue un bueno para la banca privada. Los depósitos cayeron en -11.5%; los depósitos a la vista en -16.0% y los depósitos a plazo -2.2%. Al contraerse los depósitos, la banca privada precautelando el dinero de los depositantes, optó por recuperar la cartera de crédito y ser más cauto en la colocación de nuevas operaciones, de allí que la cartera se contrae en -4.5%.

Importante anotar que el Fondo Monetario en su Informe País dado a conocer en el último trimestre de 2015, recomendó que dado el deterioro en el entorno externo, se deben introducir cambios a su política monetaria y bancaria. En general, plantea el FMI que "se reduzca el requerimiento de inversión de fondo de la banca en papeles del Estado". La lógica consideración es que en un contexto de baja liquidez, no hay mercado para papeles del Estado. Por último, el FMI observó también que se abandone la práctica de emitir títulos del BCE para el pago de servicios a contratistas para que puedan atender sus obligaciones tributarias.

Las tasas de interés se han mantenido estables en el 2015, aunque ligeramente se han aumentado a inicios del 2016.

Las remesas que envían los migrantes se han estabilizado en relación al 2014 y alcanzarían US$ 2,350 millones en el año 2015.

El resumen, la economía del país se ha deteriorado debido a la caída del precio petróleo, la revalorización del dólar lo cual nos vuelve menos competitivos, 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 llevó al gobierno a establecer a partir de Marzo 11 del año 2015 una sobretasa arancelaria (salvaguardia) para las importaciones a consumo, a fin de lograr el equilibrio de la balanza de pagos y la balanza comercial, la cual si bien redujo los niveles de importaciones no tuvo el desenlace deseado, pues el país terminó con un déficit comercial de US$ 3,400 millones.

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

	2015	2014
Exportaciones	48,280,915	64,294,705

En el año 2015 la planta produjo 548,762 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 42% de las ventas total compañía.

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

Nuestras exportaciones a los mercados Andino y de Centro América totalizaron US$ 48.3 millones, una caída del 28% en relación al año anterior, que fue de US$ 64.3 millones, siendo nuestro principal comprador Mabe Perú con USD 13.4MM, seguido por Mabe Colombia con USD 12.2MM.

Mercado Local

	2015	2014
Ventas Locales	66,259,350	65,968,935

La venta al **mercado local** fue muy similar a la obtenida en el año 2014, pero 14% menos que el presupuesto de la empresa. La venta local se vio afectada principalmente por las salvaguardias impuestas por el Gobierno en Marzo del 2015; además la venta de cocinas de inducción no llegaron a los niveles esperado por cuanto la empresa decidió salir a vender conservadoramente, para resguardar el flujo de caja de la empresa por la incertidumbre que existía que el Estado pague las cocinas financiadas oportunamente. Gracias a esta acertada decisión, la empresa no tuvo los mismos problemas de flujo de caja que nuestros competidores, ya que al final del 2015, y por falta de presupuesto para pagar a los fabricantes y casas comerciales, el Estado resolvió entregar Títulos de Banco Central como dación de pago por las cocinas financiadas, Títulos que se pueden utilizar para pagar Impuestos o venderse en la Bolsa de Valores con descuentos que oscilan entre el 3% y 5%, afectando el P&G de la empresa.

Las ventas del Canal Cadenas representaron el 62.3% del total de la venta local, 9.8 puntos % más que la venta del canal en el año 2014. Este incremento se debe a la venta de cocinas de inducción, que al cierre no habían sido pagadas por las Cadenas, por la falta de pago por parte del Gobierno.

En el canal Horizontal (Distribuidores Mayoristas) las ventas en el 2015 representaron el 24.6% del total, crecimiento del 4% en relación al 2014. Otros Canales, que incluye Hipermercados, Retail e Instituciones así como Desarrollo Inmobiliario lograron el 13% restante.

Al cierre del año 2015, se nota una concentración en clientes de grandes tamaños por cuanto la venta de cocinas de inducción ha sido dirigida mayormente a este canal, por lo que al no poder pagarnos por falta de pago por parte del Estado, nos ha ocasionado problemas en el flujo de caja.

Los días de cartera del mercado local en promedio fueron de 64 días.

En promedio la cartera vencida fue de 9.7% sin considerar la cartera de inducción, y 34% con cartera de inducción, indicador que fue afectado por el no pago de las cocinas financiadas por el Estado, ya que los clientes decidieron pagar al fabricante cuando el Gobierno pague, de allí que al cierre del año 2015 se tenía US$ 4.1MM en cartera vencida de inducción de US$ 6.5MM de la cartera total de inducción.

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.

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

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, explicita 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	2014	2015
	en miles de dolares	
Activos Corrientes	59,195	55,367
Activos No Corrientes	8,153	8,780
Activos Totales	**67,348**	**64,147**
Proveedores Terceros	11,176	9,808
Proveedores Relacionadas	1,727	1,997
Impuestos	3,330	1,539
Otros Pasivos Corrientes	1,790	1,686
Total Pasivos Corrientes	**18,023**	**15,030**
Pasivos no Corrientes	3,911	4,352
Patrimonio	45,414	44,765
Patrimonio + Pasivos	**67,348**	**64,147**
Ventas	130,264	113,464
Utilidad Bruta	24,810	19,871
Gastos operativos	-21,488	-18,166
Otros Ingresos	3,527	1,839
Utilidad antes de impuestos y financieros	**6,850**	**3,544**
Gastos Financieros		
Utilidad antes de impuestos a la renta	**6,850**	**3,544**
Impuesto a la Renta (25%)	-1,473	-895
Utilidad Neta	**5,376**	**2,649**
Capital de trabajo Neto sin Filiales	**23,611**	**22,840**
Indice de Liquidez	**3.28**	**3.68**
Apalancamiento	**0.48**	**0.43**

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

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 2015, la compañía alcanzó US$ 113.5 millones en ventas, 13% menos que el año anterior, afectadas principalmente por mayores costos debido a las salvaguardias impuestas por el Gobierno sobre las importaciones a partir de Marzo 2015.

- La venta local cayó en 14% (2014: US$ 65,970mil), mientras que la exportaciones del año 2015 cayeron en 28%, USD 16MM menos que el 2014 como resultado de la caída en las exportaciones hacía Venezuela.

- Se logró una utilidad bruta de US$ 19.9 millones, que corresponde al 17.5 % a ventas y que comparados al 2014 (19.5% sobre ventas) muestra un disminución como resultado de mayores costos por los impuestos (salvaguardias) impuestas por el Gobierno.

- Mabe terminó el año con una utilidad antes de impuestos de US$ 2,649 mil, muy por debajo de la cifra similar a la alcanzada en el 2014 que fue de US$ 6,585 mil, principalmente como resultado de la caída en ventas del 13% y a pesar que los gastos operativos estuvieron muy controlados, reduciéndose los mismos en relación al 2014 en aprox. US$ 3MM.

- 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 ligeramente menor en relación al año 2014. La cartera total decreció en US$ 5.2MM, que se puede explicar por las menores ventas alcanzadas en el último trimestre del año 2014. Sin embargo, Inventarios terminaron US$ 3.8MM más que el año anterior, mientras que la cartera de Proveedores fue menor en US$ 1.4MM.

- Los proyectos de Planta tuvieron un gasto de USD 2.8 millones en el 2015, la principal inversión estuvo en el proyecto estufas de Inducción 60 cm y 76 cm en el cual se invirtieron USD 2 millones, inversión que está relacionada con la producción de estufas de inducción para el mercado local ecuatoriano.

- Al cierre del año 2015, la empresa cierra con os saldos de efectivo y equivalentes de efectivo por US$ 1.5MM, e incluyen US$ 254 mil en notas de crédito del SRI y SENAE.

- Los saldos de inventarios al cierre de Diciembre del 2014 incluyen productos terminados entregados en consignación a clientes locales por US$2,739,430 (2014: US$1,305,210), un incremento considerable que al final del día incide negativamente en los indicadores de Capital de Trabajo e inventarios.

- Se recuperó por "IVA – Exportaciones" durante el año 2015 el valor de USD 3.8 millones, que corresponde al saldo que quedaba de lo ingresado en el año 2014 por US$ 1.5 millones y

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

del año 2015 US$ 2.3 millones. Quedando US$ 2.5 millones pendientes de recuperar del año 2015 o compensar en futuras ventas.

- 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 2015 el pasivo acumulado fue de US$ 2,671,900.

- Se aumentó de Capital social por USD 1,000,000 de acuerdo con las resoluciones de las Junta General de Accionistas del 31 de marzo del 2015, 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 2015 fue de USD 895,041.

- La provisión para el pago de la Participación de Utilidades fue de US$ 625,471.

DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Con base a lo expuesto anteriormente sobre las cifras y resultados obtenidos durante el año 2015, me permito plantear a esta junta de accionistas, la siguiente propuesta de distribución de las utilidades obtenidas en el año 2015; como sigue a continuación:

- De las Utilidades generadas al cierre del periodo 2015, se debe pagar por ley a los trabajadores el valor de USD 625,471 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 2015 de USD 895,041.

- 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 264,929, que corresponde a la Reserva Legal.

A continuación resumen de lo antes mencionado.

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

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	4,168,806
MENOS:	
- Participación a trabajadores	625,471
- Impuesto a la renta	895,041
Total	1,520,512
UTILIDADES RETENIDAS AÑO 2015	2,648,294
MENOS:	
- Apropiación para Reserva Legal	264,929
Total Utilidades distribuidas	264,929
Utilidades a disposición de los accionistas (2015)	2,383,365

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 2015, solicito a esta junta se proceda con la aprobación de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2015.

ING. FERNANDO GRISALES FIGUEREDO
GERENTE GENERAL

Guayaquil, Marzo 15, 2016

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