

INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA MABE ECUADOR S.A. POR EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO 2016

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 2016 de la empresa Mabe Ecuador S.A.

ENTORNO ECONÓMICO

En el caso ecuatoriano, el Fondo Monetario, el Banco Mundial, la Comisión Económica para América Latina (Cepal) e incluso el Banco Central coinciden en que la economía se contraerá este año entre 1,7% y 2,5%. La economía del año 2016, cerró con una inflación del 1.1%, toda la inflación se generó en el sector de servicios, no de productos.

Si bien la economía del país es dolarizada, no se deja de ser ajeno a los efectos de la tasa de cambio en los niveles macroeconómicos, teniendo en cuenta que los precios en dólares de Brasil, Colombia y Chile subieron en relación con los Estados Unidos de América, con lo que se contrarresta parcialmente el encarecimiento del Ecuador en años anteriores, dado que también los precios subieron menos que los Estados Unidos, por primera vez bajo el esquema de la dolarización.

Uno de los sectores con mayor decrecimiento fue el de la Construcción, que de un muy fuerte crecimiento en los años anteriores, a partir del 2011 ha presentado un decrecimiento progresivo, baja a 1.7%.

Entre enero de 2013 y diciembre de 2016, el precio promedio del barril de petróleo facturado fue de USD 64.3; alcanzando sus mejores niveles en febrero y julio de 2013 (USD 100.1 y USD 101.1, respectivamente); y, en junio de 2014, con una pequeña reducción (USD 98.9). A partir de julio de 2014 se observa una tendencia a la baja, llegando a USD 21.6 en enero de 2016; a partir de febrero de 2016 el precio se recupera y en diciembre de 2016 se registra USD 44.2 dólares por barril.

Al cierre de diciembre del 2016 la reserva monetaria internacional (RMI) equivale a USD 4,259 millones, un considerable incremento en relación al 2015. Al 31 de diciembre del 2015, la RMI se encontraba en \$2,496 millones, \$864 millones menos que el año 2014, y el nivel más bajo de cierre mensual desde el año 2013.

La Balanza Comercial en el año 2016, registró un superávit de USD1,247 millones, resultado que responde principalmente a la disminución de las importaciones.

La Balanza Comercial Petrolera, entre enero y diciembre de 2016 mostró un saldo favorable de USD 2,969.1 millones; superávit mayor al obtenido en el mismo período de 2015 (USD 2,757.0 millones), como consecuencia de la disminución de las importaciones petroleras y, a pesar de, la caída en el valor unitario promedio del barril exportado de crudo. Por su parte, la Balanza Comercial no Petrolera,

disminuyó su déficit (64.8 %) frente al resultado contabilizado en el mismo período de 2015, al pasar de USD - 4,886.6 millones a USD -1,722.0 millones.

Durante el año 2016 las exportaciones totales alcanzaron USD 16,797.7 millones. En términos relativos fueron menores en - 8.4 % (USD 1,532.9 millones) con relación al año anterior (USD 18,330.6 millones). Las exportaciones petroleras, en volumen, durante el período de análisis (enero – diciembre 2016), disminuyeron en 0.3 % comparado con el resultado registrado en los doce meses de 2015, al pasar de 22,156 miles de toneladas métricas a 22,079 miles de toneladas métricas. En valor FOB, las ventas externas petroleras experimentaron una disminución de 18 % (USD - 1,201.2 millones), pasando de USD 6,660.3 millones a USD 5,459.2 millones. El valor unitario promedio del barril exportado de petróleo y sus derivados disminuyó en - 18 %; de USD 41.9 a USD 34.4.

Las exportaciones no petroleras registradas en 2016 fueron de USD 11,338.5 millones, monto inferior en 2.8 % (USD 331.8 millones) respecto al año 2015, que fue de USD 11,670.3 millones. Este grupo de productos registró un aumento en volumen (toneladas métricas) de 3.6 %, entre los dos períodos. Las exportaciones no petroleras tradicionales totalizaron USD 6,457.3 millones, valor superior al registrado en enero – diciembre de 2015 en 2.4 % (USD 152.8 millones); mientras que las no tradicionales alcanzaron USD 4,881.2 millones, (USD -484.6 millones), 9 % menos que las ventas efectuadas en el mismo período de 2015.

Las participaciones porcentuales de los productos tradicionales y no tradicionales en las exportaciones no petroleras, registradas en el año 2016, fueron de 56.9 % y 43.1 %, respectivamente. Dentro de las exportaciones no petroleras tradicionales, las participaciones de los principales productos fueron: banano y plátano (24.1 %); camarón (22.8 %); cacao y elaborados (6.6 %); atún y pescado (2.2 %); y, café y elaborados (1.3 %), en las no tradicionales destacan: enlatados de pescado (8 %), flores naturales (7.1 %), otras manufacturas de metal (2.8 %), productos mineros (2.7 %), extractos y aceites vegetales (2.5 %), madera (2.2 %), manufacturas de cuero, plástico y caucho (1.4 %), jugos y conservas de frutas (1.3 %), químicos y fármacos (1.3 %), elaborados de banano (1 %), harina de pescado (1.3 %); y, vehículos (0.7 %), el resto de productos que representan el (10.6 %).

Al finalizar el año 2016, las importaciones totales en valor FOB alcanzaron USD 15,550.6 millones, nivel inferior en USD 4,909.6 millones en relación con las compras externas realizadas durante enero y diciembre de 2015 (USD 20,460.2 millones), lo cual representó una disminución de - 24 %.

De acuerdo a la Clasificación Económica de los Productos por Uso o Destino Económico (CUODE), en el cuadro se aprecia que al comparar los años 2015 y 2016, las importaciones de todos los grupos de productos, en valor FOB, fueron menores: combustibles y lubricantes (- 37 %), bienes de capital (- 26.2 %); materias primas (- 17.3 %); bienes de consumo (- 20.1 %); y, productos diversos (- 2.3 %).

La banca privada incremento los depósitos en USD1,306 millones marcando un crecimiento del 18%; por lo que la Banca privada busco colocar nuevas operaciones de crédito en diciembre del 2016, logrando superar el 5,4% del nivel de crédito del 2015

Las tasas de interés se han mantenido estables en el 2016, aunque tienen una ligera tenencia a la baja.

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 que a 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, durante el año 2016 la deuda externa del país se incrementó en USD5,400 millones, siendo el valor total de la misma de acuerdo con datos de la administración publica USD25,700 millones. Adicionalmente entre diciembre 2016 y enero 2017 el Ecuador coloco Bonos por USD 1,750 millones en los mercados internacionales y realizó la preventa de crudo por USD900 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

En el año 2016 la planta produjo 520,755 unidades, de las cuales el 93.5% de las unidades producidas localmente fueron exportadas al mercado Andino y de Centro América, mientras que el 6.5% restante fue vendido en el mercado local. En valores absolutos esto representó el 42,6% de las ventas total compañía.

Nuestras exportaciones a los mercados Andino y de Centro América totalizaron US\$ 44.3 millones, una caída del 8.3% en relación al año anterior, que fue de US\$ 48.3 millones, siendo nuestro principal comprador Mabe Perú con USD 11.2MM, seguido por Mabe Colombia con USD 10.1MM.

Mercado Local

La venta al **mercado local** fue USD 59.6 MM, 8,5% menos que el año anterior. La venta local se vio afectada principalmente por las salvaguardias impuestas por el Gobierno; además la venta de cocinas de inducción no llegó a los niveles esperados, más la contracción en la demanda de las estufas a gas, por la aplicación del impuesto del ICE para la venta de los mismos.

Los días de cartera del mercado local en promedio fueron de 64 días. En promedio la cartera vencida fue de 6.95% sin considerar la cartera de inducción, y 11.43% 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 2016 se tenía US\$ 861 mil en cartera vencida por venta de cocinas 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. La gestión de 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 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 por el 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	2016
	(USD en miles)
Activos Corrientes	50.366
Activos No Corrientes	8.648
Activos Totales	59.014
Proveedores	11.547
Relacionadas	2.363
Impuestos	956
Otros pasivos corrientes	2.768
Total Pasivos Corrientes	17.634
Pasivos No Corrientes	5.138
Patrimonio	36.242
Patrimonio + Pasivos	59.014
Ventas	103.948
(-) Costo de Venta	84.945
Utilidad Bruta	19.003
(-) Gastos operativos	17.927
(+) Otros ingresos	1.076
Utilidad antes de impuestos y financieros	2.152
(+) Ingresos financieros, neto	515
Utilidad antes de impuesto a la Renta	2.667
(-) Impuesto a la Renta	956
Utilidad Neta	1.711
Capital de trabajo Neto sin filiales	23.328
Indice de liquidez	2,86
Apalancamiento	0,63

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 2016, la compañía alcanzó US\$ 103.5 millones en ventas, 8.4% menos que el año anterior, afectadas principalmente por mayores costos debido a la salvaguardias impuestas por el Gobierno sobre las importaciones a partir de Marzo 2015.
- La venta local cayó en 8.5%, mientras que las exportaciones del año 2015 cayeron en 8.3% menos que el 2015 como resultado de la caída en las exportaciones hacia Venezuela.
- Se logró una utilidad bruta de US\$ 19 millones, que corresponde al 18.2% a ventas 2015 (17.5% sobre ventas)
- Mabe terminó el año con una utilidad antes de impuestos de US\$ 2,667 mil,
- Al finalizar 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.
- Al cierre del año 2016, la empresa cierra con los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo por US\$ 4.1 millones que incluyen USD 3 millones de avales recibidos de clientes y USD393 millones en notas de crédito del SRI y SENAE.
- Los saldos de inventarios al cierre de Diciembre del 2015 incluyen productos terminados entregados en consignación a clientes locales por US\$ 3,009,809 (2015: US\$2,739,430), 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 2016 por el valor de US\$ 3.17 millones, que corresponde al saldo que quedaba de lo ingresado en el año 2015 por US\$ 1.4 millones y del año 2016 US\$ 1.77 millones. Quedando USD \$ 964 mil pendientes de recuperar del año 2016 o compensar en futuras ventas. Por IVA-Inducción durante el año 2016 se recuperó US\$ 1.3 millones correspondiente al saldo del 2015 por US\$1.2 millones y del 2016 por US\$ 0.1 millones. Quedando pendiente de recuperar US\$45 mil del año 2016.
- Realizamos el correspondiente estudio actuarial, efectuados por los peritos actuariales, aplicando lo señalado por la Norma NIC 19 de las NIFF, habiendo registrado las provisiones correspondientes para el efecto y regularizada de acuerdo con la actualización requerida por la enmienda emitida para la aplicación de la norma en el 2016. Al cierre de Diciembre del 2016 el pasivo acumulado fue de US\$ 3,325,206
- La provisión para el pago del impuesto a la renta del año 2016 fue de USD 956,195.
- La provisión para el pago de la Participación de Utilidades fue de US\$ 470,775.
- En el año 2016, pagamos dividendos a los accionistas por el valor de USD9.3 millones.

DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

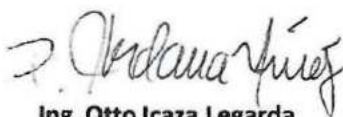
Con base a lo expuesto anteriormente sobre las cifras y resultados obtenidos durante el año 2016, me permito plantear a esta junta de accionistas, la siguiente propuesta de distribución de las utilidades obtenidas en el año 2015; como sigue a continuación:

- De las Utilidades generadas al cierre del período 2016, se debe pagar por ley a los trabajadores el valor de USD 470,777 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 2016 de USD 956,195.
- 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% de resultado neto del ejercicio que fue de USD 171,152, que corresponde a la Reserva Legal.

A continuación resumen de lo antes mencionado

Distribución de Utilidades	Año 2016
	(En USD)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	3.138.514
(-) Participación a trabajadores	470.775
(-) Impuesto a la Renta	956.195
Utilidades retenidas Año 2016	1.711.544
(-) Apropiación para Reserva Legal	171.152
Utilidades a disposición de los accionistas Año 2016	1.540.392

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 2016, solicito a esta junta se proceda con la aprobación de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2016.



Ing. Otto Icaza Legarda

GERENTE GENERAL

Guayaquil, Marzo 28, 2017